รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

กรณีการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

(กรณีเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระเงินเป็นเงินสด)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด

วันที่ 25 กรกฎาคม 2565

25 กรกฎาคม 2565

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของ บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) กรณีการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ 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 (ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 2.97 บาท) รวมมูลค่า 212.40 ล้านบาท และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (“AIT-W2”) จำนวน 140,000,0000 หน่วย ราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท รวมมูลค่าการเสนอขาย 709.40 ล้านบาท โดยบริษัทฯ 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) และ (3) การใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย และชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัยเพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม ในส่วนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เพื่อชำระค่าตอบแทนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ถึงเหตุขัดข้องที่บริษัทฯ ไม่อาจจดทะเบียนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระค่าตอบแทนค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ โดยนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดให้ความเห็นว่า ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นทรัพย์สินที่มีลักษณะเป็นสิทธิเรียกร้อง แม้ว่าจะมีราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ แต่ยังไม่มีความแน่นอนว่าจะมีการใช้สิทธิหรือไม่ จึงไม่อาจรับจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระค่าหุ้นเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ได้จนกว่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จะถูกใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น จากการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท และจะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้กับนายอานนท์ชัยจำนวน 140,000,000 หน่วย จากการชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ นายอานนท์ชัย จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private

Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่นายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ แล้วบริษัทฯ จะทำการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่ นายอานนท์ชัย ต่อไป

การเข้าลงทุนข้างต้นของบริษัทฯ เข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ และนายอานนท์ชัย วีระประวัติ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT จำนวน 140,000,0000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 497.00 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าของรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.17 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง โดยบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวโยงกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

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

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำรายการเท่านั้น โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจ อย่างไรก็ดี 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)
“iSF Holding”	บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด
“MKO Holding”	บริษัท อุ๊ปส์ มีเดีย โฮลดิ้ง จำกัด
”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 ฟู้ด พลัส จำกัด
“SBM”	บริษัท สบาย มันนี่ จำกัด
“SBMP”	บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด
“SBMX”	บริษัท สบาย แมกซ์ อินชัวรันส์ โบรกเกอร์ จำกัด
“SBS”	บริษัท สบาย โซลูชั่นส์ จำกัด
“SCAP”	บริษัท สบาย แคปปิตอล พลัส จำกัด
“ShipSmile”	บริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด และหมายถึงธุรกิจให้บริการจุดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง
“SI”	System Integrator
“Tech Plus”	บริษัท เทค พลัส จำกัด
“VDP”	บริษัท เวนดิ้ง พลัส จำกัด
“WACC”	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
“Wd”	สัดส่วนของหนี้ (Weight of Debt)
“We”	สัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (Weight of Equity)

“กลุ่มบริษัทฯ” หรือ “บริษัทฯ และบริษัทย่อย”	บริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งหมด 36 บริษัท ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ได้แก่ บริษัท สบาย มันนี่ จำกัด บริษัท สบาย เอ็กเชนจ์ จำกัด บริษัท แพลท ฟินเชิร์ฟ จำกัด บริษัท พลัส เทค อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท เวนดิ้งพลัส จำกัด บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด บริษัท สบาย ฟู้ด พลัส จำกัด บริษัท เทโร สบาย จำกัด บริษัท ฟอร์ทส มาร์ท สบาย เทค จำกัด บริษัท อินดีม กรุ๊ป จำกัด บริษัท เธียรสุรัตน์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สบาย โซลูชั่นส์ จำกัด บริษัท สบาย วอช จำกัด บริษัท ลอนดรี้บาร์ ไทย จำกัด บริษัท สบาย พอช จำกัด บริษัท ซิตี้ซอฟท์ อินโฟเทค จำกัด บริษัท สบาย สปีด จำกัด บริษัท เอ.ที.พี. เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท สปีดดี้ เอ็กซ์เพรส เซอร์วิส จำกัด บริษัท เอ็มพ้อยท์เอ็กซ์เพรส จำกัด บริษัท เพย์โพสต์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท เดอะ เลตเตอร์ โพสต์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท ลอคบอกซ์ กรุ๊ป จำกัด บริษัท ดิ อะชีฟเวอร์ 59 จำกัด บริษัท ลอค สบาย จำกัด บริษัท บัซซี่บีส์ จำกัด บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท สบาย แมกซี่ อินชัวรันส์ โบรกเกอร์ จำกัด บริษัท สบาย แคปปิตอล พลัส จำกัด บริษัท โอ แคปปิตอล จำกัด บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัท คาร์ฟินน์ อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด บริษัท สบาย ดิจิตอล จำกัด บริษัท สบาย แอคเซลเลอเรเตอร์ จำกัด บริษัท อี๊ตแล็บ จำกัด และ บริษัท คีน โปรไฟล์(ประเทศไทย) จำกัด
“นายอานนท์ชัย”	นายอานนท์ชัย วีระประวัติ
“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)
“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด
รายงานความเห็นฯ	รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน 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 1-8
1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ 1-11
1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ 1-12
1.7 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก 1-13
1.8 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก 1-14
1.9 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ 1-14
1.10 ความสมเหตุสมผลของราคา 1-17

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 2-5
2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา 2-6
2.6 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา มูลค่าสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน 2-19
2.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์ 2-20
2.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ 2-21

3. ความสมเหตุสมผลของรายการ 3-1

3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ 3-1
3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ 3-6
3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ 3-9
3.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวโยงกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก 3-12
3.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวโยงกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก 3-14
3.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ 3-14

4. ความเหมาะสมด้านราคา 4-1

4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT 4-1
4.2 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสิ่งตอบแทน – หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ 4-8

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ 5-1

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

1. บทสรุปผู้บริหาร

1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ตามที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) โดยมีรายละเอียด

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 (ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 2.97 บาท) รวมมูลค่า 212.40 ล้านบาท และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (“AIT-W2”) จำนวน 140,000,0000 หน่วย ราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท รวมมูลค่าการเสนอขาย 709.40 ล้านบาท โดยบริษัทฯ 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) และ (3) การใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย และชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม ในส่วนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อชำระค่าตอบแทนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ถึงเหตุขัดข้องที่บริษัทฯ ไม่อาจจดทะเบียนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ โดยนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดให้ความเห็นว่า ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นทรัพย์สินที่มีลักษณะเป็นสิทธิเรียกร้อง แม้ว่าจะมีราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ แต่ยังไม่มีความแน่นอนว่าจะมีการใช้สิทธิหรือไม่ จึงไม่อาจรับจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระค่าหุ้นเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ได้จนกว่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จะถูกใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ

บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย จากเดิมที่ใช้วิธีการชำระราคาเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นวิธีการชำระราคาเป็นเงินสด จำนวน 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ นายอานนท์ชัย จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่นายอานนท์ชัยชำระหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ แล้วบริษัทฯ จะทำการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่ นายอานนท์ชัย

การเข้าลงทุนข้างต้นของบริษัทฯ เข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ และนายอานนท์ชัย วีระประวัติ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT จำนวน 140,000,0000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 497.00 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าของรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.17 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง โดย บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวโยงกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล (ผู้ถือหุ้นสามารถอ่านรายละเอียดเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมเพิ่มเติมได้ในหัวข้อที่ 3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ) สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AIT-W2 และราคาใช้สิทธิ โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มูลค่าการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาท ซึ่งมีมูลค่าการใช้สิทธิที่หุ้นละ 2.00 บาทรวมเท่ากับ 5.55 บาท จำนวน 140,000,0000 หน่วย รวมมูลค่ารายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 497.00 ล้านบาท ราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาทต่อหน่วย กับมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 โดยประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 3.61 – 3.61 บาทต่อหน่วย ซึ่งราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จึงเป็นราคาที่เหมาะสม และเมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 รวมกับราคาใช้สิทธิ เท่ากับ 5.55 บาทต่อหน่วย เป็นราคาที่ต่ำกว่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคา 7.08 บาทต่อหุ้น จากนายอานนท์ชัย อีกทั้ง เป็นราคาที่ต่ำกว่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคาตลาดที่ 5.95 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 (ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 12/2565) ดังนั้น ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท (ไม่รวมการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ) จากนายอานนท์ชัย จะเป็นการชำระด้วยเงินสด ซึ่งบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยโดยการรับชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดแทนการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่นายอานท์ชัยเพื่อเป็นการชำระราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 17,592,920 หุ้น โดยราคาที่ออกเสนอขายเท่ากับ 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 497.00 ล้านบาท ให้แก่กลุ่มนายอานนท์ชัย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้นมีความเหมาะสม เนื่องจากช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด เท่ากับ 26.04 - 28.98 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการแลกเปลี่ยนโดยใช้หุ้นสามัญของบริษัทฯ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 มีความเหมาะสม

นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเกิดผลเสีย ดังนี้ บริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลาในการเข้าทำรายการนาน เมื่อพิจารณาจากปริมาณการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 มีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2,329,042 หน่วยต่อวัน ซึ่งเป็นค่ามัธยฐานตั้งแต่วันที่ 26 มกราคม 2565 (วันที่ AIT-W2 เริ่มเปิดให้ซื้อขาย) ถึงวันที่ 23 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ จะต้องใช้เวลาในการเข้าทำรายการประมาณ 60 วัน หากบริษัทฯ ต้องการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในตลาด และไม่เป็นการชี้นำตลาดในกรณีที่บริษัทฯ เป็นผู้เข้าดำเนินการรายการเอง นอกจากนี้ หากบริษัทฯ เข้าซื้อ ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในตลาด อาจเกิดความเสี่ยงในการทำธุรกรรมไม่สำเร็จ และอาจเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ไม่ครบจำนวนที่บริษัทฯ ต้องการ รวมทั้ง บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น AIT และ AIT-W2 กับนายอานนท์ชัยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว หากบริษัทฯ ไม่ทำตามเงื่อนไข อาจเกิดข้อพิพาทและส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าบริษัทฯ ควรเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 กับนายอานนท์ชัย อีกทั้ง การเข้าทำรายการดังกล่าวไม่กระทบกับกระแสเงินสดของบริษัทฯ จากการที่ไม่ต้องชำระเป็นเงินสดโดยนายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดของตนเองก่อน

ที่ปรึกษาการเงินอิสระมีความเห็นว่าการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ **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	บริษัทฯ จะเข้าลงทุนเข้าซื้อ (1) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 ("AIT-W2") จำนวน 140,000,0000 หน่วย ราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะชำระค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่นายอานนท์ชัยด้วยเงินสด ซึ่งบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยโดยการรับชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดแทนการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่นายอานท์ชัยเพื่อเป็นการชำระราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท โดยราคาที่ออกเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาหุ้นที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด (โดยที่ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าลงทุนใน AIT และ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยเพื่อเป็นค่าตอบแทน โดยมีระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2565 ถึง 22 มิถุนายน 2565 (เฉพาะวันทำการ) ซึ่งเท่ากับ 21.95 บาทต่อหุ้น) โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 มีรายละเอียดดังนี้

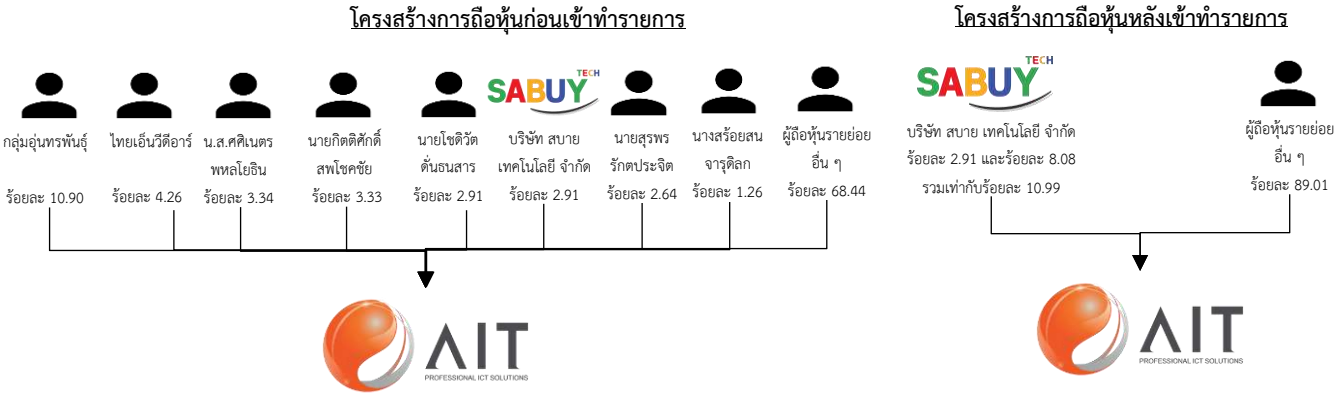
ประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิ	ใบแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2
ชนิดของใบสำคัญแสดงสิทธิ	ระบุชื่อผู้ถือและโอนเปลี่ยนมือได้
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	2 ปี นับตั้งแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (วันครบกำหนดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิจะตรงกับวันกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายในวันที่ 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” คำนวณได้ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของ ราคาตลาดต่อหุ้นสามัญของ AIT (ค) เมื่อ AIT ได้เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือ ประชาชนทั่วไป และ/หรือ บุคคลในวงจำกัด โดยที่หลักทรัพย์นั้นให้สิทธิแก่ผู้ถือหลักทรัพย์ในการใช้สิทธิแปลงสภาพ หรือเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญ หรือให้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ โดยที่ราคาสุทธิต่อหุ้นของหุ้นสามัญที่ออกใหม่เพื่อรองรับสิทธิดังกล่าว คำนวณได้ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญของ AIT (ง) เมื่อ AIT จ่ายปันผลทั้งหมดหรือบางส่วนเป็นหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นของ AIT (จ) เมื่อ AIT จ่ายปันผลเป็นเงินเกินกว่าร้อยละ 100.00 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ AIT หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองตามกฎหมาย สำหรับการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีใด ๆ ไม่ว่าจะเป็นการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานหรือกำไรสะสมตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ (ฉ) ในกรณีที่มีเหตุการณ์ใด ๆ อันทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิเสียสิทธิและผลประโยชน์อันพึงได้ โดยที่เหตุการณ์ใด ๆ นั้นไม่ได้กำกับอยู่ใน (ก) – (จ) AIT จะพิจารณาเพื่อกำหนดการเปลี่ยนแปลงราคาการใช้สิทธิ และ/หรือ อัตราการใช้สิทธิใหม่ (หรือปรับจำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิแทนอัตราการใช้สิทธิ) อย่างเป็นธรรม โดยไม่ทำให้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิด้อยไปกว่าเดิม ทั้งนี้ ให้ถือว่าผลการพิจารณานั้นเป็นที่สุด
	วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	13 มกราคม 2565

	วันครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ | 12 มกราคม 2567 และ (2) การใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลังการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT บริษัทฯ จะบันทึกเงินลงทุนใน AIT เป็นเงินลงทุนอื่น ซึ่งตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เงินลงทุนดังกล่าวจะถูกวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมเข้างบกำไรขาดทุนหรืองบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ดังนั้น บริษัทฯ จะมีผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT
วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	บริษัทฯ จะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ นายอานนท์ชัย จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่นายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ แล้วบริษัทฯ จะทำการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่ นายอานนท์ชัย ต่อไป ทั้งนี้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 สามารถใช้สิทธิครั้งแรกได้ในวันที่ 30 กันยายน 2565 และสำหรับการใช้สิทธิครั้งต่อไป สามารถใช้สิทธิได้วันทำการสุดท้ายของเดือนมีนาคมและกันยายนของแต่ละปี ตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยสามารถใช้สิทธิได้ครั้งสุดท้ายในวันที่ครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิในวันที่ 12 มกราคม 2567
ความสัมพันธ์	ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565 กลุ่มนายอานนท์ชัย วีระประวัติ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จำนวน 190,055,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.82 ของหุ้นที่ที่มีสิทธิออกเสียง โดยมีรายละเอียดดังนี้
เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย และชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว ดังนั้นไม่มีเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (ร้อยละ)
นายอานนท์ชัย วีระประวัติ	190,000,000	15.82
นางเพ็ญศรี วีระประวัติ (มารดาของนายอานนท์ชัย)	55,000	0.00
รวม	**190,055,000**	**15.82**

ข้อมูลโครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ และหลังเข้าทำรายการปรากฏดังนี้



ทั้งนี้ นายอานนท์ชัยได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในวันที่ 14 - 18 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 140,000,000 หน่วย ต้นทุนเฉลี่ยเท่ากับ 3.55 บาทต่อหน่วย 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 อุ่นทรพันธุ์	ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการใหญ่ / กรรมการ
นายพงษ์เทพ ผลอนันต์	รองประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
นายกิตติศักดิ์ สพโชคชัย	กรรมการ
นายสุรพร รักตประจิต	กรรมการ
นายภิสัก จารุดิลก	กรรมการ
นางศศิเนตร พหลโยธิน	กรรมการ
นายกมลพัทธ์ พหลโยธิน	กรรมการ
นายโชคชัย ตั้งพูลสินธนา	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
นายศรีภพ สารสาส	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
นายธนารักษ์ พงษ์เภตรา	กรรมการอิสระ

ที่มา: ข้อมูลจาก AIT

บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AIT”) ได้จดทะเบียนเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2535 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยมีลักษณะธุรกิจคือ ซีสเตมส์อินทิเกรเตอร์ (System Integrator) หรือ “SI” หรือ เป็นผู้รวมระบบคอมพิวเตอร์และระบบสื่อสารคอมพิวเตอร์ ซึ่งประกอบด้วย คอมพิวเตอร์ฮาร์ดแวร์ ซีสเตมส์ซอฟต์แวร์ แอพพลิเคชั่นซอฟต์แวร์ และอุปกรณ์ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ ให้สามารถ

ทำงานร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีประสิทธิผลตรงต่อความต้องการของลูกค้า 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 รองรับการเติบโตของการใช้งานอินเตอร์เน็ตและเทคโนโลยีได้ในอนาคต 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 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 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 ในราคาทุนเฉลี่ยหน่วยละ 3.55 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาทุนเฉลี่ยหุ้นละ 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 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2565 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อหุ้นสามัญของ AIT และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย โดยบริษัทฯ จะชำระราคาค่าหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ดังกล่าว เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีความประสงค์เปลี่ยนแปลงวิธีการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย จากเดิมที่ใช้วิธีการชำระราคาเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นวิธีการชำระราคาเป็นเงินสด จำนวน 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าแนวทางดังกล่าวเป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม ดังนี้

(1) บริษัทฯ ไม่มีภาระทางการเงินเพิ่มเติม เนื่องจากบริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย โดยนายอานนท์ชัยยอมรับการชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดของตนเองก่อน ซึ่งบริษัทฯ จะนำเงินสดดังกล่าวมาใช้ชำระใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่นายอานนท์ชัยในภายหลัง

(2) เป็นการลดผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของ AIT เมื่อเทียบกับแนวทางที่บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อบริษัทฯ จะนำเงินเพิ่มทุนดังกล่าวไปซื้อหุ้นสามัญของ AIT เพิ่มเติมในตลาดหลักทรัพย์ฯ เอง เพื่อให้สอดคล้องกับความประสงค์ของบริษัทฯ ที่จะลงทุนใน AIT โดยมีสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่ชำระแล้วของ AIT

(3) เป็นการลดระยะเวลาในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากหากดำเนินการตามข้อ (2) อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้น 2 ครั้ง เพื่ออนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT

การเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วยนั้น บริษัทฯ เห็นว่าเป็นการลงทุนในมูลค่าที่ต่ำกว่าการได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมด อีกทั้ง เงินสดจากการใช้สิทธิยังเป็นเงินสดที่ AIT จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AIT สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต โดยหากเปรียบเทียบกับการซื้อหุ้นสามัญของ 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 จะมีมูลค่าการทำรายการเท่ากับ 777.00 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จะประหยัดได้ทั้งสิ้น 147.00 ล้านบาท (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญของ AIT ต่อการใช้สิทธิแลกซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพิ่มเติมได้ที่หัวข้อ 3.1 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ)

นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเกิดผลเสีย ดังนี้ บริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลาในการเข้าทำรายการนาน เมื่อพิจารณาจากปริมาณการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 มีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2,329,042 หน่วยต่อวัน ซึ่งเป็นค่ามัธยฐานตั้งแต่วันที่ 26 มกราคม 2565 (วันที่ AIT-W2 เริ่มเปิดให้ซื้อขาย) ถึงวันที่ 23 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ จะต้องใช้เวลาในการเข้าทำรายการประมาณ 60 วัน หากบริษัทฯ ต้องการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในตลาด และไม่เป็นการชี้นำตลาดในกรณีที่บริษัทฯ เป็นผู้เข้าดำเนินการรายการเอง นอกจากนี้ หากบริษัทฯ เข้าซื้อ ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2

ในตลาด อาจเกิดความเสี่ยงในการทำธุรกรรมไม่สำเร็จ และอาจเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ไม่ครบจำนวนที่บริษัทฯ ต้องการ รวมทั้ง บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น AIT และ AIT-W2 กับนายอานนท์ชัยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว หากบริษัทฯ ไม่ทำตามเงื่อนไข อาจเกิดข้อพิพาทและส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าบริษัทฯ ควรเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 กับนายอานนท์ชัย อีกทั้ง การเข้าทำรายการดังกล่าวไม่กระทบกับกระแสเงินสดของบริษัทฯ จากการที่ไม่ต้องชำระเป็นเงินสดโดยนายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดของตนเองก่อน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นต่อวิธีการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ข้างต้น ว่าเป็นการดำเนินการภายใต้กฎหมาย กฎ ระเบียบ ที่เกี่ยวข้อง โดยมิได้มีเจตนาปกปิดซ่อนเร้น อีกทั้ง ยังเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ ตามนโยบายและแผนการดำเนินธุรกิจที่จะสร้างระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) เพื่อรองรับการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AIT จากนายอานนท์ชัยมีความสมเหตุสมผล และเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

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

การเข้าลงทุนในธุรกิจของ AIT จะเป็นการต่อยอดในธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบผ่านระบบนิเวศน์ทางการเงิน (Financial Ecosystem) ของบริษัทฯ ทั้ง 4 ประเภทธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment) 2) ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising) 3) ธุรกิจระบบโซลูชั่นส์ (Solutions) และ 4) ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service) และการให้ให้บริการภายใต้ 7 สะดวก 7 SMART เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจต่าง ๆ โดยอาศัยเทคโนโลยีคลาวด์ และข้อมูลในการทำธุรกรรมต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในระบบนิเวศน์ของ SABUY นั้นจะถูกเก็บในระบบคลาวด์ เช่น ระบบการจ่ายเงินสำหรับเครื่อง Kiosk ต่าง ๆ เมื่อบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในธุรกิจของ AIT จึงเปรียบเสมือนการสนับสนุนระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) ของกลุ่มบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนระบบของโครงสร้างพื้นฐานของบริษัทฯ (SABUY Infrastructure) หากบริษัทฯ มีพันธมิตรเป็นผู้ให้บริการระบบคลาวด์ที่น่าเชื่อถือและมีศักยภาพ บริษัทฯ จะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ เพราะหากเกิดปัญหาบนระบบคลาวด์การดำเนินการของกิจการก็อาจติดขัดได้ 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 ดาต้าเซ็นเตอร์

2) เป็นการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต

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

3) เป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านผลการเนินงานของ AIT พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของ AIT เติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2564 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีทิศทางการเปลี่ยนแปลงตามผลกำไรสุทธิของ AIT ซึ่งในปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 17.61 เช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวร 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 การเข้าลงทุนใน AIT จึงเป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

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

หากบริษัทฯ ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัย บริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ เพื่อเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย จากเดิมที่ใช้วิธีการชำระราคาเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นบริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัย โดยรับชำระราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นเงินสด บริษัทฯ จึงจะสามารถนำเงินสดดังกล่าวมาใช้ชำระใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่นายอานนท์ชัยในภายหลัง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณผลกระทบจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยคำนวณผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ได้เท่ากับร้อยละ 1.21 ไม่เกิดผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้นที่ลดลง (Price Dilution) และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per share Dilution: EPS Dilution) เท่ากับร้อยละ 1.21

เมื่อพิจารณาร่วมกับรายการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ISF Holding และ MKO Holding (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดของธุรกรรมที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติมที่หัวข้อ 3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ 1) ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect)) ซึ่งบริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 12,314,285 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.00 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 344.80 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ได้แก่ ISF Holding และ MKO Holding เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการเข้าทำรายการ ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ในภาพรวมของการทำรายการจะเปลี่ยนไปดังนี้ กล่าวคือ ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) จะเท่ากับ ร้อยละ 2.05 ไม่เกิดผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้นที่ลดลง (Price Dilution) และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per share Dilution: EPS Dilution) จะเท่ากับร้อยละ 2.05

2) แผนการของบริษัทฯ ล่าช้า และมีค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากมีกระบวนการเพิ่มขึ้นจากเดิม

สืบเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย จากเดิมที่ใช้วิธีการชำระราคาเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นวิธีการชำระราคาเป็นเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย ส่งผลให้แผนการของบริษัทฯ อาจมีความล่าช้าและมีกระบวนการเพิ่มขึ้นจากเดิม เนื่องจากบริษัทฯ จำเป็นต้องมีกระบวนการจัดจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการจัดทำรายงานความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการเข้าซื้อใบสำคัญสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เพื่อเสนอและรอรับการพิจารณาอนุมัติรายการจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ในการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทของการเข้าทำรายการครั้งนี้ของบริษัทฯ อีกทั้ง บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้นจากการจัดจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

นอกจากนี้ กระบวนการที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย โดยนายอานนท์ชัยจะชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดแทนการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ

จึงจะสามารถนำเงินสดดังกล่าวมาใช้ชำระใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่นายอานนท์ชัยในภายหลัง นั้นจะทำให้แผนการของบริษัทฯ ในการเข้าถือใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ล่าช้าจากเดิม

1.7 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม

บริษัทฯ ได้เข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในราคา 3.55 บาทต่อหน่วย เมื่อรวมราคาใช้สิทธิ 2.00 บาทต่อหน่วย จะเท่ากับ 5.55 บาทต่อหน่วย เมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาทต่อหน่วย กับมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 โดยประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 3.61 – 3.61 บาทต่อหน่วย ซึ่งราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จึงเป็นราคาที่เหมาะสม และเมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 รวมกับราคาใช้สิทธิ เท่ากับ 5.55 บาทต่อหน่วย เป็นราคาที่ต่ำกว่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคา 7.08 บาทต่อหุ้น จากนายอานนท์ชัย อีกทั้ง เป็นราคาที่ต่ำกว่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคาตลาดที่ 5.95 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 (ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 12/2565) ดังนั้น ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้หุ้นสามัญของ AIT ตามสัดส่วนที่คาดหวัง โดยมิต้องทะยอยซื้อจากรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกทั้ง นายอานนท์ชัยยอมรับการชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดแทนการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ซึ่งบริษัทฯ จะนำเงินสดดังกล่าวมาใช้ชำระใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่นายอานนท์ชัยในภายหลัง ในขณะเดียวกัน หากบริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญจากบุคคลภายนอก บริษัทฯ อาจจะต้องใช้เงินสดเพื่อจ่ายค่าซื้อหุ้นสามัญจากรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2) เป็นการเจรจาฉันมิตรเพื่อให้เกิดประโยชน์แก่กลุ่มบริษัทฯ โดยไม่ก่อให้เกิดการเอื้อประโยชน์ต่อบุคคลเกี่ยวโยง

การเข้าทำรายการเป็นการเจรจากันฉันมิตรบนพื้นฐานการเจรจาต่อรองได้อย่างเป็นธรรมในราคายุติธรรมและเป็นที่พึงพอใจและสร้างประโยชน์สูงสุดกับทุกฝ่าย เกิดประสิทธิผลและเกิดความคล่องตัวในการสนับสนุนการดำเนินการของกลุ่มธุรกิจ ซึ่งนายอานนท์ชัยเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ AIT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับ 2 ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ เสนอแนวทางการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แก่นายอานนท์ชัย หากสามารถได้มาซึ่งหุ้นของ AIT ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ โดยนายอานนท์ชัยได้เข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วยในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีความประสงค์เปลี่ยนแปลงวิธีการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย จากเดิมที่ใช้วิธีการชำระราคาเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นวิธีการชำระราคาเป็นเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท โดยจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น และนายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดแทนการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ ไม่ต้องหาเงินสดมาชำระค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2

ทั้งนี้ นายอานนท์ชัยมิได้กำไรจากส่วนต่างการขายใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ดังกล่าวและราคาดังกล่าวเป็นช่วงราคาที่บริษัทฯ ประเมินได้ และมีความใกล้เคียงกับราคาตลาดที่ซื้อขายกันอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบกับนายอานนท์ชัยยอมรับเงื่อนไขการชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดของตนเองก่อน จึงทำให้บรรลุข้อตกลงกันทั้งสองฝ่าย

ประหยัดเวลาในการเจรจาและไม่เป็นการชี้นำตลาด อีกทั้ง ไม่กระทบกับกระแสเงินสดของบริษัทฯ ทั้งนี้ การเข้าทำรายการมิได้ก่อให้เกิดประโยชน์ใด ๆ ต่อบุคคลเกี่ยวโยง

1.8 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) บุคคลภายนอกอาจเสนอเงื่อนไขที่ดีกว่า

เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน จึงอาจส่งผลให้การเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่าง ๆ เป็นการเจรจาฉันมิตร การเจรจาจึงไม่สามารถกระทำได้เสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก ซึ่งบริษัทฯ อาจสามารถเจรจาต่อรองด้านราคาเข้าทำธุรกรรมที่สูงกว่าได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเข้าทำธุรกรรมสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาเข้าทำธุรกรรมอยู่ในช่วงราคายุติธรรมซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นราคาที่มีความเหมาะสม

2) ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่นายอานนท์ชัย เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน ซึ่งต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เนื่องจากมีขนาดรายการสูงสุดร้อยละ 27.17 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งสูงกว่า 20.00 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น จัดทำรายงานและเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวโยงกันต่อตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการครั้งนี้ ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว

1.9 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1.9.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทฯ บริษัทฯ จำเป็นต้องได้รับมติอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยไม่นับผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการเข้าทำรายการ ไม่น้อยกว่าสามในสี่ ของผู้ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องได้รับอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่นายอานนท์ชัย และจดทะเบียนทุนชำระแล้วต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ รวมทั้งการขออนุมัติต่อ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือสำนักงาน ก.ล.ต. การเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยของบริษัทฯ ในครั้งนี้จะไม่สามารถดำเนินการ หรือเกิดความล่าช้า

1.9.2 ความเสี่ยงหลังเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตหากมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย

กรณีที่ผลประกอบการในอนาคตของบริษัทฯ สูงกว่าประมาณการมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการ ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งผลต่างดังกล่าวเกิดจากผลประกอบการที่นอกเหนือจากแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่นำมาใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินมูลค่า ซึ่งทำให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสจากผลต่างตอบแทนดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ อาจได้สินทรัพย์หรือผลตอบแทนจากการลงทุนอื่นที่สูงกว่าการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 อย่างไรก็ตาม มูลค่าของบริษัทฯ ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้สะท้อนการเติบโตของธุรกิจตามแผนและนโยบายการลงทุนและการดำเนินงานแล้ว ราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม ณ ช่วงเวลาการประเมิน

2) ความเสี่ยงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ AIT

การเข้าลงทุนใน AIT อาจมีความเสี่ยงที่ผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของ AIT ยังคงมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต และความเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจภายใต้การเปลี่ยนแปลงทั้งภายในและภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่น ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของเทคโนโลยีการสื่อสารและสารสนเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลสำคัญต่อการวางแผนการดำเนินงาน ความเสี่ยงด้านบุคลากร ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนธุรกิจสู่ความสำเร็จและมีการแข่งกันดึงดูดบุคลากรที่มีความสามารถกันระหว่างบริษัทด้านเทคโนโลยี และความเสี่ยงจากการที่การดำเนินงานโครงการของ AIT ไม่เป็นไปตามที่ประมาณไว้ เช่น การที่โครงการที่ AIT ประมูลมาได้ไม่แล้วเสร็จตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้ โดยเฉพาะโครงการที่มีข้อจำกัดด้านงบประมาณและบุคลากร ตลอดจนมีความซับซ้อนด้านเทคโนโลยี

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ นำหุ้นสามัญของบริษัทฯ หรือเงินทุนดังกล่าวไปลงทุนในสินทรัพย์อื่นที่อาจให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในหุ้นสามัญของ AIT บริษัทฯ อาจได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการเข้าทำรายการดังกล่าว

3) ความเสี่ยงจากการที่ทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AIT ไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีอำนาจควบคุมหรือมิได้มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อ AIT

เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 1.94 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท และการเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย หรือเท่ากับการแลกเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หุ้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นใน AIT ร้อยละ 9.05 ของทุนของทุนจดทะเบียนของบริษัท เมื่อรวมการถือหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการใช้สิทธิซื้อหุ้น บริษัทฯ จะถือครองหุ้นสามัญของ AIT เท่ากับร้อยละ 10.99 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท ทั้งนี้ การถือครองหุ้นสามัญใน AIT ในสัดส่วนดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุม ดังนั้น บริษัทฯ จะไม่ได้ครอบครองเสียงส่วนใหญ่ในการประชุมผู้ถือหุ้น และมิอาจเป็นผู้กำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AIT ให้เป็นไปตามที่หวังทั้งหมดได้

ทั้งนี้ ภายหลังการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT บริษัทฯ จะบันทึกเงินลงทุนใน AIT เป็นเงินลงทุนอื่น ซึ่งตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เงินลงทุนดังกล่าวจะถูกวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมเข้างบ

กำไรขาดทุนหรืองบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 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 หากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องไม่อนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นกู้ดังกล่าว บริษัทฯ จะมีข้อจำกัดในการใช้แหล่งเงินทุน สำหรับแหล่งเงินทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ นั้น หากราคาใช้สิทธิแปลงสภาพไม่มีมูลค่า (Out-of-the-money) ในช่วงเวลาที่บริษัทฯ ต้องการใช้เงินสดแปลงสภาพ ซึ่งทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญไม่มาใช้สิทธิ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ของ AIT ตามกำหนด (ซึ่งกำหนดการแปลงสภาพครั้งแรกในวันที่ 30 กันยายน 2565) (ผู้ถือหุ้นสามารศึกษารายละเอียดการมีมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในหัวข้อ 2.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์)

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ และไม่มีเงินทุนเพียงพอจากการมาใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ ในการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AIT

5) ความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าหุ้นสามัญ AIT และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2

หากการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของ AIT ไม่เป็นไปตามคาดหวัง ราคาหุ้นสามัญของ AIT อาจลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงต่อมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ใบสำคัญแสดงสิทธิอาจไม่มีมูลค่า (Out-of-the-money) ซึ่งทำให้บริษัทฯ พิจารณาไม่แสดงความจำนงในการเข้าซื้อหุ้นสามัญตลอดจนใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นหมดอายุ นอกจากนี้ หลังจากบริษัทฯ เข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT จากใบสำคัญแสดงสิทธิ หากมูลค่าของหุ้นสามัญ AIT ลดลงจากผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามคาดหวัง การลงทุนใน AIT อาจเกิดการด้อยค่าหรือมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นของ AIT ในอนาคต

1.10 ความสมเหตุสมผลของราคา

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AIT-W2 และราคาใช้สิทธิ มูลค่าการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาท ซึ่งมีมูลค่าการใช้สิทธิที่หุ้นละ 2.00 บาทรวมเท่ากับ 5.55 บาท จำนวน 140,000,0000 หน่วย รวมมูลค่ารายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 497.00 ล้านบาท ราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาทต่อหน่วย กับมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 โดยประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 3.61 – 3.61 บาทต่อหน่วย ซึ่งราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จึงเป็นราคาที่เหมาะสม และเมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 รวมกับราคาใช้สิทธิ เท่ากับ 5.55 บาทต่อหน่วย เป็นราคาที่ต่ำกว่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคา 7.08 บาทต่อหุ้น จากนายอานนท์ชัย อีกทั้ง เป็นราคาที่ต่ำกว่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคาตลาดที่ 5.95 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 (ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 12/2565) ดังนั้น ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม ดังนั้น ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัยจึงเป็นราคาที่เหมาะสม ทั้งนี้ การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท (ไม่รวมการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ) จากนายอานนท์ชัย จะเป็นการชำระด้วยเงินสด ซึ่งบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยโดยการรับชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดแทนการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่นายอานท์ชัยเพื่อเป็นการชำระราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 17,592,920 หุ้น โดยราคาที่ออกเสนอขายเท่ากับ 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 497.00 ล้านบาท ให้แก่กลุ่มนายอานนท์ชัย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้นมีความเหมาะสม เนื่องจากช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด เท่ากับ 26.04 - 28.98 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการแลกเปลี่ยนโดยใช้หุ้นสามัญของบริษัทฯ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 มีความเหมาะสม

2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ นายอานนท์ชัย จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัย ดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ

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”) ที่มีทิศทางธุรกิจสอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท 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) SMART Home
(6) สะดวกโอน ให้บริการฝาก ถอน โอน ครอบคลุมทุกสถาบันการเงิน	(7) SMART Locker
(7) สะดวกชำระ รองรับการชำระบิลสาธารณูปโภค สินค้าและบริการต่าง ๆ	

ซึ่งกลุ่มบริษัทมีความต้องการสร้าง SABUY Infrastructure (โครงการลงทุน ในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทางเทคโนโลยี เพื่อใช้ประโยชน์ในของกลุ่มบริษัท เช่น ลงทุนในธุรกิจ Cloud System and Data Center Services โปรแกรมระบบปฏิบัติการต่าง ๆ รองรับการเติบโตของการใช้งานอินเตอร์เน็ตและเทคโนโลยีได้ในอนาคต และยังรวมถึงธุรกิจพื้นฐานอื่น ๆ) เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่ง ช่วยต่อยอดธุรกิจ และก้าวเข้าไปในธุรกิจ Cloud and Data Center Services เพื่อให้ฐานลูกค้าของบริษัทฯ ใน Ecosystem ของกลุ่มบริษัทโดยเฉพาะ กลุ่ม SMEs ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้ารายสำคัญของบริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันได้ใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีในการพัฒนาธุรกิจด้วยต้นทุนที่สามารถเข้าถึงได้ 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 และสามารถสร้าง

รายได้ในอนาคต บริษัทฯ จึงได้เข้าเจรจากับ AIT เพื่อแจ้งความประสงค์ที่จะลงในธุรกิจของ AIT โดยขอให้ออกหุ้นสามัญใหม่ในสัดส่วนที่บริษัทฯ ต้องการ คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 และการรับชำระเป็นหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ AIT ยังไม่มีแผนในการออกหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติมหลังจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ 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 จึงได้เข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาทุนเฉลี่ยหน่วยละ 3.55 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาทุนเฉลี่ยหุ้นละ 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 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2565 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อหุ้นสามัญของ AIT และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย โดยบริษัทฯ จะชำระราคาค่าหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ดังกล่าว เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ดี ในส่วนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เพื่อชำระค่าตอบแทนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ถึงเหตุขัดข้องที่บริษัทฯ ไม่อาจจดทะเบียนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระค่าตอบแทนค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ โดยนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดให้ความเห็นว่า ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นทรัพย์สินที่มีลักษณะเป็นสิทธิเรียกร้อง แม้ว่าจะมีราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ แต่ยังไม่มีความแน่นอนว่าจะมีการใช้สิทธิหรือไม่ จึงไม่อาจรับจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระค่าหุ้นเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ได้จนกว่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จะถูกใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น จากการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท และจะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้กับนายอานนท์ชัยจำนวน 140,000,000 หน่วย จากการชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ นายอานนท์ชัย จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่นายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ แล้วบริษัทฯ จะทำการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่ นายอานนท์ชัย ต่อไป โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าแนวทางดังกล่าวเป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม ดังนี้

(1) บริษัทฯ ไม่มีภาระทางการเงินเพิ่มเติม เนื่องจากบริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย โดยนายอานนท์ชัยยอมรับการ

ชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดของตนเองก่อน ซึ่งบริษัทฯ จะนำเงินสดดังกล่าวมาใช้ชำระใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่นายอานนท์ชัยในภายหลัง

(2) เป็นการลดผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของ AIT เมื่อเทียบกับแนวทางที่บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อบริษัทฯ จะนำเงินเพิ่มทุนดังกล่าวไปซื้อหุ้นสามัญของ AIT เพิ่มเติมในตลาดหลักทรัพย์ฯ เอง เพื่อให้สอดคล้องกับความประสงค์ของบริษัทฯ ที่จะลงทุนใน AIT โดยมีสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่ชำระแล้วของ AIT

(3) เป็นการลดระยะเวลาในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากหากดำเนินการตามข้อ (2) อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้น 2 ครั้ง เพื่ออนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT

การเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วยนั้น บริษัทฯ เห็นว่าเป็นการลงทุนในมูลค่าที่ต่ำกว่าการได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมด อีกทั้ง เงินสดจากการใช้สิทธิยังเป็นเงินสดที่ AIT จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AIT สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต โดยหากเปรียบเทียบกับการซื้อหุ้นสามัญของ 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 จะมีมูลค่าการทำรายการเท่ากับ 777.00 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จะประหยัดได้ทั้งสิ้น 147.00 ล้านบาท (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญของ AIT ต่อการใช้สิทธิแลกซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพิ่มเติมได้ที่หัวข้อ 3.1 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ)

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” คำนวณได้ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของ ราคาตลาดต่อหุ้นสามัญของ AIT (ค) เมื่อ AIT ได้เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือ ประชาชนทั่วไป และ/หรือ บุคคลในวงจำกัด โดยที่หลักทรัพย์นั้นให้สิทธิแก่ผู้ถือหลักทรัพย์ในการใช้สิทธิแปลงสภาพ หรือเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญ หรือให้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ โดยที่ ราคาสุทธิต่อหุ้นของหุ้นสามัญที่ออกใหม่เพื่อรองรับสิทธิดังกล่าว คำนวณได้ต่ำกว่าร้อยละ 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 โดยไม่ทำให้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิด้อยไปกว่าเดิม ทั้งนี้ ให้ถือว่าผลการพิจารณานั้นเป็นที่สุด
วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	13 มกราคม 2565
วันครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	12 มกราคม 2567

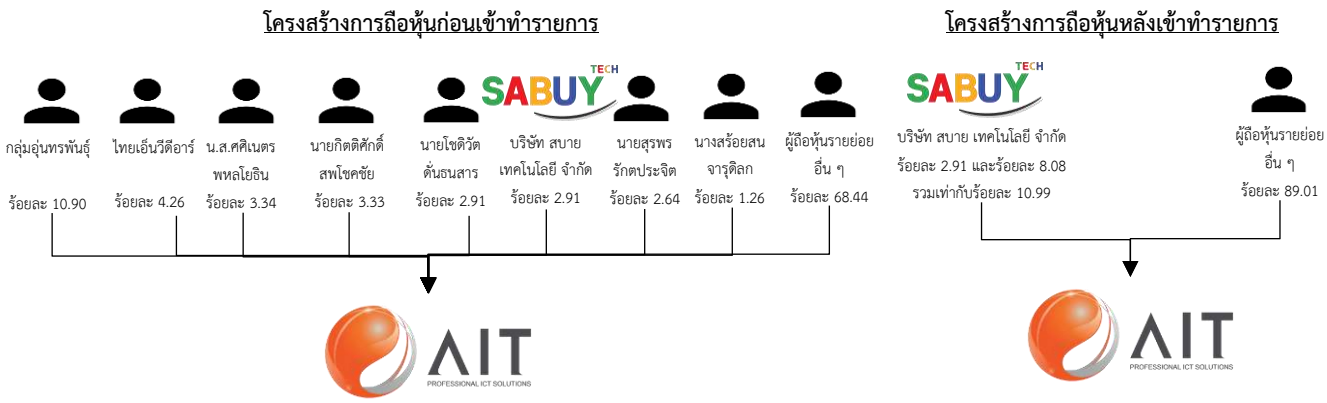
ภายหลังการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT บริษัทฯ จะบันทึกเงินลงทุนใน AIT เป็นเงินลงทุนอื่น ซึ่งตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เงินลงทุนดังกล่าวจะถูกวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมเข้างบกำไรขาดทุนหรืองบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ดังนั้น บริษัทฯ จะมีผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT

2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด ("บริษัทฯ" หรือ “SABUY”)
ผู้ขาย	นายอานนท์ชัย วีระประวัติ (“นายอานนท์ชัย”)
ความสัมพันธ์	ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565 กลุ่มนายอานนท์ชัย วีระประวัติ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จำนวน 190,055,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.82 ของหุ้นที่ที่มีสิทธิออกเสียง โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (ร้อยละ)
นายอานนท์ชัย วีระประวัติ	190,000,000	15.82
นางเพ็ญศรี วีระประวัติ (มารดาของนายอานนท์ชัย)	55,000	0.00
รวม	**190,055,000**	**15.82**

ข้อมูลโครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ และหลังเข้าทำรายการ ปรากฏดังนี้



2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

การเข้าลงทุนข้างต้นของบริษัทฯ ยังเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ และนายอานนท์ชัย วีระประวัติ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT จำนวน 140,000,0000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 497.00 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าของรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.17 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง โดย บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวโยงกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ รายละเอียดของการคำนวณขนาดของรายการตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน เป็นดังนี้

2.4.1 การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวโยงกัน

นอกจากนี้ การเข้าลงทุนข้างต้นของบริษัทฯ ยังเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ นายอานนท์ชัย วีระประวัติ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ

โดยมีมูลค่าของรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.17 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มีขนาดรายการรวมกันมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ และบริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำ

รายการที่เกี่ยวโยงกันในช่วงระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำเข้าลงทุนของบริษัทฯ และมีหน้าที่ดำเนินการอื่น ๆ ตามที่กำหนดในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน

โดยบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวโยงกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง

2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (“AIT-W2”) จำนวน 140,000,0000 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 จากนายอานนท์ชัย โดยบริษัทฯ จะชำระราคาค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ดังกล่าว เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ถึงเหตุขัดข้องที่บริษัทฯ ไม่อาจจดทะเบียนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ โดยนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดให้ความเห็นว่า ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นทรัพย์สินที่มีลักษณะเป็นสิทธิเรียกร้อง แม้ว่าจะมีราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ แต่ยังไม่มีความแน่นอนว่าจะมีการใช้สิทธิหรือไม่ จึงไม่อาจรับจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระค่าหุ้นเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ได้จนกว่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จะถูกใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ

บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น จากการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท และจะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้กับนายอานนท์ชัยจำนวน 140,000,000 หน่วย จากการชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ นายอานนท์ชัย จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่นายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ แล้วบริษัทฯ จะทำการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่ นายอานนท์ชัย ต่อไป

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) คณะกรรมการปัจจุบันของ AIT

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการปัจจุบันของ AIT

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

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ AIT

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ AIT

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	67,996,104	6.59
2	นายศิริพงษ์ อุ่นทรพันธุ์	53,766,125	5.21
3	น.ส.ศศิเนตร พหลโยธิน	34,490,575	3.34
4	นายกิตติศักดิ์ สพโชคชัย	34,373,295	3.33
5	นายศิณะ อุ่นทรพันธุ์	34,007,200	3.30
6	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) /1	30,000,000	2.91
7	นายโชติวัต ดั่นธนสาร	30,000,000	2.91
8	นายสุรพร รักตประจิต	27,279,425	2.64
9	นายชูเกียรติ รุจนพรพจี	26,660,000	2.58
10	น.ส.ศิณานางค์ อุ่นทรพันธุ์	25,409,540	2.46
11	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	667,622,221	64.72
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 ซีสเตมส์อินทิเกรเตอร์ (System Integrator) หรือ “SI” หรือ เป็นผู้รวมระบบคอมพิวเตอร์และระบบสื่อสารคอมพิวเตอร์ ซึ่งประกอบด้วยคอมพิวเตอร์ฮาร์ดแวร์ ซีสเตมส์ซอฟต์แวร์ แอพพลิเคชั่นซอฟต์แวร์ และอุปกรณ์ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ ให้สามารถทำงานร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีประสิทธิผลตรงต่อความต้องการของลูกค้า การขายของ AIT เป็นระบบเบ็ดเสร็จหรือ เทิร์นคีย์ (Turnkey) ซึ่งรวมถึงการให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการ การติดตั้ง การฝึกอบรม และการซ่อมบำรุงรักษา

5) โครงสร้างรายได้ของ AIT

โครงสร้างรายได้	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ไตรมาสที่ 1 ปี 2565	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
รายได้จากการขายและบริการ	6,903.42	*97.59*	6,529.65	*97.01*	6,765.97	*96.18*	1,216.84	*86.97*
รายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	118.90	*1.68*	131.23	*1.95*	179.38	*2.55*	54.51	*3.90*
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*	108.63	*7.76*
รายได้อื่น ๆ	51.39	*0.73*	70.08	*1.04*	89.39	*1.27*	19.25	*1.38*
รายได้รวม	**7,073.72**	***100.00***	**6,730.97**	***100.00***	**7,034.75**	***100.00***	**1,399.22**	***100.00***

ที่มา: งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565

รายได้ของ AIT แบ่งออกเป็น 3 ประเภท (1) รายได้หลักเกือบร้อยละ 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 โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ส่งเสริมการขายซึ่งได้มาจากยอดซื้อจากผู้ขายในต่างประเทศตามเงื่อนไขส่งเสริมการขายที่ให้ในแต่ละประเภทสินค้าหรือบริการ การโอนกลับหนี้สงสัยจะสูญ และการโอนกลับสำรองค่าปรับและโอนกลับสำรองผลเสียหายจากคดีความที่เคยบันทึกสำรองไว้ในปีก่อน ๆ

6) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ AIT ซึ่งเป็นงบการเงินรวมปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

➢ งบแสดงฐานะการเงินของ AIT ระหว่างปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		31 มีนาคม 2565	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	190.18	*3.32*	204.47	*3.18*	378.50	*6.58*	1,245.38	*21.12*
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*	720.00	*12.52*	400.53	*6.79*
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,268.61	*39.60*	2,633.93	*40.97*	2,070.83	*36.00*	1,576.03	*26.73*
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	1,705.04	*29.76*	1,303.89	*20.28*	913.46	*15.88*	1,033.97	*17.54*
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	*0.00*	3.00	*0.05*	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*
สินค้าคงเหลือ	745.93	*13.02*	1,575.93	*24.51*	863.56	*15.01*	876.75	*14.87*
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	307.24	*5.36*	130.59	*2.03*	168.57	*2.93*	177.69	*3.01*
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*	37.85	*0.66*	0.00	*0.00*
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**5,217.00**	***91.07***	**5,851.81**	***91.02***	**5,152.76**	***89.58***	**5,310.34**	***90.06***
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	*0.00*	139.58	*2.17*	82.25	*1.43*	82.25	*1.39*
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	*0.00*	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*	0.00	*0.00*
เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	84.99	*1.48*	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	101.90	*1.78*	93.04	*1.45*	94.27	*1.64*	91.82	*1.56*
สินทรัพย์สิทธิการใช้	0.00	*0.00*	24.70	*0.38*	23.37	*0.41*	21.24	*0.36*
อุปกรณ์สำหรับให้เช่า	120.56	*2.10*	88.67	*1.38*	197.50	*3.43*	177.87	*3.02*
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	36.19	*0.63*	34.93	*0.54*	34.12	*0.59*	35.08	*0.59*
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายจ่ายล่วงหน้า	12.77	*0.22*	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	67.86	*1.18*	87.80	*1.37*	103.29	*1.80*	103.88	*1.76*
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	49.32	*0.86*	77.94	*1.21*	64.56	*1.12*	73.76	*1.25*
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**511.62**	***8.93***	**577.37**	***8.98***	**599.36**	***10.42***	**585.90**	***9.94***
รวมสินทรัพย์	**5,728.61**	***100.00***	**6,429.18**	***100.00***	**5,752.11**	***100.00***	**5,896.24**	***100.00***
หนี้สิน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	400.00	*6.98*	250.00	*3.89*	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	738.50	*12.89*	1,341.01	*20.86*	790.77	*13.75*	805.72	*13.66*
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	713.54	*12.46*	830.35	*12.92*	896.11	*15.58*	916.39	*15.54*
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	42.59	*0.74*	143.22	*2.23*	96.18	*1.67*	103.53	*1.76*
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	*0.00*	10.53	*0.16*	11.31	*0.20*	10.60	*0.18*
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	32.40	*0.57*	37.46	*0.58*	29.27	*0.51*	44.03	*0.75*
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	544.48	*9.50*	351.07	*5.46*	405.90	*7.06*	361.20	*6.13*

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		31 มีนาคม 2565	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
สำรองค่าปรับงานล่าช้า	115.55	*2.02*	77.50	*1.21*	77.10	*1.34*	77.10	*1.31*
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.67	*0.01*	3.12	*0.05*	0.12	*0.00*	0.00	*0.00*
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	94.31	*1.65*	133.73	*2.08*	133.34	*2.32*	47.14	*0.80*
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**2,682.05**	***46.82***	**3,177.98**	***49.43***	**2,440.10**	***42.42***	**2,365.70**	***40.12***
หนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงิน - สุทธิ	62.92	*1.10*	171.91	*2.67*	117.98	*2.05*	168.21	*2.85*
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	0.00	*0.00*	14.49	*0.23*	11.52	*0.20*	9.60	*0.16*
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	97.77	*1.71*	139.57	*2.17*	121.28	*2.11*	125.32	*2.13*
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**160.69**	***2.80***	**325.98**	***5.07***	**250.78**	***4.36***	**303.12**	***5.14***
รวมหนี้สิน	**2,842.74**	***49.62***	**3,503.96**	***54.50***	**2,690.87**	***46.78***	**2,668.82**	***45.26***
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,031.60	*18.01*	1,031.60	*16.05*	1,547.41	*26.90*	1,547.41	*26.24*
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,031.60	*18.01*	1,031.60	*16.05*	1,031.60	*17.93*	1,031.60	*17.50*
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	303.44	*5.30*	303.44	*4.72*	303.44	*5.28*	303.44	*5.15*
กำไรสะสม	0.00	*0.00*	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*	128.78	*2.18*
ยังไม่ได้จัดสรร	1,445.11	*25.23*	1,484.45	*23.09*	1,594.85	*27.73*	1,761.03	*29.87*
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2.57	*0.04*	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***	**3,227.42**	***54.74***
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**5,728.61**	***100.00***	**6,429.18**	***100.00***	**5,752.11**	***100.00***	**5,896.24**	***100.00***

ที่มา: งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565

➢ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ AIT ระหว่างปี 2561 – 2564 และไตรมาสที่1 ปี 2565

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		31 มีนาคม 2565	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	6,903.42	*97.59*	6,529.65	*97.01*	6,765.97	*96.18*	1,216.84	*86.97*
รายได้ค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	118.90	*1.68*	131.23	*1.95*	179.38	*2.55*	54.51	*3.90*
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*	108.63	*7.76*
รายได้อื่น	51.39	*0.73*	70.08	*1.04*	89.39	*1.27*	19.25	*1.38*
รวมรายได้	**7,073.72**	***100.00***	**6,730.97**	***100.00***	**7,034.75**	***100.00***	**1,399.22**	***100.00***
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายและบริการ	5,882.79	*83.16*	5,414.92	*80.45*	5,582.17	*79.35*	1,015.37	*72.57*
ต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	59.14	*0.84*	90.20	*1.34*	95.32	*1.35*	24.54	*1.75*
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	215.31	*3.04*	264.78	*3.93*	267.51	*3.80*	65.25	*4.66*
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	375.37	*5.31*	338.53	*5.03*	324.27	*4.61*	94.04	*6.72*
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน	0.00	*0.00*	107.84	*1.60*	14.67	*0.21*	-	*0.00*
ขาดทุนจากตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	0.00	*0.00*	0.00	*0.00*	69.00	*0.98*	-	*0.00*
รวมค่าใช้จ่าย	**6,532.61**	***92.35***	**6,216.27**	***92.35***	**6,352.94**	***90.31***	**1,199.19**	***85.70***
กำไรจากการดำเนินงาน	**541.11**	***7.65***	**514.69**	***7.65***	**681.81**	***9.69***	**200.03**	***14.30***
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(28.55)	*(0.40)*	(7.32)	*(0.11)*	(5.86)	*(0.08)*	-	*0.00*
รายได้ทางการเงิน	2.96	*0.04*	26.26	*0.39*	0.91	*0.01*	0.40	*0.03*
ต้นทุนทางการเงิน	(8.94)	*(0.13)*	(21.12)	*(0.31)*	(11.55)	*(0.16)*	(0.85)	*(0.06)*
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**506.58**	***7.16***	**512.52**	***7.61***	**665.32**	***9.46***	**199.57**	***14.26***
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(114.49)	*(1.62)*	(118.25)	*(1.76)*	(138.19)	*(1.96)*	(33.39)	*(2.39)*
กำไรสำหรับปี	**392.09**	***5.54***	**394.27**	***5.86***	**527.12**	***7.49***	**166.18**	***11.88***

ที่มา: งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565

➢ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ AIT ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาสที่ 1 ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.95	1.84	2.11	2.24
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	3.10	2.53	3.35	0.81
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	117.92	144.33	108.83	111.57
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.97	3.49	6.57	1.19
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	45.82	104.49	55.52	75.88
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	8.05	4.11	7.18	1.29
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	45.36	88.91	50.84	69.73
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	15.39	17.35	18.25	18.20
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	7.65	7.65	9.69	14.30
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	5.54	5.86	7.49	11.88
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.84	6.13	9.16	2.82
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	13.59	13.48	17.22	5.12
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.20	0.08	0.09
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	60.52	24.37	59.05	234.50

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

<u>รายได้รวม</u>

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 ไม่ได้งานโครงการขนาดใหญ่มากเหมือนโครงการในปี 2562 แต่ AIT เองได้ดำเนินงานและรับรู้รายได้จากงานโครงการที่ต่อเนื่องมาจากปี 2562 ประกอบกับ AIT ได้งานโครงการใหญ่หลายโครงการเพิ่มขึ้น เนื่องจากงบประมาณรายจ่ายภาครัฐในส่วนของเทคโนโลยีสารสนเทศได้อนุมัติแล้วก่อนช่วงการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

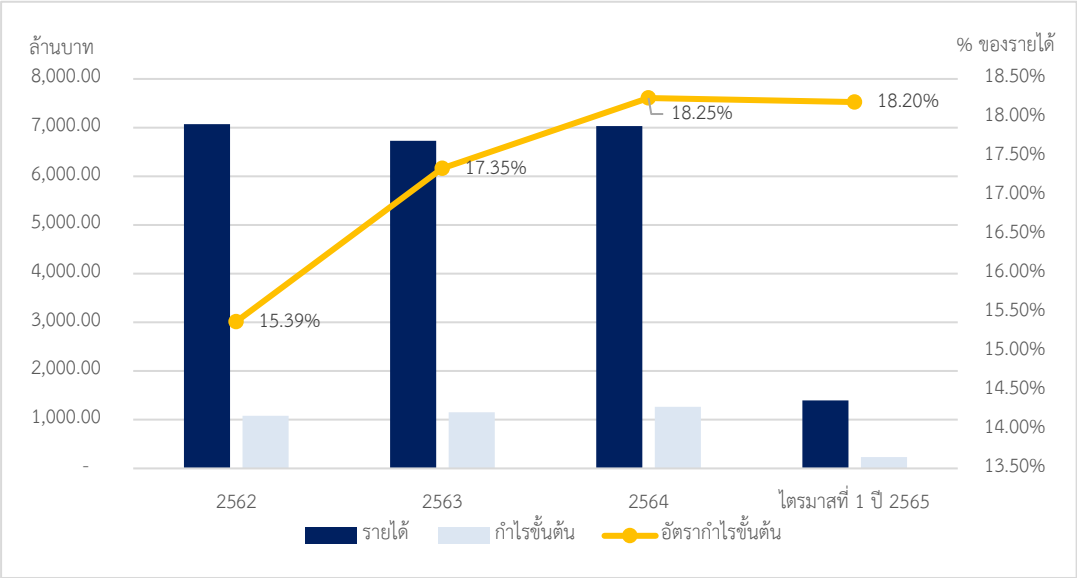
ในปี 2564 AIT มีรายได้รวม 7,034.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 303.78 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.51 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 6,730.97 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 AIT ได้ทำงานแล้วเสร็จและส่งมอบงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการซึ่งส่วนใหญ่เป็นโครงการที่ได้งานโครงการในไตรมาสก่อน ๆ และดำเนินโครงการมาต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีโครงการ

ใหม่ในปี 2564 ที่สำคัญ เช่น โครงการสัญญาซื้อขาย Storage สำหรับขยายระบบคลาวด์กลางภาครัฐ และโครงการสัญญาจ้างบำรุงรักษาระบบและอุปกรณ์โครงข่ายสื่อสารข้อมูลของ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด เป็นต้น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 มีรายได้รวม 1,399.22 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2564 จำนวน 425.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.39 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ได้ส่งมอบงานโครงการที่มีมูลค่าโครงการน้อยกว่าไตรมาสที่นำมาเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตามในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 AIT มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท เจเนซิส ดาต้า เซ็นเตอร์ จำกัด จำนวน 108.63 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ไม่มีรายการดังกล่าว

<u>อัตรากำไรขั้นต้น</u>

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ AIT ปี 2562– 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 AIT มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,080.40 ล้านบาท 1,155.76 ล้านบาท 1,267.87 ล้านบาท และ 231.44 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.39 ร้อยละ 17.35 ร้อยละ 18.25 และร้อยละ 18.20 ตามลำดับ

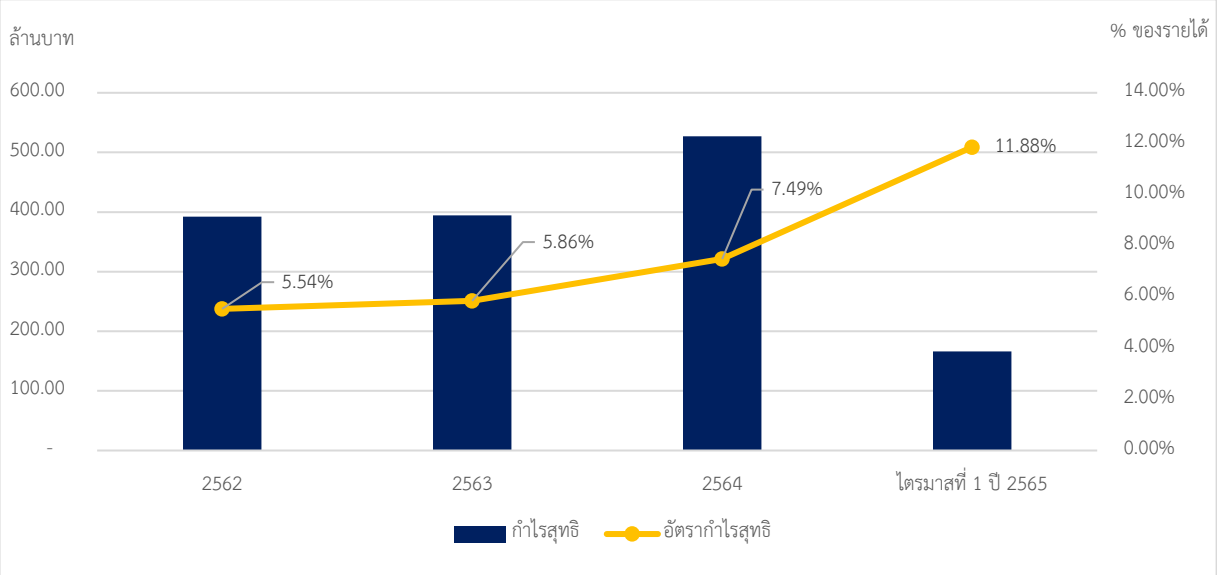
ในปี 2563 AIT มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,155.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,080.40 ล้านบาท เป็นจำนวน 75.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 6.98 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการรับรู้รายได้งานโครงการขนาดใหญ่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำซึ่งดำเนินงานโครงการต่อเนื่องมาจากปี 2562 ลดลง ในขณะที่ในปี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

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

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 AIT มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 231.44 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 304.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 72.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 23.87 โดยเป็นการลดลงตามรายได้จากการขายและบริการจากการส่งมอบงานโครงการที่มีมูลค่าโครงการน้อยกว่าไตรมาสที่นำมาเปรียบเทียบ

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ AIT ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565 AIT มีกำไรสุทธิเท่ากับ 392.09 ล้านบาท 394.27 ล้านบาท 527.12 ล้านบาท และ 166.18 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.54 ร้อยละ 5.86 ร้อยละ 7.49 และ 11.88 ตามลำดับ

ในปี 2563 AIT มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 394.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 392.09 ล้านบาท เป็นจำนวน 2.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 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 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 33.70 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากมีโครงการบางส่วนที่ได้รับรู้รายได้ในปี 2564 มีกำไรสูงขึ้นจากปี 2563 เนื่องจากได้งานโครงการขนาดใหญ่และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.35 ในปี 2563 เป็นร้อยละ 18.25 ในปี 2564 และรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 19.31 ล้านบาท จากรายได้ส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 166.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 121.33 ล้นบาท เท่ากับ 44.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 36.97 เนื่องจากมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีผลกำไรกว่า 108.63 ล้านบาท อีกทั้งรายได้ค่าเช่าจากอุปกรณ์ให้เช่า เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เนื่องจาก AIT ได้งานโครงการอุปกรณ์ให้เช่าขนาดใหญ่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2564

ฐานะทางการเงิน

<u>สินทรัพย์</u>

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

ณ 31 มีนาคม 2565 AIT มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 144.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.51 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 866.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 229.03 สาเหตุส่วนใหญ่มาจากใน ไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ได้รับเงินจากการจำหน่ายหน่วยลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ และจากการรับชำระเงินจากลูกหนี้รายใหญ่ 2) สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ลดลง 319.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 44.37 เนื่องจากในไตร มาสที่ 1 ปี 2565 ได้จำหน่ายหน่วยลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ 3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ลดลง 494.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 23.89 เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ได้รับชำระเงินจากลูกหนี้รายใหญ่และรายได้จากการส่งมอบงานที่ลดลง 4) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาเพิ่มขึ้น 120.52 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.19 เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ได้ดำเนินงานโครงการซึ่งมีอัตราความสำเร็จเพิ่มขึ้น แต่ยังไม่ถึงเกณฑ์ที่จะออกใบแจ้งหนี้เรียกเก็บเงินได้ 5) สินทรัพย์รอการขายลดลง 37.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 100.00 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2564 AIT อยู่ในระหว่างขั้นตอนการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เจเนซิส ดาต้า เซ็นเตอร์ จำกัด จึงได้แสดงเงินลงทุนดังกล่าวไว้ภายใต้หัวข้อ “สินทรัพย์รอการขาย" และในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 การดำเนินการขายเงินลงทุนดังกล่าวได้เสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้วจึงทำให้ไม่มียอดคงเหลือในไตรมาสที่ 1 ปี 2565

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

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 AIT มีหนี้สินรวมลดลง 22.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.82 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการลดลงหรือเพิ่มขึ้นของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 14.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.39 เนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2565 มีผลการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิสูงมากขึ้น จึงมีภาษีเงินได้ค้างจ่ายมากขึ้นด้วย 2) หนี้สินที่เกิดจากสัญญาลดลง 44.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 11.01 เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ได้ทยอยส่งมอบงานโครงการที่เคยได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้า จึงทำให้รายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลง 3) หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 86.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 64.64 ส่วนใหญ่เนื่องจากการลดลงของภาษีหัก ณ ที่ จ่ายที่เกิดขึ้นในเดือนธันวาคม 2564 ซึ่งได้นำส่งแล้วในเดือนมกราคม 2565 และการลดลงของภาษีมูลค่าเพิ่มที่ต้องนำส่ง (ภาษีขาย) ของเดือนธันวาคม 2564 โดยนำส่งแล้วในเดือนมกราคม 2565 ในขณะที่ในเดือนมีนาคม 2565 AIT มีภาษีซื้อสูงกว่าภาษีขาย 4) หนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 50.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.57 เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2565 AIT ได้ทำสัญญาหนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงินใหม่เพิ่มขึ้น เนื่องจากได้รับเงื่อนไขที่ดีจากผู้ขายโดยที่จ่ายชำระเงินได้ยาวนานออกไปมากขึ้น

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

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 AIT มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 3,22.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 166.17 ล้านบาท จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 3,061.24 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.43 ซึ่งเพิ่มขึ้นมาจากกำไรจากการดำเนินงานและกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท เจเนซิส ดาต้า เซ็นตอร์ จำกัด ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565

7) ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

การ์ทเนอร์[/1] บริษัทวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลด้านเทคโนโลยีสารสนเทศชั้นนำของโลก ประเมินว่าในปี 2564 ประเทศไทยจะมีมูลค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีทั้งสิ้น 6.59 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.60 จากปี 2563 เนื่องจากการระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 (COVID-19) ผลักดันให้องค์กรต่าง ๆ นำเทคโนโลยีดิจิทัลมาส่งเสริมการทำงานผ่านระยะไกลแก่บุคลากรภายในองค์กรมากขึ้น ทั้งนี้ การใช้จ่ายในตลาดซอฟต์แวร์คาดว่ามีมูลค่าเติบโตสูงสุดที่ร้อยละ 13.80 ตามมาด้วยการใช้จ่ายในตลาดดาต้าเซ็นเตอร์ที่คาดว่าขยายตัวร้อยละ 12.30 ตลาดอุปกรณ์ดีไวซ์ (สมาร์ตโฟน แท็บเล็ต และคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล) ขยายตัวร้อยละ 12.10 ตลาดบริการด้านการสื่อสารขยายตัวร้อยละ 2.80 ขณะที่ตลาดบริการด้านไอทีคาดว่ามีมูลค่าลดลงร้อยละ 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 ปัจจัยบวกที่จะช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์และสมาร์ทดีไวซ์ไทย คือ การเข้ามาของ AI ทำให้เกิดระบบอัตโนมัติมากขึ้น อีกทั้งยังมีการลงทุน 4G ต่อเนื่องก่อนการประมูล 5G ซึ่งรองรับความต้องการใช้งานของผู้บริโภค ประกอบกับภาครัฐที่ยังมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล ขณะที่ปัจจัยลบคือการขาดผลิตภัณฑ์ที่กระตุ้นความต้องการซื้อ 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 ซึ่งง่ายต่อการตัดสินใจลงทุน และมูลค่ารวมอุตสาหกรรมดังกล่าวนี้จะเพิ่มขึ้นเป็น 18,558.00 ล้านบาทในปี 2565 เนื่องจากสถานการณ์ความผันผวนทางเศรษฐกิจและการระบาดของโรค COVID-19 จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

2.6 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา มูลค่าสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าสิ่งตอบแทนจำนวนของ AIT-W2 รวมจำนวน 497.40 ล้านบาท โดยบริษัทฯ พิจารณาราคาต้นทุนการได้มาซึ่ง AIT-W2 ของผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งใกล้เคียงกับราคาตลาดของ AIT-W2 และการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัทฯ และผู้ขาย รวมไปถึงการเติบโตของธุรกิจ AIT ซึ่งมีความน่าสนใจและสามารถเข้าไปเข้าลงทุนได้ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสด รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 497.00 ล้านบาท และ เงินสดสำหรับการแปลงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 280.00 ล้านบาท (ราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท ตามข้อกำหนดสิทธิของ AIT-W2) อีกทั้งการซื้อ AIT-W2 กับนายอานนท์ชัยทำให้ บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้หุ้น หรือสิทธิในการแปลงสภาพเพื่อให้สัดส่วนตามที่บริษัทฯ ต้องการได้อีกด้วย ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการโอนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัยเรียบร้อยแล้ว แต่ยังค้างชำระค่าตอบแทนโดยเปลี่ยนวิธีการชำระจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นการชำระด้วยเงินสด

2.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์

1) บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยโดยการรับชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดแทนการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่นายอานท์ชัยเพื่อเป็นการชำระราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2565

2) เงินสดเพื่อใช้ในการแปลงสภาพ AIT-W2 รวมจำนวน 280.00 ล้านบาท มาจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัท และ/หรือ จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ ซึ่งสามารถสรุปวันจ่ายชำระเงินได้ดังนี้

ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นของบริษัทฯ	วันที่รับชำระเงินจากการใช้สิทธิ	ราคาใช้สิทธิ	การมีมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ[1/]
SABUY-W1	2 - 9 พฤษภาคม 2565 (จำนวนคงเหลือ ณ วันที่ 1 เมษายน 2565 เท่ากับ 58,304,365 หน่วย หรือคิดเป็นเงินที่จะได้รับหากใช้สิทธิครบจำนวน เท่ากับ 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 หรือคิดเป็นเงินที่จะได้รับหากใช้สิทธิครบจำนวน เท่ากับ 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 หรือคิดเป็นเงินที่จะได้รับหากใช้สิทธิครบจำนวน เท่ากับ 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 616,428,376 หน่วย หรือคิดเป็นเงินที่จะได้รับหากใช้สิทธิครบจำนวนเท่ากับ 3,082.14 ล้านบาท) [2/]	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 5.00 บาทต่อหุ้น	-
SABUY-WC	เริ่มใช้สิทธิครั้งแรกได้ เมื่อครบกำหนดอายุ 1 ปีจนวันทำการวันสุดท้ายก่อนวันที่ใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุครบ 3 ปี (จำนวน ณ วันที่ 1 เมษายน 2565 เท่ากับ 40,000,000 หน่วย หรือคิดเป็นเงินที่จะได้รับหากใช้สิทธิครบจำนวน เท่ากับ 1,520.00 ล้านบาท)[2/]	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 38.00 บาทต่อหุ้น	-

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเปรียบเทียบราคาใช้สิทธิ กับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ระหว่างวันที่ 1 มิถุนายน 2565 ถึง 22 มิถุนายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 21.95 บาทต่อหุ้น ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในวันประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการมีมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญอีกครั้ง เพื่อให้ราคาหุ้นสามัญสะท้อนความทันต่อเวลาและเป็นราคาที่ล่าสุด

2/ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2565 จึงได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ และไม่มีเงินทุนเพียงพอจากการมาใช้สิทธิแปลงสภาพของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ ในการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT

2.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย และชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตามในส่วนของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ ยังค้างชำระค่าตอบแทนให้คุณอานนท์ชัย ซึ่งบริษัทฯ จะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้กับนายอานนท์ชัย จากการชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท ดังนั้นไม่มีเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

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) SMART Home
(6) สะดวกโอน ให้บริการฝาก ถอน โอน ครอบคลุมทุกสถาบันการเงิน	(7) SMART Locker
(7) สะดวกชำระ รองรับการชำระบิลสาธารณูปโภค สินค้าและบริการต่าง ๆ	

ซึ่งกลุ่มบริษัทมีความต้องการสร้าง SABUY Infrastructure (โครงการลงทุน ในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทางเทคโนโลยี เพื่อใช้ประโยชน์ในของกลุ่มบริษัท เช่น ลงทุนในธุรกิจ Cloud System and Data Center Services โปรแกรมระบบปฏิบัติการต่าง ๆ รองรับการเติบโตของการใช้งานอินเตอร์เน็ตและเทคโนโลยีได้ในอนาคต 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 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 ในราคาทุนเฉลี่ยหน่วยละ 3.55 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาทุนเฉลี่ยหุ้นละ 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 เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย และชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม ในส่วนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เพื่อชำระค่าตอบแทนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ถึงเหตุขัดข้องที่บริษัทฯ ไม่อาจจดทะเบียนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระค่าตอบแทนค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ โดยนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดให้ความเห็นว่า ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นทรัพย์สินที่มีลักษณะเป็นสิทธิเรียกร้อง แม้ว่าจะมีราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ แต่ยังไม่มีความแน่นอนว่าจะมีการใช้สิทธิหรือไม่ จึงไม่อาจรับจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระค่าหุ้นเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ได้จนกว่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จะถูกใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น จากการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท และจะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้กับนายอานนท์ชัยจำนวน 140,000,000 หน่วย จากการชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ นายอานนท์ชัย จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่นายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ แล้วบริษัทฯ จะทำการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่ นายอานนท์ชัย ต่อไป โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าแนวทางดังกล่าวไม่ทำให้ผลลัพธ์สุดท้ายของการทำรายเปลี่ยนแปลงไปแต่อย่างใดและเป็นแนวทางที่มีความสมเหตุสมผลสมเหตุสมผลและเกิดประโยชน์ในภาพรวม ดังนี้

(1) บริษัทฯ ไม่มีภาระทางการเงินเพิ่มเติม เนื่องจากบริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย โดยนายอานนท์ชัยยอมรับการชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดของตนเองก่อน ซึ่งบริษัทฯ จะนำเงินสดดังกล่าวมาใช้ชำระใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่นายอานนท์ชัยในภายหลัง

(2) เป็นการลดผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของ AIT เมื่อเทียบกับแนวทางที่บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อบริษัทฯ จะนำเงินเพิ่มทุนดังกล่าวไปซื้อหุ้นสามัญของ AIT เพิ่มเติมในตลาดหลักทรัพย์ฯ เอง เพื่อให้สอดคล้องกับความประสงค์ของบริษัทฯ ที่จะลงทุนใน AIT โดยมีสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่ชำระแล้วของ AIT

(3) เป็นการลดระยะเวลาในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากหากดำเนินการตามข้อ (2) อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้น 2 ครั้ง เพื่ออนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นต่อวิธีการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ข้างต้น ว่าเป็นการดำเนินการภายใต้กฎหมาย กฎ ระเบียบ ที่เกี่ยวข้อง โดยมิได้มีเจตนาปกปิดซ่อนเร้น อีกทั้ง ยังเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ ตามนโยบายและแผนการดำเนินธุรกิจที่จะสร้างระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) เพื่อรองรับการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ

ในส่วนของการเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วยนั้น บริษัทฯ เห็นว่าเป็นการลงทุนในมูลค่าที่ต่ำกว่าการได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมด อีกทั้ง เงินสดจากการใช้สิทธิยังเป็นเงินสดที่ AIT จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AIT สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต โดยหากเปรียบเทียบกับการซื้อหุ้นสามัญของ 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 จะมีมูลค่าการทำรายการเท่ากับ 777.00 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จะประหยัดได้ทั้งสิ้น 147.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ผลขาดทุนและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของ AIT จะมีผลกระทบจากการเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปได้ดังนี้

ช่วงราคาที่เป็นไปได้ของหุ้นสามัญของ AIT	ผลกระทบจากการเข้าทำรายการ	ความเป็นไปได้[1/]
<u>กรณีที่ 1</u> ราคาหุ้นสามัญมากกว่า 5.55 บาทต่อหุ้น	บริษัทฯ จะได้ประโยชน์จากการเข้าทำรายการเนื่องจากราคาหุ้นสามัญของ AIT มีมูลค่ามากกว่าต้นทุนการได้มารวมต้นทุนการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในกรณีที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญ AIT ในช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 140,000,000 หุ้น ด้วยราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีขาดทุนจากมูลค่าหุ้นไม่เกินกว่า 147.00 ล้านบาท <u>ข้อสรุป:</u> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนได้ไม่เกินกว่า 147.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญ	สูง
<u>กรณีที่ 2</u> ราคาหุ้นสามัญเท่ากับ 5.55 บาทต่อหุ้น	บริษัทฯ จะไม่ได้ประโยชน์หรือเสียประโยชน์จากการเข้าทำรายการ เนื่องจากราคาหุ้นสามัญของ AIT มีค่าเท่ากับต้นทุนการได้มารวมต้นทุนการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT โดยคำนวณได้ดังนี้ **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) x (6) — - ล้านบาท ในกรณีที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญ AIT ในช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 140,000,000 หุ้น ด้วยราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีขาดทุนจากมูลค่าหุ้นเท่ากับ 147.00 ล้านบาท <u>ข้อสรุป:</u> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนได้เท่ากับ 147.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญ	ปานกลาง
<u>กรณีที่ 3</u> ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 5.55 บาทต่อหุ้น แต่ไม่ต่ำกว่า 2.00 บาทต่อหุ้น	บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ ในกรณีเลวร้ายที่หุ้นสามัญของ AIT ลดลงเท่ากับ 2.00 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนเท่ากับ 497.00 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับต้นทุนการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT โดยคำนวณได้ดังนี้ **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	ต่ำ

ช่วงราคาที่เป็นไปได้ของหุ้นสามัญของ AIT	ผลกระทบจากการเข้าทำรายการ	ความเป็นไปได้[1/]
	(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 ในกรณีที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญ AIT ในช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 140,000,000 หุ้น ด้วยราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีขาดทุนจากมูลค่าหุ้นมากกว่า 147.00 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 644.00 ล้านบาท <u>ข้อสรุป:</u> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนได้มากสุดเท่ากับ 147.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญ ในกรณีที่หุ้นสามัญมีมูลค่าเท่ากับ 2.00 บาทต่อหุ้น	
<u>กรณีที่ 4</u> ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 2.00 บาทต่อหุ้น	ในกรณีที่หุ้นสามัญต่ำกว่า 2.00 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะไม่เข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจะทำให้บริษัทฯ ขาดทุนมากกว่าการไม่ใช่สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT ซึ่งจะมีผลขาดทุนเท่ากับต้นทุนการเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับ 497.00 ล้านบาท ในกรณีที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญ AIT ในช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 140,000,000 หุ้น ด้วยราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีขาดทุนจากมูลค่าหุ้นมากกว่า 644.00 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 924.00 ล้านบาท (ซึ่งเท่ากับต้นทุนเข้าทำรายการทั้งหมด) <u>ข้อสรุป:</u> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนได้ถึง 147.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญ	ต่ำมาก

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินระดับความเป็นไปได้ซึ่งอ้างอิงจากรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ที่ประกาศในเว็บตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 12 เมษายน 2565 โดยพิจารณาราคาย้อนหลัง 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 (ผู้ถือหุ้นศึกษาได้ที่หัวข้อ 4.1.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด) ซึ่งจะส่งผลให้กรณีที่ 1 ราคาหุ้นสามัญมากกว่า 5.55 บาทต่อหุ้นมีความเป็นไปได้สูง และราคาหุ้นสามัญในระดับที่มีมูลค่าลดต่ำลงมีความเป็นไปได้น้อยลงตามลำดับ

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 อย่างไรก็ดี การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญนั้นเปรียบเสมือนการป้องกันความเสี่ยง (Hedging) จากการลงทุนของบริษัทฯ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT จากนายอานนท์ ชัยมีความสมเหตุสมผล 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 โดยการเป็นผู้ออกแบบระบบคอมพิวเตอร์และระบบสื่อสารคอมพิวเตอร์ให้สามารถทำงานร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพและและมีประสิทธิผล ตรงต่อความต้องการงานของลูกค้า โดยมีระบบที่ให้บริการประกอบไปด้วย คอมพิวเตอร์ฮาร์ดแวร์ซิสเต็มส์ซอฟต์แวร์แอพพลิเคชั่นซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์โดย AIT มีลักษณะการขายแบบเบ็ดเสร็จ หรือ เทิร์นคีย์ (Turn Key) ตั้งแต่การทำความเข้าใจถึงความต้องการของลูกค้า การให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการการติดตั้ง 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 โดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานที่อยู่บนสถาปัตยกรรมที่ เรียกว่า Software Defined AIT มี ผลงานที่สำเร็จและติดตั้งเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยมีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับหนึ่ง ทั้งในส่วน Software Defined Data Center, Software Defined Infrastructure และ Software Defined WAN

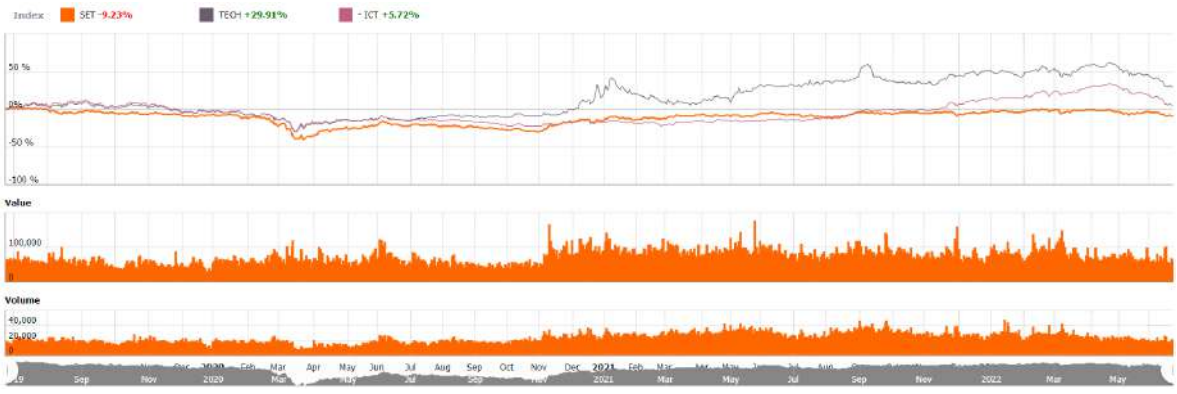
สำหรับเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information and Communication Technology: ICT) ซึ่งเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญในการเชื่อมต่อของอุปกรณ์ต่าง ๆ เช่น คอมพิวเตอร์เซิร์ฟเวอร์เครือข่ายทั้งใช้สาย/ไร้สาย ดาต้าเซ็นเตอร์ เป็นต้น และจากการที่ AIT เป็นผู้ให้บริการมายาวนานทางด้าน ICT และ System Integrator AIT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

การจัดการที่เก็บข้อมูล (Storage) เป็นต้น AIT ได้ทำการออกแบบ ติดตั้ง และทดสอบระบบศูนย์ข้อมูล (Datacenters) ไปหลายแห่ง และได้แนะนำลูกค้าเกี่ยวกับกลยุทธ์ต่าง ๆ เพื่อรองรับเทคโนโลยีคลาวด์ที่เกิดขึ้น

ดังนั้น การเข้าลงทุนในธุรกิจของ AIT จะเป็นการต่อยอดในธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบผ่านระบบนิเวศน์ทางการเงิน (Financial Ecosystem) ของบริษัทฯ ทั้ง 4 ประเภทธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment) 2) ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising) 3) ธุรกิจระบบโซลูชั่นส์ (Solutions) และ 4) ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service) และการให้ให้บริการภายใต้ 7 สะดวก 7 SMART เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจต่าง ๆ โดยอาศัยเทคโนโลยีคลาวด์ และข้อมูลในการทำธุรกรรมต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในระบบนิเวศน์ของ SABUY นั้นจะถูกเก็บในระบบคลาวด์ เช่น ระบบการจ่ายเงินสำหรับเครื่อง Kiosk ต่าง ๆ เมื่อบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในธุรกิจของ AIT จึงเปรียบเสมือนการสนับสนุนระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) ของกลุ่มบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนระบบของโครงสร้างพื้นฐานของบริษัทฯ (SABUY Infrastructure) หากบริษัทฯ มีพันธมิตรเป็นผู้ให้บริการระบบคลาวด์ที่น่าเชื่อถือและมีศักยภาพ บริษัทฯ จะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ เพราะหากเกิดปัญหาบนระบบคลาวด์การดำเนินการของกิจการก็อาจติดขัดได้ อีกทั้ง การเข้าถือหุ้นใน AIT ทำให้บริษัทฯ สามารถติดตามการดำเนินงานความก้าวหน้าของเทคโนโลยีและการให้บริการของ AIT ได้อย่างใกล้ชิด

2) เป็นการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต

อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงมากในปัจจุบัน โดยการระบาดของโรคโควิด-19 เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กระตุ้นให้การเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ยุคดิจิตอลรวดเร็วมากยิ่งขึ้น เมื่อทั้งภาคองค์กรและภาคครัวเรือนมีการปรับตัวเข้าสู่ยุคดิจิตอล โดยการทำงานจากที่บ้าน หรือมีการฝากข้อมูลบนแพล็ตฟอร์มคลาวด์มากขึ้น ผู้ประกอบธุรกิจในด้านเทคโนโลยีจึงได้รับอุปสงค์บวกจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว โดยหากดูจากการเติบโตของหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีจะเห็นว่า การเติบโตเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับร้อยละ 29.91 และหุ้นในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีเท่ากับร้อยละ 5.72



ที่มา : SETSMART วันที่ 22 มิถุนายน 2563 – 23 มิถุนายน 2565

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

3) เป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น

AIT มีอัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนิน สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนทางการเงิน (หน่วย : ร้อยละ)	2564	2563
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น	18.25	17.35
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	8.46	6.96
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	320.47	87.61
อัตรากำไรสุทธิ	7.49	5.86
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.61	13.57
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	8.65	6.49
อัตราตอบแทนจากการสินทรัพย์ถาวร	267.93	244.10
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	1.16	1.11

ที่มา : รายงานประจำปี 2564 ของ AIT

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านผลการเนินงานของ 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 กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของปี 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 การเข้าลงทุนใน AIT จึงเป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

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

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 12/2565 จัดขึ้น ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัท ฯ จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 2,078.06 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 1,523.05 ล้านบาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 555,005,265 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 1.00 บาท ก่อนการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทฯ อีกจำนวน 726.34 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,523.05 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 2,249.39 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 726,335,581 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 1.00 บาท บริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยมีรายละเอียดสรุป ดังนี้

(1) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย วีระประวัติ (“นายอานนท์ชัย”) ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยนายอานนท์ชัยจะชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดแทนการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ซึ่งที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ณ วันที่ 27 เมษายน 2565 ได้มีมติอนุมัติ

(2) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 8,742,857 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขาย 28.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ได้แก่ ISF Holding เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการที่ ISF Holding จะทำการโอนกิจการทั้งหมดของ ISF Holding ให้แก่บริษัทฯ

(3) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 3,571,428 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขาย 28.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 100,00 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ได้แก่ MKO Holding เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการที่ MKO Holding จะทำการโอนกิจการทั้งหมดของ MKO Holding ให้แก่บริษัทฯ

(4) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 80,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)

(5) จัดสรรสามัญเพิ่มทุนจำนวน 616,428,376 หุ้น เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ครั้งที่ 2 (SABUY-W2) ชุดใหม่ โดยไม่คิดมูลค่า (ศูนย์บาท) โดยมีอัตราการจัดสรรเท่ากับ 5 หุ้นเดิมต่อ 2 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ (ในการคำนวณสิทธิที่จะได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิของผู้ถือหุ้นแต่ละรายนั้น หากเกิดเศษเกิดจากการคำนวณตามอัตราการจัดสรร ให้ปัดเศษนั้นทิ้ง) โดยใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวมีอายุ 2 ปีนับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ และมีอัตราการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 5.00 บาทต่อหุ้น

ดังนั้น หากบริษัทฯ ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัย บริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ เพื่อเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย จากเดิมที่ใช้วิธีการชำระราคาเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นบริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัย โดยรับชำระราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นเงินสด บริษัทฯ จึงจะสามารถนำเงินสดดังกล่าวมาใช้ชำระใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่นายอานนท์ชัยในภายหลัง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณผลกระทบจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยคำนวณผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per share Dilution: EPS Dilution)

Control Dilution	= จำนวนหุ้นเพิ่มทุนแก่นายอานนท์ชัย / (จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว + จำนวนหุ้นเพิ่มทุนแก่นายอานนท์ชัย) = 17,592,920 หุ้น / (1,431,163,735 หุ้น + 17,592,920 หุ้น) = ร้อยละ 1.21

ราคาตลาดก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนแก่ AIT	ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย อ้างอิงราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกัน ณ วันที่ 1 มิถุนายน 2565 – วันที่ 22 มิถุนายน 2565 ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งเท่ากับ 21.95 บาทต่อหุ้น ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ราคาตลาดหลังเพิ่มทุนให้ AIT	= (ราคาตลาดก่อนเสนอขาย x จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว) + (ราคาเสนอขาย x จำนวนหุ้นเพิ่มทุนแก่นายอานนท์ชัย) / (จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว + จำนวนหุ้นเพิ่มทุนแก่นายอานนท์ชัย) = (21.95 บาทต่อหุ้น x 1,431,163,735 หุ้น) + (28.25 บาทต่อหุ้น x 17,592,920 หุ้น) / (1,431,163,735 หุ้น + 17,592,920 หุ้น) = 22.03 บาทต่อหุ้น
Price Dilution	= (21.95 – 22.03) / 21.95 = ไม่เกิดผลกระทบต่อราคาที่ลดลง

EPS ก่อนเสนอขาย	= กำไรสุทธิ[1/] / จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว = 287,206,884 / (1,431,163,735) = 0.2007 บาทต่อหุ้น
EPS หลังเสนอขาย	= กำไรสุทธิ[1/] / (จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว + จำนวนหุ้นเพิ่มทุนแก่นายอานนท์ชัย) = 287,206,884 / (1,431,163,735 + 17,592,920) = 0.1982 บาทต่อหุ้น
EPS Dilution	= (0.2007 - 0.1982) / 0.2007 = ร้อยละ 1.21

หมายเหตุ : 1/ กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ (หน่วย: บาท) อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของช่วงระยะเวลาไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2565

เมื่อพิจารณาร่วมกับรายการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ISF Holding และ MKO Holding ซึ่งบริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 12,314,285 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.00 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 344.80 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ได้แก่ ISF Holding และ MKO Holding เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการเข้าทำรายการ ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ในภาพรวมของการทำรายการจะเปลี่ยนไปดังนี้ กล่าวคือ ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) จะเท่ากับ ร้อยละ 2.05 ไม่เกิดผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้นที่ลดลง (Price Dilution) และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per share Dilution: EPS Dilution) จะเท่ากับร้อยละ 2.05

2) แผนการของบริษัทฯ ล่าช้า และมีค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากมีกระบวนการเพิ่มขึ้นจากเดิม

สืบเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ จากเดิมที่ใช้วิธีการชำระราคาเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นวิธีการชำระราคาเป็นเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย ส่งผลให้แผนการของบริษัทฯ อาจมีความล่าช้าและมีกระบวนการเพิ่มขึ้นจากเดิม เนื่องจากบริษัทฯ จำเป็นต้องมีกระบวนการจัดจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการจัดทำรายงานความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการเข้าซื้อใบสำคัญสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เพื่อเสนอและรอรับการพิจารณาอนุมัติรายการจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ในการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทของการเข้าทำรายการครั้งนี้ของบริษัทฯ อีกทั้ง บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้นจากการจัดจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

นอกจากนี้ กระบวนการที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย โดยนายอานนท์ชัยจะชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดแทนการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ จึงจะสามารถนำเงินสดดังกล่าวมาใช้ชำระใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่นายอานนท์ชัยในภายหลัง ซึ่งทำให้แผนการของบริษัทฯ ในการเข้าถือใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ล่าช้าจากเดิม

3.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวโยงกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม

บริษัทฯ ได้เข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในราคา 3.55 บาทต่อหน่วย เมื่อรวมราคาใช้สิทธิ 2.00 บาทต่อหน่วย จะเท่ากับ 5.55 บาทต่อหน่วย เมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาทต่อหน่วย กับมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 โดยประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 3.61 – 3.61 บาทต่อหน่วย ซึ่งราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จึงเป็นราคาที่เหมาะสม และเมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 รวมกับราคาใช้สิทธิ เท่ากับ 5.55 บาทต่อหน่วย เป็นราคาที่ต่ำกว่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคา 7.08 บาทต่อหุ้น จากนายอานนท์ชัย อีกทั้ง เป็นราคาที่ต่ำกว่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคาตลาดที่ 5.95 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 (ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 12/2565) ดังนั้น ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้หุ้นสามัญของ AIT ตามสัดส่วนที่คาดหวัง โดยมิต้องทะยอยซื้อจากรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกทั้ง นายอานนท์ชัยยอมรับการชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดแทนการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ซึ่งบริษัทฯ จะนำเงินสดดังกล่าวมาใช้ชำระใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่นายอานนท์ชัยในภายหลัง ในขณะเดียวกัน หากบริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญจากบุคคลภายนอก บริษัทฯ อาจจะต้องใช้เงินสดเพื่อจ่ายค่าซื้อหุ้นสามัญจากรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ

อย่างไรก็ดี นายอานนท์ชัยจำเป็นต้องชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดของตนเองก่อน จึงจะได้รับค่าตอบแทนจากการจำหน่ายใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่บริษัทฯ ภายหลัง

2) เป็นการเจรจาฉันมิตรเพื่อให้เกิดประโยชน์แก่กลุ่มบริษัทฯ โดยไม่ก่อให้เกิดการเอื้อประโยชน์ต่อบุคคลเกี่ยวโยง

การเข้าทำรายการเป็นการเจรจากันฉันมิตรบนพื้นฐานการเจรจาต่อรองได้อย่างเป็นธรรมในราคายุติธรรมและเป็นที่พึงพอใจและสร้างประโยชน์สูงสุดกับทุกฝ่าย 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 ในราคาทุนเฉลี่ยหน่วยละ 3.55 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาทุนเฉลี่ยหุ้นละ 7.08 บาท บริษัทฯ จึงได้เรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย จากนายอานนท์ชัย ในราคาดังกล่าว

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย และชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม ในส่วนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เพื่อชำระค่าตอบแทนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ถึงเหตุขัดข้องที่บริษัทฯ ไม่อาจจดทะเบียนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระค่าตอบแทนค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ โดยนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดให้ความเห็นว่า ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นทรัพย์สินที่มีลักษณะเป็นสิทธิเรียกร้อง แม้ว่าจะมีราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ แต่ยังไม่มีความแน่นอนว่าจะมีการใช้สิทธิหรือไม่ จึงไม่อาจรับจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระค่าหุ้นเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ได้จนกว่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จะถูกใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น จากการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท และจะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้กับนายอานนท์ชัยจำนวน 140,000,000 หน่วย จากการชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ นายอานนท์ชัย จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่นายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ แล้วบริษัทฯ จะทำการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่ นายอานนท์ชัย ต่อไป

ทั้งนี้ นายอานนท์ชัยมิได้กำไรจากส่วนต่างการขายใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ดังกล่าวและราคาดังกล่าวเป็นช่วงราคาที่บริษัทฯ ประเมินได้ และมีความใกล้เคียงกับราคาตลาดที่ซื้อขายกันอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบกับนายอานนท์ชัยยอมรับเงื่อนไขการชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวด้วยเงินสดแทนการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จึงทำให้บรรลุข้อตกลงกันทั้งสองฝ่าย ซึ่งช่วยให้ประหยัดเวลาในการเจรจาและไม่เป็นการชี้นำตลาดในกรณีที่บริษัทฯ เป็นผู้เข้าดำเนินการรายการเอง อีกทั้งการเข้าทำรายการดังกล่าวไม่กระทบกับกระแสเงินสดของบริษัทฯ จากการที่ไม่ต้องชำระเป็นเงินสดโดยนายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดของตนเองก่อน ทั้งนี้ การเข้าทำรายการมิได้ก่อให้เกิดประโยชน์ใด ๆ ต่อบุคคลเกี่ยวโยง

3.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวโยงกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) บุคคลภายนอกอาจเสนอเงื่อนไขที่ดีกว่า

เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน จึงอาจส่งผลให้การเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่าง ๆ เป็นการเจรจาฉันมิตร การเจรจาจึงไม่สามารถกระทำได้เสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก ซึ่งบริษัทฯ อาจสามารถเจรจาต่อรองด้านราคาเข้าทำธุรกรรมที่สูงกว่าได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเข้าทำธุรกรรมสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาเข้าทำธุรกรรมอยู่ในช่วงราคายุติธรรมซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นราคาที่มีความเหมาะสม

2) ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่นายอานนท์ชัย เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน ซึ่งต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เนื่องจากมีขนาดรายการสูงสุดร้อยละ 27.17 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งสูงกว่า 20 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น จัดทำรายงานและเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวโยงกันต่อตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการครั้งนี้ ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว

3.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.6.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท บริษัทฯ จำเป็นต้องได้รับมติอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยไม่นับผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการเข้าทำรายการ ไม่น้อยกว่าสามในสี่ของผู้ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

นอกจากนี้ ภายหลังที่บริษัทฯ ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯ ยังต้องได้รับอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงาน ก.ล.ต. ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ก่อนการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่นายอานนท์ชัย และจดทะเบียนทุนชำระแล้วต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ รวมทั้งการขออนุมัติต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือสำนักงาน ก.ล.ต. ไม่อนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด การเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยของบริษัทฯ ในครั้งนี้จะไม่สามารถดำเนินการ หรือเกิดความล่าช้า

3.6.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตหากมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย

กรณีที่ผลประกอบการในอนาคตของบริษัทฯ สูงกว่าประมาณการมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการ ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งผลต่างดังกล่าวเกิดจากผลประกอบการที่นอกเหนือจากแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่นำมาใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินมูลค่า ซึ่งทำให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสจากผลต่างตอบแทนดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ อาจได้สินทรัพย์หรือผลตอบแทนจากการลงทุนอื่นที่สูงกว่าการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ทั้งนี้ ราคามูลค่ายุติธรรมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ถูกประเมินด้วยสมมติฐานการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ประกอบกับแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่มีแผนการลงทุนชัดเจน ณ ปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม มูลค่าของบริษัทฯ ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินได้สะท้อนการเติบโตของธุรกิจตามแผนและนโยบายการลงทุนและการดำเนินงานแล้ว ราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม ณ ช่วงเวลาการประเมิน

2) ความเสี่ยงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ AIT

การเข้าลงทุนใน AIT อาจมีความเสี่ยงที่ผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของ AIT ยังคงมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต และความเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจภายใต้การเปลี่ยนแปลงทั้งภายในและภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่น ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของเทคโนโลยีการสื่อสารและสารสนเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลสำคัญต่อการวางแผนการดำเนินงาน ความเสี่ยงด้านบุคลากร ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนธุรกิจสู่ความสำเร็จและมีการแข่งกันดึงดูดบุคลากรที่มีความสามารถกันระหว่างบริษัทด้านเทคโนโลยี และความเสี่ยงจากการที่การดำเนินงานโครงการของ AIT ไม่เป็นไปตามที่ประมาณไว้ เช่น การที่โครงการที่ AIT ประมูลมาได้ไม่แล้วเสร็จตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้ โดยเฉพาะโครงการที่มีข้อจำกัดด้านงบประมาณและบุคลากร ตลอดจนมีความซับซ้อนด้านเทคโนโลยี

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

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ นำหุ้นสามัญของบริษัทฯ หรือเงินทุนดังกล่าวไปลงทุนในสินทรัพย์อื่นที่อาจให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AIT-W2 ของ AIT บริษัทฯ อาจได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการเข้าทำรายการดังกล่าว

3) ความเสี่ยงจากการที่ทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AIT ไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีอำนาจควบคุม

เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว ทำให้บริษัทฯ 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 หุ้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นใน AIT ร้อยละ 9.05 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ เมื่อรวมการถือหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการใช้สิทธิซื้อหุ้น บริษัทฯ จะถือครองหุ้นสามัญของ AIT เท่ากับร้อยละ 10.99 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ ทั้งนี้ การถือครองหุ้นสามัญใน AIT ในสัดส่วนดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุม ดังนั้น บริษัทฯ จะไม่ได้ครอบครองเสียงส่วนใหญ่ในการประชุมผู้ถือหุ้น และมิอาจเป็นผู้กำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AIT ให้เป็นไปตามที่หวังทั้งหมดได้

ทั้งนี้ ภายหลังการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT บริษัทฯ จะบันทึกเงินลงทุนใน AIT เป็นเงินลงทุนอื่น ซึ่งตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เงินลงทุนดังกล่าวจะถูกวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมเข้างบกำไรขาดทุนหรืองบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ดังนั้น บริษัทฯ จะมีผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT

4) ความเสี่ยงจากการไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากการออกหุ้นกู้ไม่ประสบความสำเร็จ 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 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ ในวงเงินไม่เกินจำนวน 3,000 ล้านบาท จากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 อย่างไรก็ตาม การออกและเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ ยังคงมีขั้นตอนอื่น ๆ ที่ต้องดำเนินการ ทั้งการติดต่อให้ข้อมูลยื่นเอกสารหลักฐานกับสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือหน่วยงานอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ดังกล่าว หากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องไม่อนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นกู้ดังกล่าว 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) (ผู้ถือหุ้นสามารศึกษารายละเอียดการมีมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในหัวข้อ 2.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์)

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ และไม่มีเงินทุนเพียงพอจากการมาใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ ในการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AIT

5) ความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าหุ้นสามัญ AIT และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2

หากการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของ AIT ไม่เป็นไปตามคาดหวัง ราคาหุ้นสามัญของ AIT อาจลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงต่อมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ใบสำคัญแสดงสิทธิอาจไม่มีมูลค่า (Out-of-the-money) ซึ่งทำให้บริษัทฯ พิจารณาไม่แสดงความจำนงในการเข้าซื้อหุ้นสามัญตลอดจนใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นหมดอายุ เป็นต้น ผลขาดทุนและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของ AIT จะมีผลกระทบจากการเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า หากราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 5.55 บาทต่อหุ้น แต่ไม่ต่ำกว่า 2.00 บาทต่อหุ้น 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 ขาดทุนมากกว่าการไม่ใช่สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหุ้นสามัญของ AIT ได้ในหัวข้อ 3.1 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ)

นอกจากนี้ หลังจากบริษัทฯ เข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT จากใบสำคัญแสดงสิทธิ หากมูลค่าของหุ้นสามัญ AIT ลดลงจากผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามคาดหวัง การลงทุนใน AIT อาจเกิดการด้อยค่าหรือมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นของ AIT ในอนาคต

4. ความเหมาะสมด้านราคา

4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT

สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (“AIT-W2”) จำนวน 140,000,0000 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 จากนายอานนท์ชัย โดยบริษัทฯ จะชำระราคาค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ดังกล่าว เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย และชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม ในส่วนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เพื่อชำระค่าตอบแทนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ถึงเหตุขัดข้องที่บริษัทฯ ไม่อาจจดทะเบียนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระค่าตอบแทนค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ โดยนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดให้ความเห็นว่า ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นทรัพย์สินที่มีลักษณะเป็นสิทธิเรียกร้อง แม้ว่าจะมีราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ แต่ยังไม่มีความแน่นอนว่าจะมีการใช้สิทธิหรือไม่ จึงไม่อาจรับจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระค่าหุ้นเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ได้จนกว่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จะถูกใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น จากการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท และจะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้กับนายอานนท์ชัย จำนวน 140,000,000 หน่วย จากการชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ นายอานนท์ชัย จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่นายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ แล้วบริษัทฯ จะทำการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่ นายอานนท์ชัย ต่อไป

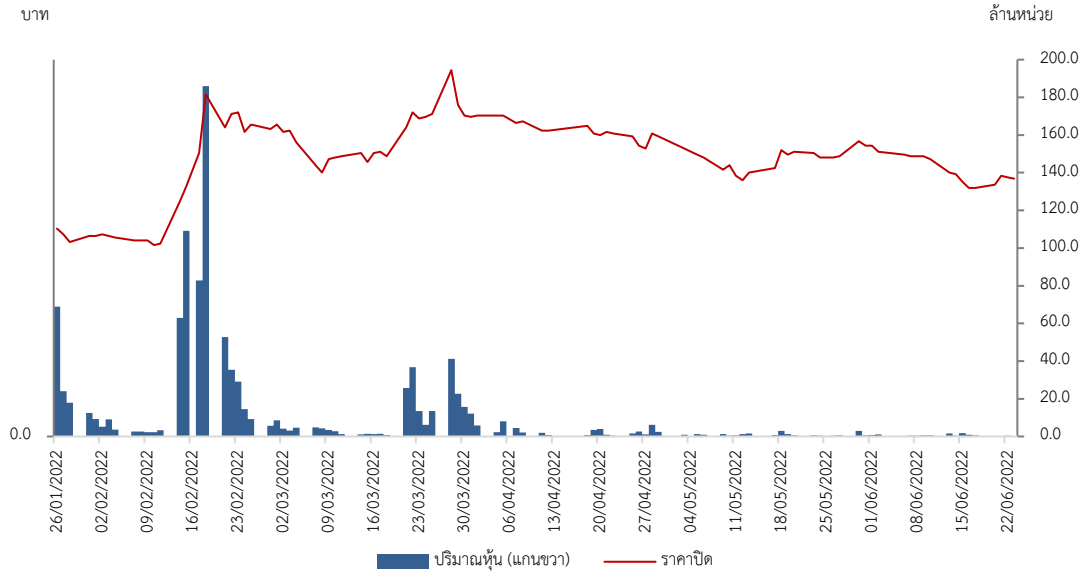
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 2 วิธี ได้แก่

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

4.1.1 วิธีราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาด (Market Value Approach)

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

แผนภูมิราคาตลาดของ AIT-W2 ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขายในวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – “VWAP”) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ และ 90 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565 (AIT-W2 เริ่มเปิดให้ซื้อขาย ณ วันที่ 26 มกราคม 2565) เนื่องจากราคาตลาดสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบัน จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า AIT-W2 ทั้งนี้การประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิด้วยวิธีมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดของ AIT-W2

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหน่วย)
7 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	3.37
15 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	3.53
30 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	3.63
60 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	4.28
90 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	3.99

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 จะได้มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 อยู่ในช่วง 3.37 – 4.28 บาทต่อหน่วย ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 3.55 บาทต่อหน่วย เท่ากับ 0.18 บาทต่อหน่วย หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 5.13 ของราคาเข้าทำรายการ และสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 3.55 บาทต่อหน่วย เท่ากับ 0.73 บาทต่อหน่วย หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 20.46 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 และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2

4.1.2 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

ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเป็นวิธีในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมเนื่องจากมีการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ ราคาหุ้นสามัญของ AIT อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ ความแปรปรวนของราคาหุ้นสามัญของ AIT อัตราผลตอบแทนเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง 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

$$C = \underbrace{S_0 e^{-qt} \times N(d_1)}_{\text{ผลตอบแทนของผู้ใช้สิทธิ}} - \underbrace{X e^{-rt} \times N(d_2)}_{\text{ต้นทุนของผู้ใช้สิทธิ}}$$

ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิจึงมีค่าเท่ากับ ผลตอบแทนของผู้ใช้สิทธิ กล่าวคือมูลค่าของหลักทรัพย์หักด้วยต้นทุนของผู้ใช้สิทธิในการใช้สิทธิดังกล่าวซื้อหลักทรัพย์ คือมูลค่าในการใช้สิทธิเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์

สมมติฐานการคำนวณสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2

1. C : ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant)
2. S_0 : ราคาหุ้น 5.95 บาทต่อหุ้น (ราคาปิด ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 ซึ่งเป็นวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2565 ของบริษัทฯ มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทฯ และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย โดยนายอานนท์ชัยจะชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดแทนการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ซึ่งที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ณ วันที่ 27 เมษายน 2565 ได้มีมติอนุมัติ)
3. q : อัตราผลตอบแทนเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 5.04 อ้างอิงจากเงินปันผลต่อหุ้นจากผลการดำเนินงานประจำปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.30 บาทต่อหุ้น และราคาหุ้น AIT ณ วันที่ 23 มิถุนายน 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 23 มิถุนายน 2565) สำหรับ AIT-W2 เท่ากับร้อยละ 1.75 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราค่าตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี ของประเทศไทย
7. σ : ความแปรปรวน (Volatility) โดยความแปรปรวนต่อปี (Annualized Volatility) เท่ากับระหว่างร้อยละ 0.63 – 5.69 อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญของ AIT ย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 23 มิถุนายน 2565 เป็นระยะเวลา 30 วัน – 3 ปี (คำนวณจากอัตราผลตอบแทนรายวันเฉลี่ย (Daily) ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 30 วัน – 3 ปี และนำค่าที่ได้มาปรับให้เป็นรายปี (Annualize)) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาใช้ระยะเวลา 30 วัน – 3 ปี มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ครอบคลุมความแปรปรวนที่เป็นไปได้ทั้งระยะสั้น และระยะยาว เนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากความแปรปรวนของสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อความผันผวนของตลาดทุนที่อาจเกินขึ้นในระยะสั้น เช่น สงครามรัฐเซีย-ยูเครน สงครามทางการค้าสหรัฐอเมริกา-จีน และการระบาดของโควิด-19 ซึ่งอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญของ AIT ในระยะสั้นจะมีความแปรปรวนมากกว่าระยะยาว ซึ่งส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ
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 5.58	ร้อยละ 5.69	ร้อยละ 0.63	ร้อยละ 2.72	ร้อยละ 0.81	ร้อยละ 2.92	ร้อยละ 2.25	ร้อยละ 1.17
มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2	3.61	3.61	3.61	3.61	3.61	3.61	3.61	3.61

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้น สรุปได้ว่า จากการประเมินโดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes Model มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 3.61 – 3.61 บาทต่อหน่วย เนื่องจากราคาหุ้นของ AIT มีความแปรปรวนไม่มาก จึงทำให้มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิมีมูลค่าต่างกันในระดับทศนิยม ในแต่ละระดับความแปรปรวน

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ด้วยวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes Model จะได้มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 อยู่ในช่วง 3.61 – 3.61 บาทต่อหน่วย ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 3.55 บาทต่อหน่วย เท่ากับ 0.06 – 0.06 บาทต่อหน่วย หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 1.67 – 1.67 ของราคาเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิด้วยวิธีนี้มีความเหมาะสม เนื่องจากมีการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ เช่น มูลค่าหุ้นสามัญของ AIT อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ และราคาใช้สิทธิ เป็นต้น

4.1.3 สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 (บาทต่อหน่วย)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาด	3.37 – 4.28	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 **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ**
2. วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes	3.61 – 3.61	วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes เป็นวิธีในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมเนื่องจากมีการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ ราคาหุ้นสามัญของ AIT อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ ความแปรปรวนของราคาหุ้นสามัญของ AIT อัตราผลตอบแทนเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิด้วยวิธีนี้มีความเหมาะสม** เนื่องจากมีการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ เช่น มูลค่าหุ้นสามัญของ AIT อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ และราคาใช้สิทธิ เป็นต้น

4.2 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสิ่งตอบแทน – หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินด้วยมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ประกอบธุรกิจในรูปแบบ 1. ให้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติภายใต้เครื่องหมายการค้า "เติมสบายพลัส" และการจำหน่ายตู้เติมเงินอัตโนมัติทั้งในรูปแบบการชำระด้วยเงินสดและเงินผ่อน 2. การจำหน่ายเครื่องดื่มและอาหารสำเร็จรูปผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "เวนดิ้ง 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 และและงบไตรมาสที่ 1 สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ตรวจสอบโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนละถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ 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 และค่าใช้จ่ายตัด จำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: “EV/EBITDA”)
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

4.2.1 วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,271.38
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,197.03
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(42.01)
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	14.98
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	18.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	260.49
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	635.99
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	**4,355.85**
จำนวนหุ้น	1,431.16
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	**3.04**

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เท่ากับ 4,355.85 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3.04 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 25.21 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 89.23 ของราคาเข้าทำรายการ

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

4.2.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ 31 มีนาคม 2565 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าสินทรัพย์แก่สาธารณะ แต่บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุน และมีการประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2564 โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,271.38
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,197.03
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(42.01)
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	14.98
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	18.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	260.49
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	635.99
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	**4,355.85**
หัก: เงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2564[1/]	38.86
เพิ่ม: หุ้นเพิ่มทุน	159.78
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	**4,476.78**
จำนวนหุ้น	1,431.16
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	**3.13**

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ มีการประกาศจ่ายเงินผลการดำเนินงานประจำปี 2564 จำนวน 0.30 บาทต่อหุ้น โดยจะจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 19 พฤษภาคม 2565

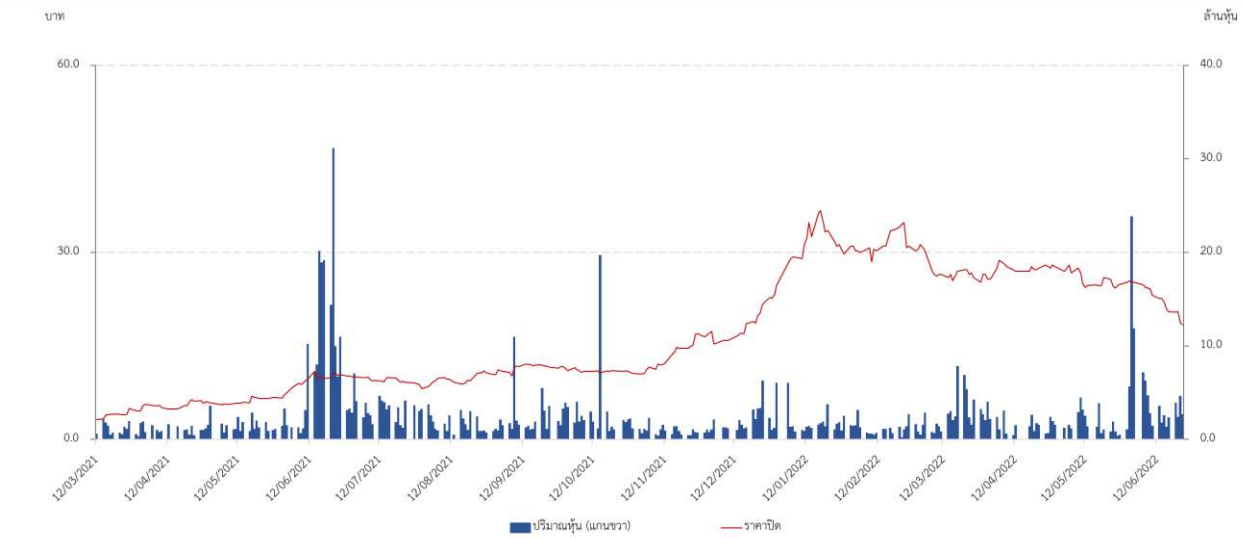
จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 4,476.78 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 3.13 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 25.12 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 88.93 ของราคาเข้าทำรายการ

วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี รวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัย ภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

4.2.3 วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยรวมมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น บริษัทฯ ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายใดยวันนั้น

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 23 มิถุนายน 2565 เนื่องจากราคาตลาดสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันและคำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิงหุ้นของบริษัทฯ เป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัทฯ ทั้งนี้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของบริษัท ฯ

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	20.08
15 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	21.41
30 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	23.03
60 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	25.12
90 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	26.84
120 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	27.64
180 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	23.15
270 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	19.18
360 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	11.34

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

ตารางราคาปิดเฉลี่ยต่อเดือนของบริษัทฯ

ช่วงเวลา	ราคาปิดเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)
เดือน มิถุนายน 2565	22.36
เดือน พฤษภาคม 2565	25.56
เดือน เมษายน 2565	27.53
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

ที่มา: SETSMART

ราคาหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 1 มิถุนายน 2565 – 23 มิถุนายน 2565 มีราคาปิดเฉลี่ยอยู่ที่ 22.36 บาทต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 11.34 – 27.64 บาทต่อหุ้น หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ระหว่าง 12,685.20 – 35,101.08 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.61 – 16.91 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 2.14 – 59.86 ของราคาเข้าทำรายการ

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

4.2.4 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของกลุ่มบริษัทย่อยนั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการบัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน แหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ และคุณภาพของกิจการ เป็นต้น

ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบนั้นอาจจะไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลาย 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 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทเทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมบริการเชิงพาณิชย์ และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศไทยมาใช้ ซึ่งประเมินความสมเหตุสมผลของการใช้ธุรกิจเทียบเคียงจากลักษณะธุรกิจ และอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทเทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	กำไรย้อนหลัง 12 เดือนนับจาก 31 มีนาคม 2565	มูลค่าหลักทรัพย์ (หน่วย: ล้านบาท)
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ซิงเกอร์” เช่น จักรเย็บผ้า เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านต่าง 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	775.88	37,980.07
บริษัท ซันเวนดิ้ง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	จำหน่ายสินค้าผ่านเครื่องจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "SUNVENDING "	67.29	2,646.00
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ด้วยระบบโลจิสติกส์ที่ทันสมัย ครอบคลุมทุกช่องทางการขาย และมีเครือข่ายกว้างขวางในการกระจายสินค้าหลายรายการและหลากหลายแบรนด์สู่ครอบครัวคนไทยทั่วประเทศ	1763.39	22,687.50

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 4,355.85 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)	2.57	2.65	2.70	2.82	2.72	2.71	2.60	2.44	2.28
บริษัท ซันเวนดิ้ง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	2.33	2.44	2.50	2.64	2.65	2.81	2.99	2.99	2.99
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	0.92	0.93	0.92	0.92	0.89	0.89	0.87	0.84	0.84
ค่ามัธยฐาน P/BV	2.33	2.44	2.50	2.64	2.65	2.71	2.60	2.44	2.28
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ล้านบาท)	10,160.54	10,623.55	10,895.41	11,483.69	11,535.33	11,801.93	11,308.50	10,618.24	9,947.64
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	7.10	7.42	7.61	8.02	8.06	8.25	7.90	7.42	6.95

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 2.28 – 2.71 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอยู่ในช่วง 9,947.64 – 11,801.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 6.95 – 8.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 20.00 – 21.30 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 70.81 – 75.40 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงพื้นที่ให้เช่าในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทฯ ตามกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง (ณ วันที่ 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565) ซึ่งเท่ากับ 287.20 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 ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	50.19	51.60	52.66	54.99	52.99	52.82	50.62	47.53	44.52
บริษัท ซันเวนดิ้ง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	40.28	42.11	43.19	45.52	45.73	48.49	51.56	51.56	51.56
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	12.70	12.73	12.62	12.68	12.27	12.18	11.91	11.60	11.60
ค่ามัธยฐาน P/E	40.28	42.11	43.19	45.52	45.73	48.49	50.62	47.53	44.52
กำไรสุทธิของบริษัทฯ (ล้านบาท)	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	11,567.77	12,094.90	12,404.41	13,074.17	13,132.96	13,925.32	14,536.66	13,649.36	12,787.33
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	8.08	8.45	8.67	9.14	9.18	9.73	10.16	9.54	8.93

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 40.28 – 50.62 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิที่อยู่ในช่วง 11,567.77 – 14,536.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 8.08 – 10.16 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 18.09 – 20.17 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 64.05 – 71.39 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) เป็นการนำมูลค่ากิจการที่ปรากฏในงบการเงินสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง (ณ วันที่ 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565) ของบริษัทฯ มาคูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น ซึ่งเท่ากับ 14.24 – 14.79 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)	29.82	30.50	31.01	32.14	31.17	31.09	30.02	28.53	27.08
บริษัท ซันเวนดิ้ง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	11.58	12.11	12.41	13.08	13.13	13.92	14.79	14.79	14.79
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	14.69	14.72	14.62	14.67	14.33	14.24	14.01	13.75	13.75
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	14.69	14.72	14.62	14.67	14.33	14.24	14.79	14.79	14.79
EBITDA ของบริษัทฯ (ล้านบาท)	775.25	775.25	775.25	775.25	775.25	775.25	775.25	775.25	775.25
มูลค่ากิจการของบริษัทฯ (ล้านบาท)	11,391.16	11,410.79	11,333.89	11,373.36	11,105.59	11,042.45	11,466.17	11,466.17	11,466.17
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว[1/] (ล้านบาท)	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20
หัก: หนี้สินสุทธิ[2/] (ล้านบาท)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)
หัก:ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย[3/] (ล้านบาท)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	9,669.68	9,689.30	9,612.41	9,651.88	9,384.11	9,320.97	9,744.69	9,744.69	9,744.69
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	6.76	6.77	6.72	6.74	6.56	6.51	6.81	6.81	6.81

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 มีนาคม 2565

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 มีนาคม 2565

3/ จากงบการเงิน ณ 31 มีนาคม 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 14.24 – 14.79 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 9,320.97 – 9,744.69 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 6.51 – 6.81 ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 21.44 – 21.74 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 75.90 – 76.95 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงอัตราการเช่าพื้นที่ในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

4.2.5 วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทฯ โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization –EV/EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียงในบริษัทผู้ให้บริการเชิงพาณิชย์ที่ถูกซื้อขายในอดีต มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของกิจการเช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ[1/]	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
ค่ามัธยฐาน					**7.57**

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากการธุรกรรมการซื้อขายกิจการที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการขายสินค้าอุปโภคบริโภคผ่านช่องทางต่าง ๆ นั้นมีขีดข้อจำกัดในเรื่องของข้อมูล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดหาธุรกรรมที่เกิดขึ้นในประเทศเพื่อเป็นคู่เทียบที่ดีที่สุดก่อน อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมดังกล่าวอาจจะเกิดขึ้นในอดีต 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[1/]	287.20
หัก: หนี้สินสุทธิ[2/]	(1,372.70)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย[3/]	(635.99)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	**4,147.16**
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,431.16
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	**2.90**

ที่มา: งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 มีนาคม 2565

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน การเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 มีนาคม 2565

3/ ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจากงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2565

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 4,147.16 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 2.90 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 25.35 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 89.74 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้ การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ

4.2.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) ของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจบริการเชิงพาณิชย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการประมาณการเป็นระยะเวลา 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) ที่มีการวิจัยโดยนักเศรษฐศาตร์ชื่อ Simon Kuznets เกี่ยวกับวงจรเศรษฐกิจและธุรกิจในทฤษฎีเรื่อง Kuznets swing ซึ่งอธิบายว่าระยะเวลาวงจรเศรษฐกิจและธุรกิจจะมีระยะเวลาอยู่ประมาณ 15 – 25 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเพื่อประเมินมูลค่าให้สะท้อนสภาพการดำเนินงานของธุรกิจต่าง ๆ ให้ชัดเจนจำเป็นต้องประเมินมูลค่าเป็นระยะเวลา 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) รายได้จากการให้บริการ 2) รายได้จากการขาย 3) รายได้จากการให้บริการตามสัญญา 4) รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ 5) รายได้อื่น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1.1 รายได้จากการให้บริการ

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

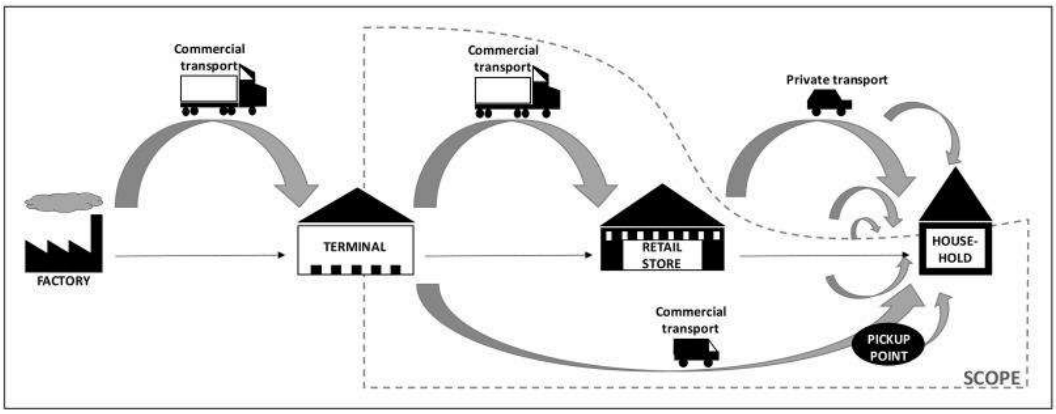
(1) ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรนด์ “ชิปป์สไมล์”

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

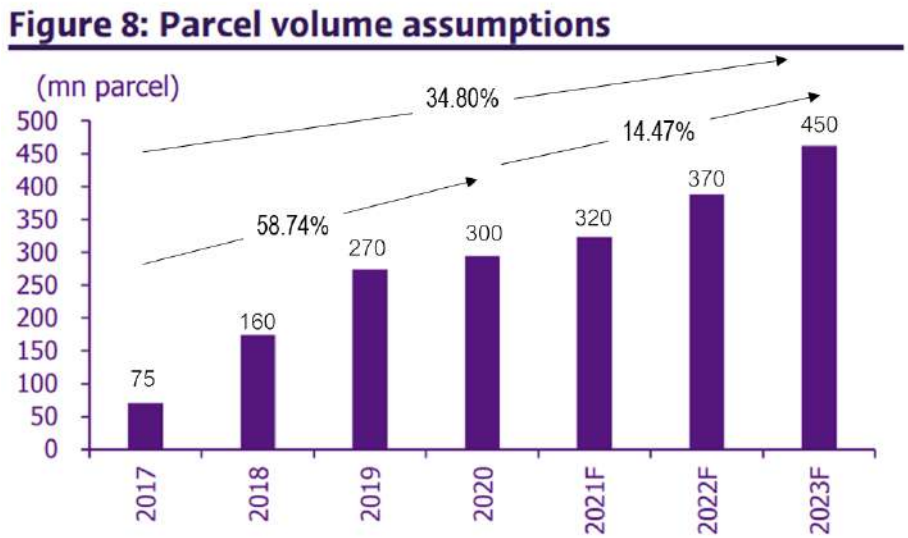
ระบุและยืนยันตัวตนของผู้ใช้งานเพื่อให้ผู้คนในชุมชนสามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อได้สะดวกมากยิ่งขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีจุดให้บริการรับส่งพัสดุมากกว่า 4,040 สาขาทั่วประเทศผ่านสาขาของชิปป์สไมล์

ชิปป์สไมล์มีรายได้ผ่านการเปิดแฟรนไชส์เป็นจุด drop-off สินค้าสำหรับขนส่งซึ่งชิปป์สไมล์จะเป็นตัวกลางระหว่างผู้ส่งสินค้าและผู้รับสินค้า โดยมีพันธมิตรกับแบรนด์ขนส่งเกือบทุกแบรนด์ ชิปป์สไมล์เข้าไปช่วยแบรนด์ขนส่งต่าง ๆ ในการลดต้นทุนในการเปิดสาขาจำนวนมากเพื่อรองรับกับพื้นที่ทั่วประเทศ ซึ่งแบรนด์ขนส่งจะได้ประโยชน์ในการลดเงินลงทุนในสาขา และชิปป์สไมล์ได้ประโยชน์จากขนาดของรายได้ของแบรนด์ขนส่งทั้งหมดในรูปแบบของค่านายหน้า (Commission fee) ซึ่งแบ่งกันกับแฟรนไชส์

*รูปภาพแสดงถึงระบบ*การขนส่งทางบกในภาพรวม



กราฟแสดงจำนวนกล่องจัดส่งโดยธุรกิจใกล้เคียงในปี 2560 – 2563



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

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

1. รายได้ของแฟรนไชส์ เป็นรายได้จากการรับสินค้าจากพัสดุจากลูกค้า โดยเกิดจากการคำนวณจากจำนวนพัสดุ คูณกับรายได้ต่อพัสดุ ซึ่งจำนวนพัสดุเท่ากับ 3.60 ล้านชิ้น ในปี 2565 จากการประมาณของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากตัวเลขจริงที่เกิดขึ้นใน 3 เดือนแรกแล้วนั้นมีความสมเหตุสมผล หลังจากนั้นมีจำนวนพัสดุคงที่เพื่อเป็นการประเมินแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ในส่วนของรายได้ต่อพัสดุได้มีการเติบโตเท่ากับร้อยละ 4.00 ตามนโยบายการขึ้นราคาของบริษัทฯ จนถึงปี 2569 เท่ากับรายได้ต่อพัสดุเท่ากับ 14.74 บาทต่อชิ้น และให้คงที่จนจบประมาณการเนื่องจากในอุตสาหกรรมดังกล่าวอาจจะมีการแข่งขันค่อนข้างสูงและอาจจะมีคู่แข่งเจ้าใหม่เข้ามาดำเนินการได้ ดังนั้น บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถเพิ่มรายได้ต่อพัสดุเพื่อป้องการการเสียลูกค้าจากความอ่อนไหวต่อราคาสินค้า (Price Sensitive)

2. รายได้จากการขนส่ง เป็นรายได้จากการจัดส่งสินค้าของบริษัทขนส่งต่าง ๆ ซึ่งรายได้ที่ได้รับจากลูกค้าทั้งหมด อย่างไรก็ตามรายได้ที่ทางบริษัทฯ จะได้รับจะเป็นการหักรายได้จากบริษัทขนส่งและรายได้จากเจ้าของแฟรนไชส์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการขนส่งอ้างอิงอัตราการเติบโตจากธุรกิจใกล้เคียงซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีการเปิดกิจการมาได้ไม่นาน เพิ่งมีการจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ และมีข้อมูลเปิดเผลต่อสาธารณะค่อนข้างครบถ้วน โดยการที่เพิ่งเปิดกิจการมาได้ไม่นานมากนักและสามารถเข้าจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ได้นั้นสามารถนำมาใช้คำนวณวงจรธุรกิจของอุตสาหกรรมการขนส่งได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้อัตราการเติบโตในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 58.74 เนื่องจากเปรียบเทียบกับธุรกิจเทียบเคียงที่เพิ่งเริ่มดำเนินงานและมีการเติบโตที่ค่อนข้างสูงเพื่อเป็นการประเมินมูลค่าที่แท้จริงตามความสามารถในการขยายรายได้ของธุรกิจ (Fair Value) ซึ่งเป็นการเติบโตแบบก้าวกระโดด หรือ S-Curve ซึ่งเป็นรูปแบบที่สมเหตุสมผลเพราะบริษัท ATP service ในช่วงแรกเพิ่งเริ่มดำเนินงาน และบริษัท ATP service ได้มีการร่วมงานกับบริษัทขนส่งเกือบทุกแบรนด์ทำให้บริษัท ATP service สามารถรับรายได้จากมูลค่าตลาดของการขนส่งซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 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 เป็นรายได้ที่รับยรู้ตามสัดส่วนของรายได้จากการขนส่ง ซึ่งรายได้รับรู้ส่วนต่างดังกล่าวจะถูกหักลบกับต้นทุนของรายได้จากการขนส่ง - รับรูส่วนต่างที่มีจำนวนเท่ากัน 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 มาดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการประมาณการไป 15 ปี ตามระยะเวลาเฉลี่ยของวงจรธุรกิจ โดยรายละเอียดการประมาณการมีดังนี้

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

หน่วย : ล้านบาท	2564[2/]	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$_{T-1}$ x (1+ (3))	399.70[1/]	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) สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่ง	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) สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมด	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) สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมด	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
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	19,718.36	22,564.21

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) รายได้ของแฟรนไชส์	53.08	53.08	53.08
(3) อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	14.47%	14.47%	14.47%
(4) รายได้จากการขนส่ง (รายได้จากการขนส่ง$_{T-1}$ 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
รายได้จาก ATP service	25,821.89	29,551.00	33,819.77

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

(2) รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” บริษัทฯ มีการสร้างแรงจูงใจให้แก่ลูกค้าในการซื้อตู้เติมเงินของบริษัทฯ ด้วยการให้ส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินของลูกค้า และยังมีการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ซื้อตู้เติมเงิน เช่น การให้บริการการผ่อนชำระตู้เติมเงินเป็นงวด 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
ตู้เติมเงินที่ เพิ่มขึ้น (เครื่อง)	11,504.00	9,346.00	8,011.00	4,000.00	4,500.00[1/]	4,750.00[1/]	4,750.00[1/]	4,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ตู้เติมเงินที่หมดอายุการใช้งาน (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
ตู้เติมเงิน สุทธิ (เครื่อง)	52,783.00	55,670.00	56,450.00	56,789.00	57,628.00	58,923.00	60,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
ตู้เติมเงิน เฉลี่ย (เครื่อง)	52,783.00	54,226.50	56,060.00	56,619.50	57,208.50	58,275.50	59,570.50	62,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
รายได้เฉลี่ยต่อตู้เติมเงิน (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
มูลค่าธุรกรรมรวม	7,304.20	7,464.50	5,840.69	6,774.94	7,916.60	8,351.88	8,841.98	9,564.33	10,146.21	10,428.27	10,718.18	11,016.14

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1/ บริษัทฯ ได้มีการเข้าเจรจากับองค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ (ขสมก.) เพื่อร่วมลงทุนในการติดตั้งตู้เติมเงินเพื่อใช้ในการเติมบัตรรถโดยสารของ ขสมก. เพิ่มเป็นจำนวน 1,000 ตู้ โดยเริ่มติดตั้งในปี 2566 ถึงปี 2568 ในจำนวน 250 ตู้ 375 ตู้ และ 375 ตู้ ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ เจรจากับบริษัทนครหลวง แคปปิตอล (มหาชน) ("NAKON") เพื่อติดตั้งตู้เติมเงิน เพิ่มจำนวน 1,000 ตู้ ตามจำนวนสาขาของ NAKON และจุดชุมชนของตัวแทนของ NAKON ตู้ โดยเริ่มติดตั้งในปี 2566 ถึงปี 2568 ในจำนวน 250 ตู้ 375 ตู้ และ 375 ตู้ ตามลำดับ

ตารางประมาณการมูลค่าธุรกรรมรวม ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ตู้เติมเงินที่ เพิ่มขึ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ตู้เติมเงินที่หมดอายุการใช้งาน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ตู้เติมเงิน สุทธิ	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
ตู้เติมเงิน เฉลี่ย	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
รายได้เฉลี่ยต่อตู้เติมเงิน (ARPU)	14,692.65	15,101.11	15,520.92	15,952.40	16,395.88	16,851.68
มูลค่าธุรกรรมรวม	11,322.39	11,637.16	11,960.67	12,293.18	12,634.93	12,986.18

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: ในอนาคตบริษัทฯ มีนโยบายซ่อมบำรุงตู้เติมเงินแทนการเปลี่ยนใหม่เพื่อลดเงินลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้แต่ละประเภทตามค่าธรรมเนียมแต่ละประเภท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์เกิดจากผลคูณระหว่างมูลค่าธุรกรรมของการเติมเงินแบบ Prepaid กับค่าธรรมเนียมเวลาออกอากาศ (Air time fee) ที่ร้อยละ 3.50
- รายได้จากการเติมเงินเข้าระบบเกิดจากผลคูณระหว่างมูลค่าธุรกรรมทั้งหมดตามประมาณการข้างต้น ซึ่งประกอบไปด้วย prepaid postpaid การโอนเงิน ใบแจ้งหนี้ เกมออนไลน์ และรายการอื่น ๆ กับค่าธรรมเนียมธุรกรรม (Transaction fee) ที่ร้อยละ 7.00
- รายได้จากการธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคารเกิดจากผลคูณระหว่างมูลค่าธุรกรรมเกี่ยวกับการโอนเงิน กับค่าธรรมเนียมธนาคาร (Bank fee) ที่ร้อยละ 1.85
- รายได้อื่น ๆ ให้คงที่เท่ากับ 12.01 ล้านบาทต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากการรับรู้รายได้ดังกล่าวและลักษณะรายได้อื่น ๆ แล้วประมาณมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (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%

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการวิเคราะห์ถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคในต่างจังหวัดแล้วพบว่าผู้บริโภคดังกล่าวมีการใช้จ่ายรายวันซึ่งจะมีการเติมเงินแบบ prepaid โดยผ่านตู้เติมเงินมากกว่าการเติมผ่านออนไลน์ โดยกลุ่มลูกค้าหลักของการเติมเงินมาจากผู้บริโภคต่างจังหวัด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 15 ปี เพื่อให้ครบรอบระยะเวลาเฉลี่ยของวงจรธุรกิจ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีสมมติฐานการเพิ่มขึ้นของตู้เติมเงินในช่วงระยะเวลา 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	6,004.42	6,334.56	6,706.28	7,254.15	7,695.48
จ่ายภายหลัง (Postpaid)	112.98	85.04	70.17	81.39	95.11	100.34	106.23	114.91	121.90
การโอนเงิน (Money Transfer)	909.86	1,247.06	1,028.98	1,193.57	1,394.71	1,471.39	1,557.74	1,685.00	1,787.51
ใบแจ้งหนี้ (Bill)	462.17	342.76	282.82	328.06	383.35	404.42	428.16	463.14	491.31
เกมออนไลน์ (Game Online)	0.30	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อย่างอื่น (Other)	41.33	234.89	193.82	224.82	262.71	277.15	293.41	317.38	336.69
รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์	202.21	187.91	155.05	179.85	210.15	221.71	234.72	253.90	269.34
รายได้จากการเติมเงินเข้าระบบ	447.60	422.20	348.37	404.10	472.19	498.15	527.39	570.47	605.18
รายได้จากการธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคาร	16.83	23.07	19.04	22.08	25.80	27.22	28.82	31.17	33.07
รายได้อื่น ๆ	6.53	14.25	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01
รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	673.18	647.43	534.47	618.03	720.16	759.09	802.93	867.55	919.60

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการตารางรายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” ปี 2571F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
เติมเงิน (Prepaid)	7,909.42	8,129.30	8,355.30	8,587.57	8,826.31	9,071.68	9,323.87	9,583.07	9,849.48
จ่ายภายหลัง (Postpaid)	125.29	128.77	132.35	136.03	139.81	143.70	147.69	151.80	156.02
การโอนเงิน (Money Transfer)	1,837.20	1,888.27	1,940.77	1,994.72	2,050.18	2,107.17	2,165.75	2,225.96	2,287.84
ใบแจ้งหนี้ (Bill)	504.97	519.01	533.44	548.27	563.51	579.17	595.27	611.82	628.83
เกมออนไลน์ (Game Online)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อย่างอื่น (Other)	346.05	355.67	365.56	375.72	386.17	396.90	407.94	419.28	430.93
รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์	276.83	284.53	292.44	300.57	308.92	317.51	326.34	335.41	344.73
รายได้จากการเติมเงินเข้าระบบ	622.00	639.29	657.06	675.33	694.11	713.40	733.23	753.62	774.57
รายได้จากการธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคาร	33.99	34.93	35.90	36.90	37.93	38.98	40.07	41.18	42.33
รายได้อื่น ๆ	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01
รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	944.83	970.76	997.41	1,024.81	1,052.96	1,081.90	1,111.65	1,142.22	1,173.64

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

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

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ผ่านบริษัท สบาย โซลูชั่นส์ 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 ศูนย์อาหารในแหล่งชอปปิ้ง ไฮเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า หอพัก สถานที่ราชการ บริษัทเอกชน สถานศึกษา สวนน้ำ และสถานีบริการน้ำมันทั่วประเทศ

SBS มีรายได้จาก 3 รูปแบบดังนี้

1. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ (Under Management) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับผลคูณระหว่างจำนวนระบบศูนย์อาหารและรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีอัตราการเติบโตของรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหารเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ในกรอบที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขั้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing) นอกจากนี้แล้วที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณจำนวนระบบศูนย์อาหารจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เท่ากับ 60 ระบบศูนย์อาหารติดตั้งรวมสุทธิในปี 2565 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้จำวนระบบศูนย์อาหารมีจำนวนคงที่ตลอดระยะประมาณการ เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวอยู่ในช่วงเริ่มต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการประมาณการแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยไม่ให้มีการเติบโตของจำนวนศูนย์เพิ่มเติม
2. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยให้เช่า (Under rent) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับผลคูณระหว่างจำนวนระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยเช่าและรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยเช่า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอัตราการเติบโตของรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหารเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ในกรอบที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขั้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ 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 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนการติดตั้งระบบศูนย์อาหารแบบปล่อยเช่ามีความสมเหตุสมผลเพราะการปล่อยเช่าระบบสามารถทำได้ง่ายกว่าติดตั้งเอง

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังเห็นถึงความสามารถของพนักงานฝ่ายของบริษัทฯ ที่มีความสามารถสูง รวมถึงการใช้ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ซึ่งมี Ecosystem ที่ครอบคลุมหลายบริการในการเจรจากับบริษัทต่าง ๆ ได้

3. รายได้จากจากการดำเนินธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับผลคูณระหว่างจำนวนสาขาเฉลี่ยและรายได้ต่อสาขา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้อัตราการเติบโตของรายได้ต่อจำนวนสาขาเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ในกรอบที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขั้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ 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. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ (Under Management)												
จำนวนระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ	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
รายได้ระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ	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. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยให้เช่า (Under rent)												
จำนวนระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยเช่า	-	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
รายได้ต่อเครื่องผ่านการปล่อยเช่า (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
รายได้ระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยเช่า	-	11.76	54.58	58.19	65.77	73.63	66.76	74.90	76.40	77.93	79.49	81.08
3. รายได้จากจากการดำเนินธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ												
จำนวนสาขาเฉลี่ยของเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	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
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

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จาก SBS ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
1. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ (Under Management)						
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
รายได้ระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ	73.20	74.66	76.16	77.68	79.23	80.82
2. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยให้เช่า (Under rent)						
จำนวนระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยเช่า	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
รายได้ต่อเครื่องผ่านการปล่อยเช่า (บาท/เครื่อง/เดือน)	31,325.72	31,952.23	32,591.28	33,243.10	33,907.97	34,586.12
รายได้ระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยเช่า	82.70	84.35	86.04	87.76	89.52	91.31
3. รายได้จากจากการดำเนินธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ						
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
รายได้จากธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	10.80	11.01	11.23	11.46	11.69	11.92
รายได้จาก SBS	166.69	170.03	173.43	176.90	180.44	184.04

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
รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	673.18	647.43	534.47	618.03	720.16	759.09	802.93	867.55	919.60	944.83	970.76	997.41	1,024.81
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
รายได้จากการให้บริการ	698.72	689.48	1,191.56	2,297.29	3,199.91	4,299.04	5,663.86	7,374.33	9,349.50	11,537.80	13,872.55	16,221.34	18,423.79

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
รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	1,052.96	1,081.90	1,111.65	1,142.22	1,173.64
รายได้จาก SBS	170.03	173.43	176.90	180.44	184.04
รายได้จากการให้บริการ	20,941.35	23,819.54	27,110.43	30,873.65	35,177.45

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.2 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายคือ รายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้น้ำมันโดยมีการขยายปริมาณการติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับความนิยมและสะดวกสบายในการเข้าถึง ทั้งในส่วนของชุมชน ร้านค้า โรงงาน และสำนักงาน อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการรับรู้รายได้จากเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Tech Plus ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตบัตรพลาสติกและบริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคลอีกด้วย 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

<u>จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย</u>

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 ออกสินค้าลิขสิทธิ์เป็นน้ำแร่โดราเอม่อนเพื่อดึงดูดให้ลูกค้าที่ชื่นชอบโดราเอม่อนสามารถหาซื้อจากตู้ขายสินค้าอัตโนมัติได้ 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 และยิ่งมีปัจจัยกระตุ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 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 สายพันธ์ใหม่ OMICRON ทำให้มีการติดตั้งช้าลง ซึ่งบริษัทฯ จะมาเร่งติดตั้งในปี 2565 บริษัทฯ มีจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเพิ่มขึ้นในปี 2563 จากปี 2562 เท่ากับ 2,022 และลดลงในปี 2564 จากปี 2563 เท่ากับ 46 เครื่อง เนื่องจากผลกระทบจากโควิด-19 อย่างไรก็ดีบริษัทฯ 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 และในปี 2566 – 2568 นอกจากนี้บริษัทฯ มีแผนธุรกิจที่จะเข้าร่วมลงทุนกับ ขสมก. และบริษัทนครหลวง แคปปิตอล (มหาชน) เพื่อเสริมสร้างฐานรายได้โดยบริษัทฯ ได้เจรจากับ ขสมก. เพื่อติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่ป้ายรอรถโดยสารสาธารณะทั้งหมด 5,000 เครื่องที่เพื่อช่วยอำนวยความสะดวกให้กับผู้ใช้บริการระหว่างรอรถโดยสารและระหว่างเดินทาง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ถึงจำนวนป้ายโดยสารที่อาจจะสามารถสร้างผลกำไรให้กับบริษัทฯ เป็นจำนวน 2,000 ที่ โดยกำหนดสมมติฐานให้ดำเนินการติดตั้งในปี 2566 – 2568 เท่ากับ 500 ตู้ 750 ตู้ และ 750 ตู้ ในส่วนของบริษัทนครหลวงแคปปิตอล (มหาชน) บริษัทฯ ได้มีการเจรจาเพื่อใช้ประโยชน์จากจำนวนสาขาและพื้นที่ที่ตัวแทนดูแล ซึ่งบริษัทฯ จะทำการติดตั้งตู้เพิ่มตามจำนวนสาขาที่มีอยู่และหมู่บ้านที่ตัวแทนดูแลเพื่อเพิ่มฐานรายได้ในปี 2566 – 2568 เท่ากับ 250 ตู้ 375 ตู้ และ 375 ตู้ ดังนั้นในปี 2566 – 2568 จำนวนขายสินค้าอัตโนมัติจะเพิ่มขึ้นรวมเท่ากับ 2,750 เครื่อง 3,125 เครื่อง และ 4,125 เครื่อง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากเผนการดำเนินงานของบริษัทฯ 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 แบรนด์ ”ชิปป์สไมล์” ที่มีความสามารถในการขยายสาขาได้อย่างก้าวกระโดดเป็น 4,640 สาขา โดยเพิ่มขึ้น 3,890 สาขา จากปีก่อนหน้าที่มีเพียง 750 สาขา และหากรวมพลัส เอกซ์เพลสจะมีสาขาทั้งหมด 5,984 สาขา ซึ่งบริษัทฯ เพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติได้จากสาขาดังกล่าวเพิ่มเติม

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนในการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในช่วง 2575 – 2579 ตามปีที่ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติหมดอายุการใช้งาน ตามสมมติฐานการตัดค่าเสื่อมราคาของตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ โดยตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเดิมที่เพิ่มในปีในปี 2564 - 2568 เป็นตู้ขายสินค้าอัตโนมัติมือหนึ่งและมือสอง ซึ่งจะหมดอายุใช้งานในปี 2575 – 2579 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการพัฒนาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองต่อพฤติกรรมของผู้บริโภค เช่น บริษัทฯ ได้พัฒนาระบบการชำระเงินในรูปแบบต่าง ๆ หรือได้มีการให้สินค้าใหม่ ๆ ที่ตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภค ทั้งนี้ จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่เพิ่มขึ้นจะเป็นจำนวนเท่ากับตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่หมดอายุการใช้งานไป แต่ในปี 2569 – 2579 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 มีค่าเฉลี่ย

ระหว่างจำนวนตู้ต้นปีและปลายปี จะได้จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยที่นำไปรับรู้รายได้ด้วยการคูณกับรายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติต่อไป

ตารางการจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติปี 2564 และประมาณการ ปี 2565F – 2576F

หน่วย : เครื่อง	2564[1/]	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
(1) ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่ เพิ่มขึ้น	1,639.00	5,686.00	2,750.00	3,125.00	4,125.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00				1,639.00	5,686.00
(2) ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่หมดอายุการใช้งาน	(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_{T-1}) ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิ – (3)[2/]	5,904.00	11,590.00	14,340.00	17,465.00	21,590.00	22,193.00	21,662.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00
ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย[3/]	5,927.00	8,747.00	12,965.00	15,902.50	19,527.50	21,891.50	21,927.50	21,731.50	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ ได้ทำการซื้อบริษัท เทค พลัส จำกัดในปี 2564

2/ ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิคำนวณมาจากตู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีก่อนบวกกับจำนวนตู้เพิ่มขึ้นหักลบตู้หมดอายุการใช้งาน

3/ ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยคำนวนณจากค่าเฉลี่ยระหว่างตู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีที่คำนวณ และปีก่อนหน้า (ค่าเฉลี่ยระหว่าง T และ T-1) อย่างไรก็ตามปี 2564 ค่าเฉลี่ยได้นำมาจากข้อมูลบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ได้เข้าทำการซื้อบริษัท เทค พลัส จำกัดในปี 2564 ซึ่งหลังจากปี 2572 บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนตู้ทำให้ค่าเฉลี่ยคงที่เท่ากับ 21,801 ตู้

ตารางประมาณการจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2577F – 2579F

หน่วย : เครื่อง	2577F	2578F	2579F
(1) ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่ เพิ่มขึ้น	2,750.00	3,125.00	4,125.00
(2) ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่หมดอายุการใช้งาน	-2,750.00	-3,125.00	-4,125.00
(1) + (2) + (3_{T-1}) ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ สุทธิ – (3)[1/]	21,801.00	21,801.00	21,801.00
ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ เฉลี่ย[2/]	21,801.00	21,801.00	21,801.00

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1/ ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิคำนวณมาจากตู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีก่อนบวกกับจำนวนตู้เพิ่มขึ้นหักลบตู้หมดอายุการใช้งาน

2/ ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างตู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีที่คำนวณ และปีก่อนหน้า (ค่าเฉลี่ยระหว่าง T และ T-1) ซึ่งหลังจากปี 2572 บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนตู้ทำให้ค่าเฉลี่ยคงที่เท่ากับ 18,801 ตู้ ซึ่งหลังจากปี 2572 บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนตู้ทำให้ค่าเฉลี่ยคงที่เท่ากับ 21,801 ตู้

รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ จากรายได้จากการขายเฉลี่ยต่อเดือนหารด้วยจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย ซึ่งในปี 2562 – 2564 เท่ากับ 7,620.53 บาทต่อเครื่อง 9,046.65 บาทต่อเครื่อง และ 9,356.09 บาทต่อเครื่อง ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.80 ต่อปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าจากตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่ยังคงปรับตัวได้ดี โดยมีการขยายปริมาณการติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับความนิยมและสะดวกสบายในการเข้าถึง ทั้งในส่วนของชุมชน ร้านค้า โรงงาน และสำนักงาน อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการรับรู้รายได้จากเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Tech Plus ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตบัตรพลาสติกและบริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคลอีกด้วย ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเติบโตเท่ากับร้อยละ 4.00 ในปี 2565 – 2579 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการของ GDP ก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในช่วงปี 2017 – 2019 ต่อปี เนื่องจากตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ ยังมีจำนวนไม่มากนัก นอกจากนี้แล้วที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการใช้อัตราการเติบโตเฉลี่ยของ GDP มีความเหมาะสมเพราะดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย (GDP Growth Rate) เป็นดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมที่มีการสะท้อนการบริโภคของประชาชนในประเทศ และค่าใช้จ่ายการลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐ เป็นต้น ซึ่งธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับความสามารถในการใช้จ่ายและอุปโภคบริโภคของคนในประเทศ นอกจากนี้การใช้ระยะเวลาเฉลี่ย 15 ปี เนื่องจากเป็นระยะเวลาที่ครอบคลุมวงจรเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการวิเคราะห์ลักษณะการเปลี่ยนผ่านของเทคโนโลยีและการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภคจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาเฉลี่ยประมาณ 15 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าบริษัทฯ อาจจะยังมีความสามารถในการเติบโตอยู่ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าสถานการณ์จะกลับมาเป็นปกติหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) อีกทั้งจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ มีจำนวนมากขึ้น เป็นที่รู้จักของกลุ่มผู้ใช้บริการ เกิดการรับรู้และไว้วางใจจากกลุ่มผู้ใช้บริการมากขึ้นในช่วงเริ่มต้นของการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติตามแผนการขยายธุรกิจ

ตารางประมาณการรายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2565F – 2576F

หน่วย : บาทต่อเครื่องต่อเดือน	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
รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	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

ตารางประมาณการรายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2577F – 2579F

หน่วย : บาทต่อเครื่องต่อเดือน	2577F	2678F	2679F
อัตราการเติบโต	4.00	4.00	4.00
รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	15,578.57	16,201.72	16,849.78

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ รายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ จาก ผลคูณของจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยกับรายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (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	12,965.00	15,902.50	19,527.50	21,891.50	21,927.50	21,731.50	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00
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
รายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ *(หน่วย : ล้านบาท)*	1,021.33	1,574.40	2,008.36	2,564.81	2,990.32	3,115.05	3,210.69	3,349.80	3,483.79	3,623.14	3,768.07	3,918.79

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2577F – 2579F

	2577F	2578F	2579F
ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ เฉลี่ย *(หน่วย : เครื่อง)*	21,801.00	21,801.00	21,801.00
รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) *(หน่วย : บาท/เครื่อง/เดือน)*	15,578.57	16,201.72	16,849.78
รายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ *(หน่วย : ล้านบาท)*	4,075.54	4,238.56	4,408.11

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.3 รายได้จากการให้บริการตามสัญญา

รายได้จากการให้บริการตามสัญญา (กลุ่มบริษัทฯ เริ่มมีรายได้จากการให้บริการตามสัญญา ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นต้นไป จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้ตาม TFRS15) บริษัทฯ ไม่บันทึกรายได้จากการขายตู้เติมเงินและทยอยรับรู้รายได้ดังกล่าวเป็นรายได้บริการตามสัญญา ซึ่งเกิดจากการจัดจำหน่ายตู้เติมเงินให้กับลูกค้าโดยบริษัทฯ จะมีการรับรู้รายได้จากสัดส่วนของการใช้งานเป็นระยะเวลา 6 ปี ของแต่ละเครื่อง รายได้จากการให้บริการตามสัญญาจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วนได้แก่ รายได้จากดอกเบี้ยรอตัดบัญชีและรายได้จากเงินต้นรอตัดบัญชี เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจัดจำหน่ายตู้เติมเงินแบบทรัพย์สินปล่อยให้เช่า (Leasing) จึงมีรายได้จากดอกเบี้ยรอตัดบัญชี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานรายได้จากการให้บริการตามสัญญาดังนี้

- รายได้จากดอกเบี้ยรอตัดบัญชี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานโดยอ้างอิงมาตรฐานบัญชีของทางบริษัทฯ และสัดส่วนการคืนของจำนวนตู้เติมเงินที่จัดจำหน่ายให้การลูกค้า ซึ่งคำนวณจากผลคูณของจำนวนดอกเบี้ยค้างจ่าย สัดส่วนการรับรู้รายได้ และหักออกด้วยสัดส่วนของการคืนของจำนวนตู้เติมเงินต่อปีที่ประมาณร้อยละเท่ากับ 50.00 ในอนาคต โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการรายได้จากการดอกเบี้ยรอตัดบัญชี 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*
รายได้จากการดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	**102.53**	**98.40**	**83.02**	**77.10**	**75.82**	**75.82**	**75.82**	**75.82**	**75.82**	**75.82**	**75.82**

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จากการดอกเบี้ยรอตัดบัญชี 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*
รายได้จากการดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	**75.82**	**75.82**	**75.82**	**75.82**

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- รายได้จากเงินต้นรอตัดบัญชี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานโดยอ้างอิงมาตรฐานบัญชีของทางบริษัทฯ และจำนวนตู้เติมเงินเช่าซื้อและซื้อสดให้กับลูกค้า ซึ่งคำนวณจากผลคูณของจำนวนตู้เติมเงินแบบเช่าซื้อและแบบซื้อสด ราคาขายของตู้เติมเงิน 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 ในการคำนวณรายได้จากเงินต้นรอตัดบัญชีจะเกิดจากจำนวนเงินต้นทั้งหมดคงค้างคูณกับสัดส่วนการรับรู้รายได้ตามนโยบายของบริษัทฯ ข้างต้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการรายได้จากเงินต้นรอตัดบัญชี ปี 2565F – 2575F

	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
จำนวนตู้เติมเงินแบบเช่าซื้อ	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
จำนวนตู้เติมเงินแบบซื้อสด	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
ราคาขายต่อตู้	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
เงินต้นรอตัดบัญชี	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30
รายได้จากเงินต้นรอตัดบัญชี	**169.08**	**197.06**	**196.74**	**179.27**	**153.86**	**153.86**	**153.86**	**153.86**	**153.86**	**153.86**	**153.86**

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จากเงินต้นรอตัดบัญชี ปี 2576F – 2579F

	2576F	2577F	2578F	2579F
จำนวนตู้เติมเงินแบบเช่าซื้อ	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00
จำนวนตู้เติมเงินแบบซื้อสด	500.00	500.00	500.00	500.00
ราคาขายต่อตู้	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00
เงินต้นรอตัดบัญชี	279.30	279.30	279.30	279.30
รายได้จากเงินต้นรอตัดบัญชี	**153.86**	**153.86**	**153.86**	**153.86**

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.4 รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ

เป็นรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระให้กับลูกหนี้ตามสัญญาที่เกิดขึ้นก่อนปี 2562 ก่อนเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้ตาม TFRS15 (รายได้ดอกเบี้ยหลังเปลี่ยนนโยบาย Grouping รวมเป็นรายได้จากการให้บริการตามสัญญา) ซึ่งรายได้ดังกล่าวเกิดจากการที่ลูกหนี้ของการจัดจำหน่ายตู้เติมเงินให้กับลูกค้ามีการผ่อนชำระเงินต้นทำให้เกิดดอกเบี้ย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหมดสมมติฐานของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระจากสัดส่วนเฉลี่ยของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระต่อจำนวนตู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (3rd 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
จำนวนตู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (เครื่อง)	9,353.00	8,120.00	7,011.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	-	-	-	-	-
สัดส่วนของของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระต่อจำนวนตู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (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
จำนวนตู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (เครื่อง)	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนของของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระต่อจำนวนตู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (ร้อยละ)	*0.81*	*0.81*	*0.81*	*0.81*	*0.81*	*0.81*
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	-	-	-	-	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.5 รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ได้แก่รายได้จากเครดิตคงค้างจากธุรกิจบริการตู้เติมเงิน ซึ่งผู้บริโภคที่ใช้บริการตู้เติมเงินอาจจะเลือกที่จะผ่อนชำระเงินบิลคงค้างได้ผ่านตู้เติมเงินอาทิเช่น 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	7,916.60	8,351.88	8,841.98	9,564.33	10,146.21	10,428.27	10,718.18	11,016.14
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**	**130.42**	**137.60**	**145.67**	**157.57**	**167.16**	**171.80**	**176.58**	**181.49**

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณรายได้อื่น ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
มูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน	11,322.39	11,637.16	11,960.67	12,293.18	12,634.93	12,986.18
สัดส่วนของรายได้อื่นต่อมูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน (ร้อยละ)	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65
รายได้อื่น	**186.53**	**191.72**	**197.05**	**202.53**	**208.16**	**213.94**

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	3,199.91	4,299.04	5,663.86	7,374.33	9,349.50	11,537.80	13,872.55
รายได้จากการขาย	359.20	536.18	665.44	1,021.33	1,574.40	2,008.36	2,564.81	2,990.32	3,115.05	3,210.69	3,349.80
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	130.42	137.60	145.67	157.57	167.16	171.80	176.58
รายได้รวม	1,279.37	1,512.72	2,339.11	3,726.22	5,224.55	6,749.12	8,655.08	10,751.89	12,861.38	15,149.97	17,628.60

ตารางประมาณการรายได้ของบริษัทฯ ปี 2573 – 2579

หน่วย: ล้านบาท	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
รายได้จากการให้บริการ	16,221.34	18,423.79	20,941.35	23,819.54	27,110.43	30,873.65	35,177.45
รายได้จากการขาย	3,483.79	3,623.14	3,768.07	3,918.79	4,075.54	4,238.56	4,408.11
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	181.49	186.53	191.72	197.05	202.53	208.16	213.94
รายได้รวม	20,116.29	22,463.14	25,130.81	28,165.05	31,618.17	35,550.05	40,029.17

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) ต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปป์สไมล์ เกี่ยวโยงกับการขนส่งสินค้าโดยมีรูปแบบรายได้แบบแฟรนไชส์ โดยต้นทุนของการให้บริการภายใต้ SBS จะเป็นการหักส่วนแบ่งที่นำส่งให้กับแบรนด์ขนส่งต่าง ๆ และส่วนแบ่งสำหรับเจ้าของแฟรนไชส์ 2) ต้นทุนจากการให้บริการตู้เติมเงินซึ่งเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการให้บริการผ่านตู้เติมเงิน ได้แก่ ต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ให้เจ้าของตู้, ค่าเช่าพื้นที่, ค่าบริการซิมอินเตอร์เน็ต และค่าเสื่อมราคาตู้เช่า 3) ต้นทุนการให้บริการภายใต้บริษัท SBS

1) ต้นทุนจากการให้บริการจาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรนด์ “ชิปป์สไมล์”
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนของแฟรนไชส์จากสัดส่วนต่อรายได้แฟรนไชส์เท่ากับร้อยละ 39.43 ต้นทุนค่าขนส่งจากสัดส่วนต่อรายได้ขนส่ง ต้นทุน COD จากสัดส่วนต่อรายได้ COD เท่ากับร้อยละ 72.15 และต้นทุนค่าธรรมเนียมจากสัดส่วนต่อรายได้ค่าธรรมเนียมเท่ากับร้อยละ 71.21 ซึ่งมาจากสัดส่วนร้อยละที่เกิดขึ้นจริงในปี 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปป์สไมล์ ปี 2564 และประมาณการปี 2565 -2571

หน่วย : ล้านบาท	2564[1/]	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
ต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปป์สไมล์	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	15,701.79

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

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

ตารางประมาณการต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปป์สไมล์ 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
ต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปป์สไมล์	17,971.03	20,568.67	23,542.22	26,946.09	30,842.54

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) ต้นทุนจากจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”

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

1. ค่าซิมรายเดือนในเครื่อง
   ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ค่าซิมเท่ากับผลคูณระหว่างค่าใช้จ่ายจากซิมรายเดือนต่อเครื่องกับจำนวนตู้เฉลี่ย โดยค่าใช้จ่ายจากซิมรายเดือนต่อเครื่อง 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

ตารางต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ซิปป์สไมล์ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2571

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายจากซิมรายเดือนในเครื่องทั้งหมด	29.20	32.36	34.12	35.15	36.23	37.64	39.25	41.81	44.02	44.90
ค่าใช้จ่ายจากซิมรายเดือนต่อเครื่อง	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	57,208.50	58,275.50	59,570.50	62,218.00	64,218.00	64,218.00
การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับเครื่องของลูกค้า	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	57,208.50	58,275.50	59,570.50	62,218.00	64,218.00	64,218.00
มูลค่าธุรกรรม	7,304.20	7,464.50	5,840.69	6,774.94	7,916.60	8,351.88	8,841.98	9,564.33	10,146.21	10,428.27
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	44.98	28.75	20.66	24.73	22.76	21.40
ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงิน	12.28	9.69	8.00	9.27	10.84	11.43	12.10	13.09	13.89	14.28
รายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	16.83	23.07	19.04	22.08	25.80	27.22	28.82	31.17	33.07	33.99
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	443.95	436.89	439.34	473.23	501.15	512.75

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปป์สไมล์ ปี 2572 – 2579

หน่วย : ล้านบาท	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ค่าใช้จ่ายจากซิมรายเดือนในเครื่องทั้งหมด	45.80	46.72	47.65	48.60	49.57	50.57	51.58	52.61
ค่าใช้จ่ายจากซิมรายเดือนต่อเครื่อง	59.43	60.62	61.83	63.07	64.33	65.62	66.93	68.27
จำนวนตู้โดยเฉลี่ย	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
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	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
มูลค่าธุรกรรม	10,718.18	11,016.14	11,322.39	11,637.16	11,960.67	12,293.18	12,634.93	12,986.18
สัดส่วนของส่วนแบ่งกำไร	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73
ค่าเสื่อมราคา - เครื่องจักรของบริษัท	19.99	17.11	13.43	9.64	9.50	9.50	9.50	9.50
ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงิน	14.67	15.08	15.50	15.93	16.37	16.83	17.30	17.78
รายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	34.93	35.90	36.90	37.93	38.98	40.07	41.18	42.33
สัดส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00
ต้นทุนการให้บริการทั้งหมด	524.65	535.44	545.80	556.45	571.13	586.35	602.00	618.07

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) ต้นทุนการให้บริการจากธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (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
ต้นทุนการให้บริการภายใต้ SBS	59.20	60.38	61.59	62.82	64.07	65.36	66.66	68.00

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			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	443.95	436.89	439.34	473.23	501.15	512.75	524.65	535.44
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
ต้นทุนการให้บริการ	468.95	435.79	852.62	1,851.95	2,628.23	3,575.54	4,786.03	6,315.43	8,084.62	10,068.95	12,186.59	14,315.24

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”	545.80	556.45	571.13	586.35	602.00	618.07
ค่าใช้จ่ายจาก SBS	61.59	62.82	64.07	65.36	66.66	68.00
ต้นทุนการให้บริการ	16,309.18	18,590.30	21,203.87	24,193.93	27,614.75	31,528.60

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*
ต้นทุนขาย	215.24	322.31	436.51

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนขาย ปี 2564F – 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการขาย	1,021.33	1,574.40	2,008.36	2,564.81	2,990.32	3,115.05	3,210.69	3,349.80
สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ร้อยละ)	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88
ต้นทุนขาย	631.98	974.20	1,242.73	1,587.05	1,850.34	1,927.52	1,986.70	2,072.78

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนขาย ปี 2573F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้จากการขาย	3,483.79	3,623.14	3,768.07	3,918.79	4,075.54	4,238.56	4,408.11
สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ร้อยละ)	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88
ต้นทุนขาย	2,155.69	2,241.92	2,331.59	2,424.86	2,521.85	2,622.73	2,727.64

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.3 ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา (Cost of rendering of contract services)

ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาเป็นต้นทุนขายตู้เติมเงินที่ถูกทยอยรับรู้เช่นเดียวกับรายได้จากการขาย 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)

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวโยงกับการขายตู้เติมเงินให้กับลูกค้า (3rd party) โดยต้นทุนในการจัดจำหน่ายคือค่าจัดส่งและค่าเดินทางไปติดตั้งตู้เติมเงินให้กับลูกค้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนในการจัดจำหน่ายในปี 2565 – 2579 ตามสัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อจำนวนตู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า (3rd party) ในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 3.27 และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้หลังปี 2569 บริษัทฯ ไม่ได้มีการจำหน่ายตู้เติมเงินให้กับลูกค้าเพิ่มเนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากจำนวนตู้เติมเงินในปี 2569 แล้วเห็นว่าบริษัทฯ อาจจะจำหน่ายตู้เติมเงินให้กับลูกค้าเพิ่มเติมได้ยากมากขึ้นเนื่องจากได้ทำการติดตั้งทั่วประเทศค่อนข้างครอบคลุม โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนในการจัดจำหน่ายปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
จำนวนตู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า	9,353.00	8,120.00	7,011.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	-	-	-
สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อจำนวนตู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า (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
จำนวนตู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า	-	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อจำนวนตู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า (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 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราการเติบของค่าใช้จ่ายในการบริหารแต่ละประเภทตามข้อมูลของบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร และปรับปรุงเพื่อให้เป็นการประเมินแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ซึ่งเงินเดือนพนักงานอ้างอิงจากนโยบายการจ้างพนักงานของบริษัทฯ ซึ่งในช่วงปี 2565 – 2567 เป็นช่วงที่จำเป็นต้องเพิ่มจำนวนคนจากการขยายตัวของธุรกิจอาทิเช่น 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[1/]	107.30	55.68	14.66	5.64	1.80	3.74	4.23	4.71	4.71	4.71	4.71
โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้[2/]	-39.58	-13.47	-9.95	-10.15	-11.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	407.75	381.58	538.32	392.75	478.59	544.62	572.15	601.03	630.84	662.15	695.02

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาคือผลขาดทุนจากการกลับรายการยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ผ่อนชำระ/ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี/รายได้จากการให้บริการรอตัดบัญชี ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อมีการยึดตู้เติมเงินคืนจากลูกค้าเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ ค้างค่างวดเป็นเวลานาน

2/ โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้คือบัญชีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ของลูกหนี้ผ่อนชำระ 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
อัตราเติบโต (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
อัตราเติบโต (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
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
กำไร/(ขาดทุน)จากการขายลูกหนี้							
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญา[1/]	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71
โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้[2/]							
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	729.53	765.78	803.83	843.79	885.74	929.79	976.05

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาคือผลขาดทุนจากการกลับรายการยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ผ่อนชำระ/ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี/รายได้จากการให้บริการรอตัดบัญชี ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อมีการยึดตู้เติมเงินคืนจากลูกค้าเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ ค้างค่างวดเป็นเวลานาน

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	2,628.23	3,575.54	4,786.03	6,315.43	8,084.62	10,068.95	12,186.59
ต้นทุนขาย	215.24	322.31	436.51	631.98	974.20	1,242.73	1,587.05	1,850.34	1,927.52	1,986.70	2,072.78
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
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	**1,159.24**	**1,345.53**	**1,935.05**	3,101.09	4,316.51	5,587.07	7,152.41	8,967.44	10,749.77	12,824.59	15,061.18

ตารางการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2573 – 2579

หน่วย: ล้านบาท	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
ต้นทุนการให้บริการ	14,315.24	16,309.18	18,590.30	21,203.87	24,193.93	27,614.75	31,528.60
ต้นทุนขาย	2,155.69	2,241.92	2,331.59	2,424.86	2,521.85	2,622.73	2,727.64
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
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	17,307.26	19,423.66	21,832.51	24,579.31	27,708.31	31,274.05	35,339.07

ที่มา: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำกำไรจากการดำเนินงานของแต่ละธุรกิจของบริษัทฯ โดยการคำนวณจากรายได้ของแต่ละธุรกิจหักลบด้วยต้นทุนของแต่ละธุรกิจ ซึ่งคำนวณดังนี้

ตารางรายได้และคู่ค่าใช้จ่ายของแต่ละธุรกิจ (Revenue-Cost Matching Principle)

รายได้	ลบ: ค่าใช้จ่าย
1.รายได้จากการให้บริการ	1. ต้นทุนการให้บริการ (Cost of Rendering of Services)
1.1 รายได้จาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรนด์ “ชิปป์สไมล์	1.1 ต้นทุนจากการให้บริการจากATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรนด์ “ชิปป์สไมล์”
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

โดยรายละเอียดกำไรจากการดำเนินของแต่ละธุรกิจมีดังนี้

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	571.68	723.50	877.83	1,058.89	1,264.88	1,468.85	1,685.96
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	*32.88*	*36.79*	*28.44*	19.39	17.87	16.83	15.50	14.36	13.53	12.73	12.15
1.1 กำไรจาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรนด์ “ชิปป์สไมล์			64.95	149.39	213.02	309.29	428.99	569.38	749.33	937.72	1,138.82
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)			*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	276.21	322.20	363.59	394.32	418.45	432.08	446.11
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	*31.74*	*34.64*	*39.34*	36.00	38.35	42.45	45.28	45.45	45.50	45.73	45.96
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
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	*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	600.20	765.63	977.76	1,139.98	1,187.53	1,223.99	1,277.02
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	*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
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	*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)	-	-	-
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	*-76.62*	*-350.28*	*-825.08*	-302.73	-302.73	-302.73	-302.73				
5. รายได้อื่น	44.76	51.90	212.27	111.62	130.42	137.60	145.67	157.57	167.16	171.80	176.58
6. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(241.00)	(216.20)	(271.06)	(392.75)	(478.59)	(544.62)	(572.15)	(601.03)	(630.84)	(662.15)	(695.02)
รวมกำไรจากการดำเนินงาน	120.14	167.19	404.06	625.13	908.05	1,162.05	1,502.68	1,784.46	2,111.61	2,325.38	2,567.42

ที่มา: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางการประมาณการกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2573 – 2579

หน่วย: ล้านบาท	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
1. กำไรจากการให้บริการ	1,906.09	2,114.61	2,351.05	2,615.67	2,916.50	3,258.90	3,648.85
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	11.75	11.48	11.23	10.98	10.76	10.56	10.37
1.1 กำไรจาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรนด์ “ชิปป์สไมล์	1,341.07	1,530.49	1,747.32	1,995.53	2,279.66	2,604.91	2,977.23
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	8.90	8.88	8.86	8.84	8.83	8.81	8.80
1.2 กำไรจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	461.97	479.01	496.52	510.78	525.29	540.22	555.57
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	46.32	46.74	47.15	47.21	47.25	47.30	47.34
1.3 กำไรจากธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS	103.05	105.11	107.21	109.35	111.54	113.77	116.05
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05
2. รายได้จากการขาย	1,328.10	1,381.22	1,436.47	1,493.93	1,553.69	1,615.84	1,680.47
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	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
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50
4. รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	-	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)							
5. รายได้อื่น	181.49	186.53	191.72	197.05	202.53	208.16	213.94
6. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(729.53)	(765.78)	(803.83)	(843.79)	(885.74)	(929.79)	(976.05)
รวมกำไรจากการดำเนินงาน	2,809.03	3,039.47	3,298.30	3,585.75	3,909.86	4,275.99	4,690.10

ที่มา: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. สมมติฐานอื่น

3.1. ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

3.2. เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจาก ระยะเวลาการเก็บสินค้า ระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเก็บหนี้ 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 ซึ่งพฤติกรรมการเติมเงินของประชาชนในพื้นที่ต่างจังหวัดยังคงใช้การเติมเงินผ่านตู้อยู่เนื่องจากใช้การจ่ายเป็นรายวันเพื่อให้ไม่เป็นภาระทางการเงินของผู้บริโภคมากเกินไป ซึ่งกลุ่มประชาชนดังกล่าวจะได้รับรายได้เป็นรายวัน ดังนั้นพฤติกรรมการเติมเงินดังกล่าวอาจจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มเติมเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องเพื่อให้

ประสบการณ์การใช้บริการดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนขยายธุรกิจของบริษัทฯ นั้นสมเหตุสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ที่เพิ่มขึ้นจาก ผลคูณของ ราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงิน กับจำนวนตู้สินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงินที่เพิ่มขึ้น โดยมีการกำหนดสมมติฐานของจำนวนสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงิน และราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงิน ดังนี้

1. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้มีการเพิ่มขึ้นของตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงินในช่วงปี 2565 – 2569 เท่านั้นเพื่อเป็นการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) เนื่องจากบริษัทฯ อาจจะได้มีการขยายตัวครอบคลุมพื้นที่ส่วนมากในอนาคต โดยที่ปรึกษาได้มีการกำหนดสมมติฐานจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงินในช่วงปี 2565 – 2569 ดังนี้

ตารางสรุปประมาณการราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2565F - 2572F

หน่วย : เครื่อง	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	5,686.00	2,750.00	3,125.00	4,125.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	-
ตู้เติมเงิน[1/]	1,000.00	1,500.00	1,750.00	1,750.00	1,000.00	-[2/]	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ตู้เติมเงินที่ถูกนำมาคิดในการลงทุน (CAPEX) เป็นเพียงตู้เติมเงินที่ถูกจัดอยู่ในรูปแบบบริษัทฯ บริหารเอง (Company Owned – Company Operate: COCO)
2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยประมาณการว่าบริษัทฯ อาจจะไม่ได้มีการขยายจำนวนตู้เพิ่มเนื่องจากสามารถครอบคลุมพื้นที่ส่วนมากของประเทศได้แล้ว อย่างไรก็ดีในส่วนของตู้เก่า ทางบริษัทฯ ใช้วิธีการปรับปรุงให้กลับมาใช้งานใหม่ได้ทำให้อายุการใช้งานนานขึ้นและลดภาระของการลงทุนลงไป

ตารางสรุปประมาณการราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2573F - 2579F

หน่วย : เครื่อง	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	-	-	1,639.00	5,686.00	2,750.00	3,125.00	4,125.00
ตู้เติมเงิน[1/]	-[2/]	-	-	-	-	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ตู้เติมเงินที่ถูกนำมาคิดในการลงทุน (CAPEX) เป็นเพียงตู้เติมเงินที่ถูกจัดอยู่ในรูปแบบบริษัทฯ บริหารเอง (Company Owned – Company Operate: COCO)
2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยประมาณการว่าบริษัทฯ อาจจะไม่ได้มีการขยายจำนวนตู้เพิ่มเนื่องจากสามารถครอบคลุมพื้นที่ส่วนมากของประเทศได้แล้ว อย่างไรก็ดีในส่วนของตู้เก่า ทางบริษัทฯ ใช้วิธีการปรับปรุงให้กลับมาใช้งานใหม่ได้ทำให้อายุการใช้งานนานขึ้นและลดภาระของการลงทุนลงไป

2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงินมีรายละเอียดดังนี้

2.1. สำหรับราคาตู้สินค้าอัตโนมัติในรอบการสั่งซื้อปี 2565 - 2569 อ้างอิงจากราคาสั่งซื้อปี 2564 แล้วปรับราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติขึ้นร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากกรอบอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี โดยจะมีราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเท่ากับ 100,000.00 บาทต่อเครื่องในปี 2564 อ้างอิงแล้วปรับราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติขึ้นร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากกรอบอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี สำหรับประมาณการในรอบการสั่งซื้อปี 2565 – 2569 โดยจะมีราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเท่ากับ 134,586.83 บาทต่อเครื่องในปี 2579 เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการ

ปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขั้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing)

2.2. สำหรับตู้เติมเงินในรอบการสั่งซื้อปี 2565 - 2579 อ้างอิงจากราคาสั่งซื้อปี 2564 แล้วปรับราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติขึ้นร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากกรอบอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี โดยจะมีราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเท่ากับ 19,000.00 บาทต่อเครื่อง เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขั้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing)

ตารางสรุปประมาณการราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2564 - 2571F

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

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

ตารางสรุปประมาณการราคาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2572F - 2579F

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

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

ในการนี้ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงินในอนาคต เพื่อรองรับกับประมาณการรายได้ ข้างต้นสอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจที่บริษัทฯ ซึ่งได้ตั้งเป้าหมายไว้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนการดำเนินการของบริษัทฯ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ถึงขนาดของฐานลูกค้าของประชาชนต่างจังหวัด และจำนวนคอนโด โรงเรียน และโรงงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะขยายจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงินได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต ปี 2565F - 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	579.97	286.11	331.63	446.50	220.82	225.23	229.74	-
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจตู้เติมเงิน	0.38	0.59	0.71	0.74	0.44			
รวม	580.35	286.70	332.34	447.24	221.26	225.23	229.74	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต ปี 2573F - 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
พเงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	-	-	203.79	721.12	355.74	412.34	555.17
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจตู้เติมเงิน							
รวม	-	-	203.79	721.12	355.74	412.34	555.17

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของบริษัทฯ สำหรับการซ่อมแซ่มและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2565 - 2579 คงที่เท่ากับ 203.08 ล้านบาท ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการถูกอ้างอิงมาจากข้อมูลจากบริษัทฯ 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	286.70	332.34	447.24	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	489.77	535.42	650.32	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	355.74	412.34	555.17
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	387.55	444.14	586.98

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลบริษัทฯ

3.4. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ในบริษัทฯ เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรงตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์อายุการใช้งานเฉลี่ยของสินทรัพย์แต่ละประเภทโดยคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิหารด้วยค่าเสื่อมของปีนั้น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานเฉลี่ยของสินทรัพย์แต่ละประเภทในช่วง 3 ปีย้อนหลังในปี 2562 2563 และ 2564 รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายบนอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย

สินทรัพย์	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี)[1/]
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

<u>การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)</u>

WACC = Ke x We + Kd x (1 – t) x Wd

<u>โดยที่</u>

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.34

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ บริษัทฯ โดยอ้างอิงจากอัตราการจ่ายดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 2.96

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 74.82

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 25.18

<u>การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

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

<u>โดยที่</u>

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.51 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ มิถุนายน 2550 – มิถุนายน 2565) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.56 และบวกเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) จากสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดทุนโดยรวมของประเทศ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศมาจาก NYU Stern โดยที่ NYU Stern โรงเรียนสอนธุรกิจ (Business School) ภายใต้มหาวิทยาลัยนิวยอร์ค (New York University)[1] ซึ่งเป็นโรงเรียนชั้นนำและมีชื่อเสียงของโลกด้านการเงิน

[1] หมายเหตุ: การคำนวณมาจากศาสตราจารย์ Damodaran ผู้ได้รับรางวัล Herbert Simon Award ที่เป็นที่ยอมรับทั่วโลก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเหมาะสมในการคำนวณ

ซึ่งคิดค้นวิธีการใช้คำนวณอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.58 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นร้อยละ 10.14 การบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) เป็นการปรับปรุงในระยะยาว เนื่องจากความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) มีการคำนวณมาจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศ ดังนั้น การปรับปรุงจึงมีความสอดคล้องกับระยะเวลาผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าสถานการณ์ COVID-19 จะไม่กระทบกับผลประกอบการของอุตสาหกรรมที่บริษัทฯ อยู่ในระยะสั้นเนื่องจากมีการเซ็นสัญญาเช่าไว้ แต่หากสถานการณ์ COVID-19 มีการขยายความรุนแรงและกระทบกับเศรษฐกิจในระยะยาว ผลประกอบการของอุตสาหกรรมที่บริษัทฯ อยู่ก็จะได้รับผลกระทบเช่นกัน ดังนั้นเพื่อเป็นการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกที่จะบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium)

Leveraged Bata (β)

Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ บริษัทฯ หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.88 โดยอ้างอิงจาก บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ซันเวนดิ้ง 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 x (2/3) + (1/3)) และหลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำ Adjusted Beta ซึ่งเท่ากับ 0.60 เท่า มาปรับปรุงเป็น Leveraged Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของบริษัท ตามสูตร Leveraged Beta = 0.69x(1+(1-20%)(33.65%)) หรือเท่ากับ 0.88 โดยรายละเอียด Adjusted Beta ที่นำมาจากธุรกิจใกล้เคียงมีการคำนวณดังรายละเอียดต่อไปนี้

	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta (เท่า)1/	Adjusted (เท่า)2/
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	0.77	53.24	18.65	0.54	0.69
บริษัท ซันเวนดิ้ง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	1.98	29.37	11.38	1.57	1.38
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	0.41	0.12	73.19	0.41	0.60

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสภาวะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00

ดังนั้น

Ke = 3.51 + [0.88 x (10.14 – 3.51)] = 9.34%

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

WACC = (9.34% x 74.82%) + [2.96% x (1.00 – 20.00%) x 25.18%]

= 7.73%

4. มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	3M 2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
EBIT x (1– Tax Rate)	372.86	726.44	929.64	1,202.14	1,427.57	1,689.29	1,860.30	2,053.94	2,247.23	2,431.58
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	113.63	22.05	26.92	36.58	47.85	54.41	62.04	66.29	66.52	62.20
ค่าเสื่อมราคา	260.89	316.61	377.26	441.66	422.84	417.44	412.03	405.61	397.73	394.04
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**747.38**	**1,065.10**	**1,333.82**	**1,680.38**	**1,898.26**	**2,161.13**	**2,334.37**	**2,525.84**	**2,711.47**	**2,887.82**
เงินลงทุน	(783.43)	(489.77)	(535.42)	(650.32)	(424.33)	(257.04)	(261.54)	(31.81)	(31.81)	(31.81)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(783.43)**	**(489.77)**	**(535.42)**	**(650.32)**	**(424.33)**	**(257.04)**	**(261.54)**	**(31.81)**	**(31.81)**	**(31.81)**
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	**(36.05)**	**575.32**	**798.40**	**1,030.06**	**1,473.93**	**1,904.09**	**2,072.82**	**2,494.03**	**2,679.67**	**2,856.01**
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.96	0.86	0.80	0.74	0.69	0.64	0.59	0.55	0.51	0.47
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	**(34.73)**	**495.71**	**638.55**	**764.71**	**1,015.71**	**1,217.97**	**1,230.75**	**1,374.58**	**1,370.90**	**1,356.26**

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
EBIT x (1– Tax Rate)	2,638.64	2,868.60	3,127.89	3,420.79	3,752.08
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	71.25	81.97	93.87	107.46	123.03
ค่าเสื่อมราคา	390.26	390.12	390.12	390.12	390.12
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,100.15	3,340.69	3,611.87	3,918.38	4,265.23
เงินลงทุน	(235.60)	(752.93)	(387.55)	(444.14)	(586.98)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(235.60)	(752.93)	(387.55)	(444.14)	(586.98)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	2,864.56	2,587.76	3,224.32	3,474.23	3,678.25
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.44	0.41	0.38	0.35	0.33
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	1,262.70	1,058.82	1,224.61	1,224.83	1,203.70

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	FCFF x (1 + G) / (WACC – G) = 21,422.38 ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2579 เท่ากับ 1,203.70 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00/1 ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 7.73

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

ตารางการคำนวณมูลค่าของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	ณ 30 มิถุนายน 2565
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ บริษัทฯ ตั้งแต่ 1 เมษายน 2565 – 2579[1/]	15,405.06
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ บริษัทฯ ณ ปีสุดท้าย	21,422.38
มูลค่ากิจการของ บริษัทฯ (Enterprise Value)	**36,827.43**
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร[2/]	287.20
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย[3/]	(1,372.70)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม[4/]	(635.99)
หัก: เงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2564[5/]	(38.86)
เพิ่ม: หุ้นเพิ่มทุนระหว่างงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ถึงปัจจุบัน	159.78
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	**35,226.88**
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ บริษัทฯ (ล้านหุ้น)	**1,431.16**
มูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้น (บาท/หุ้น) โดยไม่ปรับปรุงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่เข้าทำธุรกรรมในปี 2565	**24.61**
ปรับปรุงธุรกรรมที่เกิดขึ้นระหว่าง เมษายน 2565 – กรกฎาคม 2565:	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“NKON”)[6/]	589.01
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AIT”)[7/]	212.72
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท บัซซี่บีส์ จำกัด (“BZB”)[8/]	586.22
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของแพลท ฟินเซิร์ฟ จำกัด (“CDM”)[9/]	2,104.14
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เธียรสุรัตน์ จำกัด (มหาชน) (“TSR”) [10/]	533.53
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ปรับปรุงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่เข้าทำธุรกรรมในปี 2565[11/]	**38,252.50**
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ บริษัทฯ (ล้านหุ้น)	**1,431.16**
มูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้น (บาท/หุ้น) โดยปรับปรุงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่เข้าทำธุรกรรมในปี 2565	**27.43**

หมายเหตุ : 1/ คิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 เมษายน 2565 เป็นต้นไป

2/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

4/ จากงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

5/ บริษัทฯ มีการประกาศจ่ายเงินผลการดำเนินงานประจำปี 2564 จำนวน 0.03 บาทต่อหุ้น โดยจะจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 19 พฤษภาคม 2565

6/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนออกใหม่ของ บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ที่ประกาศในเว็บตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 12 เมษายน 2565 หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวคูณกับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

7/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ที่ประกาศในเว็บตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 12 เมษายน 2565 หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวคูณกับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

8/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บัซซี่บีส์ จำกัด ที่ประกาศในเว็บตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 12 เมษายน 2565 หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวคูณกับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

9/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงจากข้อมูลบริษัทฯ โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่นำมาคำนวณมาจากมูลค่าเข้าทำรายการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นมูลค่ายุติธรรม (รายการของบริษัท แพลท ฟินเซิร์ฟ จำกัด ไม่ได้นำมาคำนวณขนาดรายการที่เปิดเผยในข้อ 2.4.2 เนื่องจากได้มีการตัดรายการออกไปแล้ว) หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวคูณกับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

10/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงจากข้อมูลบริษัทฯ โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่นำมาคำนวณมาจากมูลค่าเข้าทำรายการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นมูลค่ายุติธรรม หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวคูณกับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

11/ มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของบริษัทฯ ยังไม่ได้รวมมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของบริษัท ดับเบิ้ลเซเว่น จำกัด เนื่องจากธุรกรรมยังไม่เสร็จสิ้น อย่างไรก็ตามสำหรับบริษัท ATP Serive ได้มีการประเมินเข้าไปบนมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity value) ผ่านการประมาณการทางการเงินในหัวข้อ 1.1 รายได้จากการบริการ

มูลค่าหุ้นของ บริษัทฯ ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐาน เท่ากับ 38,252.50 ล้านบาท หรือเท่ากับ 27.43 บาทต่อหุ้น

4.3 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการประเมินมูลค่ากิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/– ร้อยละ 3.0 สะท้อนถึงความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้กำหนด ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/– 3.0% (WACC เท่ากับ 7.50% – 7.96%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/– 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าต่อหุ้นหลังปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุน

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	28.61	27.92	27.27	26.64	26.04
	-1.5%	28.70	28.01	27.35	26.72	26.11
	กรณีฐาน	28.79	28.10	27.43	26.79	26.18
	+1.5%	28.88	28.19	27.52	26.87	26.26
	+3.0%	28.98	28.27	27.60	26.95	26.33

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของบริษัทฯ ต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 26.04 - 28.98 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 2.21 หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 7.82 ของราคาเข้าทำรายการ และสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.73 หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 2.58 ของราคาเข้าทำรายการ

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

4.3.7 สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสิ่งตอบแทน – หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของบริษัทฯ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น บริษัทฯ (บาท/หุ้น)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี และ	3.04	วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึง ความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของบริษัทฯ **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้**
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	3.13	บริษัทฯ ได้มีการจ้างผู้ทำรายงานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในทุกโครงการ โดยมีวัตถุประสงค์สาธารณะ เพื่อสะท้อนถึงมูลค่าปัจจุบัน และได้รับรู้ผ่านงบการเงินในส่วนของมูลค่าทางบัญชี (Book Value) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้มีการคำนวณด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี**
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	11.34 – 27.64	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ บริษัทฯ ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าหุ้นของ บริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดทุน ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ บริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัทฯ**
4.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	6.95 – 8.25	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการด้วยมูลค่าทางบัญชีไม่เหมาะสม ไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง รวมทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของกลุ่มบริษัทย่อย ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้**
4.2 วิธีอัตราส่วน P/E	8.08 – 10.16	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คูณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้**
4.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	6.51 – 6.81	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของกลุ่มบริษัทย่อย โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้**

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น บริษัทฯ (บาท/หุ้น)	รายละเอียด
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	2.90	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้**
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	26.04 - 28.98	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล โดยราคาเข้าทำรายการเท่ากับ 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิทำให้ราคาเข้าทำรายการตกอยู่ในกรอบบน อย่างไรก็ตามในการกำหนดสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานบนการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ซึ่งเปรียบเทียบได้กับกรณีขั้นต่ำที่บริษัทฯ สามารถทำผลประกอบการได้ (Worst Case Scenario) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ารวมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ**

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) โดยมีรายละเอียด

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 140,000,0000 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 มาจากการออกหุ้นกู้ของบริษัท และ/หรือ จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย และชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 7,518,584 หุ้น ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อตอบแทนเฉพาะในส่วนของการรับโอนหุ้นสามัญของ AIT เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม ในส่วนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เพื่อชำระค่าตอบแทนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ถึงเหตุขัดข้องที่บริษัทฯ ไม่อาจจดทะเบียนใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระค่าตอบแทนค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ โดยนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดให้ความเห็นว่า ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นทรัพย์สินที่มีลักษณะเป็นสิทธิเรียกร้อง แม้ว่าจะมีราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ แต่ยังไม่มีความแน่นอนว่าจะมีการใช้สิทธิหรือไม่ จึงไม่อาจรับจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระค่าหุ้นเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ได้จนกว่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จะถูกใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น จากการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท และจะเปลี่ยนแปลงวิธีการชำระค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้กับนายอานนท์ชัยจำนวน 140,000,000 หน่วย จากการชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 17,592,920 หุ้น เป็นการชำระด้วยเงินสดจำนวน 497.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ นายอานนท์ชัย จำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 497.00 ล้านบาท การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายอานนท์ชัยดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่นายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ แล้วบริษัทฯ จะทำการชำระเงินในส่วนของการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ให้แก่ นายอานนท์ชัย ต่อไป

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ วิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตทั้งจากงบ

การเงินประจำปีในอดีต 3 ปีย้อนหลังหรือตั้งแต่เริ่มต้นกิจการ ข้อมูลการประมาณการที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร รวมไปถึง ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการ ซึ่งการเข้าทำรายการเป็นส่วนหนึ่งของการสร้าง SABUY Infrastructure (โครงการลงทุน ในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทางเทคโนโลยี เพื่อใช้ประโยชน์ในของกลุ่มบริษัท เช่น ลงทุนในธุรกิจ Cloud System and Data Center Services โปรแกรมระบบปฏิบัติการต่าง ๆ รองรับการเติบโตของการใช้งานอินเตอร์เน็ตและเทคโนโลยีได้ในอนาคต และยังรวมถึงธุรกิจพื้นฐานอื่นๆ) เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่ง ช่วยต่อยอดธุรกิจ และก้าวเข้าไปในธุรกิจ Cloud and Data Center Services เพื่อให้ฐานลูกค้าของบริษัทฯ ใน Ecosystem ของกลุ่มบริษัทโดยเฉพาะกลุ่ม SMEs ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้ารายสำคัญของบริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันได้ใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีในการพัฒนาธุรกิจด้วยต้นทุนที่สามารถเข้าถึงได้ มีความสมเหตุสมผล และเป็นไปตามอีกหนึ่งเป้าหมายของกลุ่มสบายที่ต้องการช่วยพัฒนาศักยภาพให้แก่ SMEs ซึ่งเป็นรากฐานของเศรษฐกิจไทย 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 จะทำให้บริษัทฯ มีผู้เชี่ยวชาญในเรื่องการวาง IT Infrastructure ซึ่งเป็นระบบที่กลุ่มบริษัทมีความต้องการใช้ในการพัฒนาสินค้าและบริการของกลุ่มบริษัท

ทั้งนี้ ในส่วนของการเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วยนั้น บริษัทฯ เห็นว่าเป็นการลงทุนในมูลค่าที่ต่ำกว่าการได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมด อีกทั้ง เงินสดจากการใช้สิทธิยังเป็นเงินสดที่ AIT จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AIT สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต 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 การเข้าลงทุนซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT จากนายอานนท์ชัยมีความสมเหตุสมผล และเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AIT-W2 และราคาใช้สิทธิ มูลค่าการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาท ซึ่งมีมูลค่าการใช้สิทธิที่หุ้นละ 2.00 บาท รวมเท่ากับ 5.55 บาท จำนวน 140,000,0000 หน่วย รวมมูลค่ารายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 497.00 ล้านบาท ราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาทต่อหน่วย กับมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 โดยประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 3.61 – 3.61 บาทต่อหน่วย ซึ่งราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จึงเป็นราคาที่เหมาะสม และเมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 รวมกับราคาใช้สิทธิ เท่ากับ 5.55 บาทต่อหน่วย เป็นราคาที่ต่ำกว่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคา 7.08 บาทต่อหุ้น จากนายอานนท์ชัย อีกทั้ง เป็นราคาที่ต่ำกว่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคาตลาดที่ 5.95 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 (ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 12/2565) ดังนั้น ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม ทั้งนี้ การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT

รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท (ไม่รวมการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ) จากนายอานนท์ชัย จะเป็นการชำระด้วยเงินสด ซึ่งบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยโดยการรับชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดแทนการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่นายอานท์ชัยเพื่อเป็นการชำระราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 17,592,920 หุ้น โดยราคาที่ออกเสนอขายเท่ากับ 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 497.00 ล้านบาท ให้แก่กลุ่มนายอานนท์ชัย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้นมีความเหมาะสม เนื่องจากช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด เท่ากับ 26.04 - 28.98 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการแลกเปลี่ยนโดยใช้หุ้นสามัญของบริษัทฯ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT มีความเหมาะสม

นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเกิดผลเสีย ดังนี้ บริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลาในการเข้าทำรายการนาน เมื่อพิจารณาจากปริมาณการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 มีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2,329,042 หน่วยต่อวัน ซึ่งเป็นค่ามัธยฐานตั้งแต่วันที่ 26 มกราคม 2565 (วันที่ AIT-W2 เริ่มเปิดให้ซื้อขาย) ถึงวันที่ 23 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ จะต้องใช้เวลาในการเข้าทำรายการประมาณ 60 วัน หากบริษัทฯ ต้องการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในตลาด และไม่เป็นการชี้นำตลาดในกรณีที่บริษัทฯ เป็นผู้เข้าดำเนินการรายการเอง นอกจากนี้ หากบริษัทฯ เข้าซื้อ ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในตลาด อาจเกิดความเสี่ยงในการทำธุรกรรมไม่สำเร็จ และอาจเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ไม่ครบจำนวนที่บริษัทฯ ต้องการ รวมทั้ง บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น AIT และ AIT-W2 กับนายอานนท์ชัยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว หากบริษัทฯ ไม่ทำตามเงื่อนไข อาจเกิดข้อพิพาทและส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าบริษัทฯ ควรเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 กับนายอานนท์ชัย อีกทั้ง การเข้าทำรายการดังกล่าวไม่กระทบกับกระแสเงินสดของบริษัทฯ จากการที่ไม่ต้องชำระเป็นเงินสดโดยนายอานนท์ชัยชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวด้วยเงินสดของตนเองก่อน

ในการนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระมีความเห็นว่าการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ **เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว** ทั้งนี้ ในการพิจารณาการทำเข้าทำรายการผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด

(นาย วรวัสส์ วัสสานนท์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

(นาย วรวัสส์ วัสสานนท์)

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 "เวนดิ้ง พลัส" 3. ให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร รวมถึงการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์อาหาร 4. ธุรกิจรับชำระเงินและเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-wallet, e-money)
เลขทะเบียน	0107562000017
เว็บไซต์	http://www.sabuytechnology.com
ทุนจดทะเบียน	2,078,059,025 บาท
ทุนชำระแล้ว	1,416,749,146 บาท
กรรมการ	

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย จักรกฤศฎิ์ พาราพันธกุล	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ /ประธานกรรมการตรวจสอบ
2	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
3	นาย วรวิทย์ ชัยลิมปมนตรี	รองประธานกรรมการ
4	นาย วชิรธร คงสุข	กรรมการ
5	นาย วิรัช มรกตกาล	กรรมการ
6	นาย ศรัณย์ สุภัคศรัณย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
7	นาง อุมาวดี รัตนอุดม	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ

2. ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SABUY”) (Sabuy Technology Company Limited) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2557 เพื่อประกอบธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบ ผ่านระบบนิเวศน์ทางการเงิน (Financial Ecosystem) ของบริษัทฯ ผ่านตู้เติมเงินภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” ตู้สินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า “เวนดิ้งพลัส” การขายสินค้าออนไลน์ ระบบบริหารศูนย์อาหาร ระบบ POS ศูนย์บริการรับส่งพัสดุ (Delivery drop-off) ตลอดจนธุรกรรมทางการเงิน เช่น สินเชื่อและนายหน้าประกันภัย และได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 และเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2563 โดย ณ วันที่ 9 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 2,078,059,025.00 บาท และทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,416,749,146.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 1,416,749,146 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

ปัจจุบันบริษัทฯ มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งหมด 10 บริษัท ได้แก่ บริษัท เทคพลัส (“Tech Plus”) บริษัท เวนดิ้งพลัส จำกัด (“VDP”) บริษัท สบาย โซลูชั่นส์ จำกัด (“SBS”) บริษัท สบาย มันนี่ 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 อินชัวรันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (“SBMX”) (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ” หรือ “บริษัทฯ และบริษัทย่อย”) ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัทและเข้าลงทุนเพิ่มเติมบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในปี 2562 2563 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ดังนี้

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2562	- วันที่ 2 มกราคม 2562 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด - บริษัทฯ ได้ตั้งศูนย์บริการเพิ่มที่จังหวัดชลบุรีเพื่อรองรับการขยายจำนวนตู้เติมเงินของบริษัทฯ ในภาคตะวันออก - วันที่ 19 เมษายน 2562 บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนให้บริการรับฝากเงิน (Banking Agent) ของธนาคารออมสิน - วันที่ 8 ตุลาคม 2562 บริษัทฯ ได้ตกลงกับบริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเทม จำกัด ในการเป็นตัวแทนเติมเงิน และจำหน่ายบัตรแรบบิท (Rabbit Card) ผ่านขาตั้งเครื่องเติมเงินและจำหน่ายบัตรแรบบิทอัตโนมัติซึ่งจะติดตั้งเสริมไปยังตู้เติมเงินของบริษัทฯ
2563	- วันที่ 12 มีนาคม 2563 SBM ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจบริการการชำระเงินภายใต้การกำกับของธนาคารแห่งประเทศไทยทั้งสิ้น 4 ประเภทธุรกิจ ได้แก่ 1. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Money license) 2. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการรับชำระเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Agent license: PA) 3. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการสนับสนุนบริการแก่ผู้รับบัตร Payment (Facilitator license: PF) 4. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการโอนเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Fund Transfer license) - วันที่ 11 พฤศจิกายน 2563 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2564	- เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2564 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2564 ได้มีมติอนุมัติร่วมทุนกับบริษัท บัซซีบีส์ จำกัด ในการจัดตั้งบริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด เพื่อพัฒนาธุรกิจร่วมกันในการจัดทำระบบ Loyalty Program สำหรับการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้า - อนุมัติการเข้าร่วมลงทุนกับบริษัท ฮาวเด้น แมกซี่ อินชัวรันส์ โบรกเกอร์ จำกัด และบริษัท มิลเลนเนียม กรุ๊ป คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย) จำกัด ในการจัดตั้งบริษัท สบาย แมกซี่ จำกัด ทุนจดทะเบียนจำนวน 10 ล้านบาท สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 50.00

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2565	- ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2565 และ ครั้งที่ 3/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติกรอบ การเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ 1. อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท อินดีม กรุ๊ป จำกัด (“INDEEM”) 2. อนุมัติให้บริษัทฯ และ/หรือ บริษัท สบาย แอคเซลเลอเรเตอร์ จำกัด (“SABUYAC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท ลอคบอกซ์ กรุ๊ป จำกัด (“Lockbox”) 3. อนุมัติให้บริษัทฯ และ/หรือ SABUYAC เข้าลงทุนใน บริษัท ดิ อะชีฟเวอร์ 59 จำกัด (“Achiever59”) 4. อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าร่วมทุนกับ Achiever59 ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ เพื่อลงทุนร่วมกันในธุรกิจการให้บริการ Smart locker box

3. รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

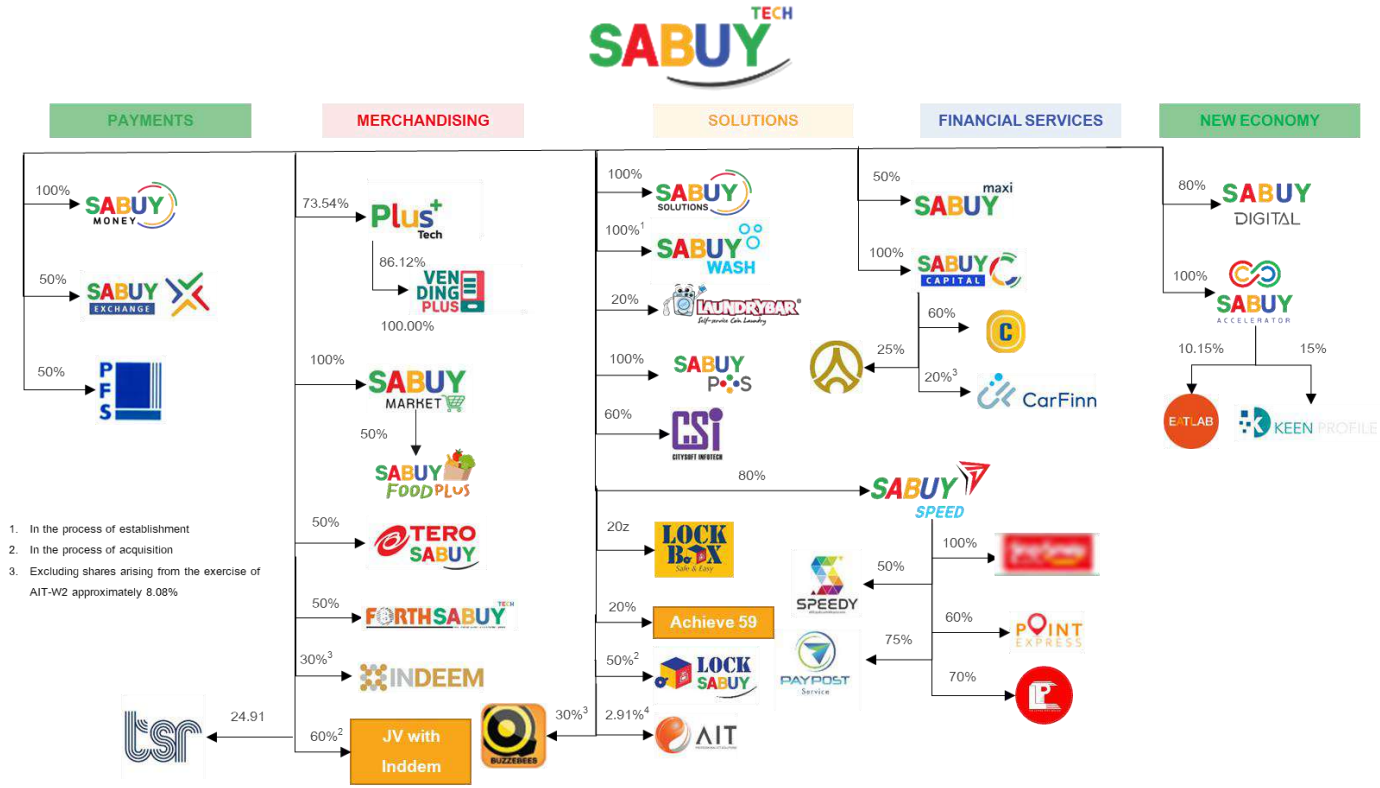
ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของ บริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	415,145,545	32.08
2	นาย อานนท์ชัย วีระประวัติ	181,350,000	14.01
3	บริษัท ที. เค. เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	110,000,000	8.50
4	บริษัท แคช แมชชีน แคปปิตอล จำกัด	70,000,000	5.41
5	น.ส. ภรัณยา รุจนพรพจี	60,963,360	4.71
6	นาย วรวิทย์ ชัยลิมปมนตรี	31,235,370	2.41
7	น.ส. วิจิตรา ปิ่นเรืองหิรัญ	26,134,000	2.02
8	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	15,899,977	1.23
9	นาย ศรัณย์ สุภัคศรัณย์	12,891,000	1.00
10	นาง ธนภร เล้าตระกูล	11,610,000	0.9

ที่มา: ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 5 พฤษภาคม 2565

4. โครงสร้างของบริษัทฯ

แผนภูมิแสดงโครงสร้างของบริษัทฯ



1. In the process of establishment
2. In the process of acquisition
3. Excluding shares arising from the exercise of AIT-W2 approximately 8.08%

หมายเหตุ : [1] บริษัทลูกอยู่ระหว่างการรอ EBT
[2] บริษัทลูกอยู่ระหว่างการจัดตั้ง
[3] บริษัทลูกอยู่ระหว่างการซื้อ

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ ณ วันที่ 25 มีนาคม 2565

5. ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

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

1) ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment)

<u>การให้บริการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ</u>

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” โดยบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจบริการการชำระเงินภายใต้การกำกับประเภท “การให้บริการรับชำระเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ – การให้บริการรับชำระเงินแทน” จากธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเป็นการให้บริการรับชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์แทนผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการหรือเจ้าหนี้ เช่น Mobile Operator ธนาคารพาณิชย์ การไฟฟ้านครหลวง การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการประปาส่วนภูมิภาค เป็นต้น

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

โดยลูกค้าผู้ที่ต้องการเติมเงินโทรศัพท์ หรือชำระค่าบริการต่าง ๆ สามารถทำธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินของบริษัทฯ ได้ด้วยตนเอง โดยการเลือกคำสั่งต่าง ๆ บนตู้เติมเงิน ซึ่งใช้โปรแกรมแอพพลิเคชั่นสำหรับการให้บริการเติมเงินและชำระเงินโดยเฉพาะ และมีการเชื่อมต่อกับระบบเซิร์ฟเวอร์กลาง เพื่อเชื่อมต่อไปยังระบบเซิร์ฟเวอร์ของผู้ให้บริการต่าง ๆ ด้วยความสะดวกรวดเร็วและมีความแม่นยำ โดยลูกค้าจะชำระเงินด้วยการหยอดเหรียญหรือใช้ธนบัตรเพื่อชำระค่าบริการ โดยตู้เติมเงินของบริษัทฯ มีการให้บริการตลอด 24 ชั่วโมง และยังมีศูนย์บริการให้คำปรึกษา (Call Center) ตลอด 24 ชั่วโมง เพื่อแก้ไขปัญหาและอำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าผู้ใช้บริการอีกด้วย เป็นไปตามสโลแกนของบริษัทฯ ที่ว่า “เติมสบายพลัส สินค้าคุณภาพ บริการด้วยใจ” ปัจจุบัน บริษัทฯ มีการให้บริการรับชำระเงินผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ (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. การให้บริการชำระบิลค่าอินเตอร์เน็ต ได้แก่
    1. AIS Fibre ของกลุ่มบริษัท AIS
    2. TRUE Online ของกลุ่มบริษัท TRUE
    3. 3BB ของบริษัท ทริปเปิลที อินเทอร์เน็ต จำกัด
7. การให้บริการการซื้อบัตรเงินสด บัตรเกมส์ สติกเกอร์ไลน์ ฯลฯ
8. การให้บริการการชำระบิลค่าสินค้า เช่น มิสทีน True Vision/True Convergence
9. การให้บริการการเติมเงินเข้าบัตร Rabbit Card (เฉพาะตู้ที่ติดตั้งเครื่องรองรับการอ่านบัตร Rabbit Card)
10. การให้บริการชำระบิลอื่นๆ เช่น บิลบัตรเครดิต บิลบัตรเงินสดหรือบัตรผ่อนสินค้า บิลสินเชื่อ บิลประกันชีวิต/ประกันภัย

<u>การจำหน่ายตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine Sale)</u>

นอกจากการให้บริการการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินแล้วบริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจขายตู้เติมเงินอัตโนมัติภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” โดยบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ให้สามารถประกอบหรือทำตู้เติมเงิน และขายตู้เติมเงินให้แก่ลูกค้าได้ผ่านใบอนุญาตให้ค้าซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม และใบอนุญาตให้ทำซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม เนื่องจากตู้เติมเงินของบริษัทฯ เป็นอุปกรณ์ที่มีการเชื่อมต่อกับคลื่นความถี่ที่ต้องได้รับอนุญาตจาก กสทช. ก่อน

บริษัทฯ มีการสร้างแรงจูงใจให้แก่ลูกค้าในการซื้อตู้เติมเงินของบริษัทฯ ด้วยการให้ส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินของลูกค้า และยังมีการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ซื้อตู้เติมเงิน 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 บริการอัพเดตโปรแกรมซอฟท์แวร์ เพื่อรองรับบริการใหม่ ๆ หรือโปรโมชั่นส่งเสริมการตลาดที่อาจมีเพิ่มขึ้นในอนาคตได้ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าตู้เติมเงินทุกตู้มีบริการที่ครบครัน มีมาตรฐานการทำงาน ที่แม่นยำ มีความทันสมัยและน่าเชื่อถือเสมอ โดยบริษัทฯ มีการขยายตู้เติมเงิน “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 จะถูกออกแบบให้เหมาะกับธุรกิจในหลากหลายประเภทรวมถึง ตู้เติมเงินอัตโนมัติ ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ และศูนย์อาหาร ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ โดยธุรกิจให้บริการการชำระเงินของ SBM จะเป็นธุรกิจที่เข้ามาเชื่อมโยงกับระบบนิเวศน์ทางธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ (Existing Business Ecosystem) และสร้างระบบนิเวศน์ใหม่ (New Business Ecosystem) ที่มีการเชื่อมโยงระบบการชำระเงินทั้งจากภายนอก และภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นสร้างความสะดวกสบายให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่จะเข้ามาอยู่ใน Ecosystem ของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ ธุรกิจให้บริการการชำระเงินของ SBM จะช่วยลดปริมาณการใช้เงินสดภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการบริหารจัดการเงินสดภายในกลุ่มบริษัทฯ ได้

ภาพตัวอย่างหน้าแอพพลิเคชัน SABUY MONEY

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

บริษัทฯ และ บัชชี่บีส์ 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 หรือการเปิดบริการซื้อไลน์สติ๊กเกอร์, ซื้อประกันภัย และพรบ. รถจักรยานยนต์ รถยนต์ ชำระบิลค่าไฟฟ้า - ค่าน้ำประปาส่วนภูมิภาคซึ่งถือเป็นตัวแทนรับชำระที่ถูกต้องตามกฎหมายที่เปิดให้บริการชำระผ่านตู้ เป็นต้น นับว่าเป็นข้อได้เปรียบด้านนวัตกรรมการให้บริการรูปแบบใหม่ 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 พร้อมทั้งรับจัดหาเอกสารประกอบ บรรจุบัตรลงในซองจดหมาย เพื่อเตรียมพร้อมในการส่งไปตามช่องทางต่าง ๆ ได้อย่างครบวงจร

ภาพตัวอย่างหน้าบัตรศูนย์อาหาร

ธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (Vending Machine Business Unit)

กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (Vending Machine Business Unit) ผ่านบริษัท เวนดิ้ง พลัส จำกัด (VDP) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เวนดิ้ง 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 ในพื้นที่กรุงเทพ ปริมณฑล และจังหวัดใกล้เคียงต่าง ๆ บริเวณภาคกลางตอนล่าง โดยเป็นตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่อยู่ในโครงการดื่มได้บุญกับสภากาชาดจำนวน 401 ตู้ทั้งนี้ 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 “เวนดิ้ง พลัส” ของบริษัทฯ

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

ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของ VDP จะเน้นการขายสินค้าภายในตู้ที่หลากหลาย ราคาย่อมเยา เหมาะกับลูกค้าทุกเพศทุกวัย นอกจากนี้ VDP ยังมีตู้ขายสินค้าอัตโนมัติประเภทออนไลน์ (Online) ซึ่งอำนวยความสะดวกแก่ผู้ซื้อสินค้าโดยการเพิ่มช่องทางการชำระเงินจากเดิมที่ต้องชำระด้วยเหรียญหรือธนบัตรเท่านั้นให้สามารถรองรับการชำระเงินผ่าน QR Code Payment เพื่อช่วยให้ผู้ซื้อสามารถซื้อสินค้าผ่านตู้ได้สะดวกรวดเร็วมากขึ้น และภายในตู้ดังกล่าวยังมีระบบบริหารจัดการสินค้า (Routeman App) เพื่อใช้ในการตรวจสอบยอดขายสินค้าภายในตู้ได้แบบ Real time อีกด้วยซึ่งทั้งสองฟังก์ชันการทำงานดังกล่าวข้างต้นช่วย VDP ในการลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการเงินสดในตู้ และทำให้ VDP สามารถวางแผนการเติมสินค้าแต่ละตู้ได้ง่ายขึ้น โดยตัวอย่างสถานที่ที่มีการตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติประเภทออนไลน์ (Online) ได้แก่ เซ็นทรัลเวิลด์ TERMINAL21 สาขาพัทยา Tesco Lotus สาขาพระราม 1 ธนาคารกสิกรไทยสาขาราษฎร์บูรณะ 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 และจะสั่งสินค้าจาก Supplier ให้เพียงพอต่อการนำไปขายให้ได้ประมาณ 45-60 วัน โดย VDP จะสต๊อกสินค้าเข้าคลังแยกตามประเภทสินค้าไว้ และมีการตรวจสอบคุณภาพเครื่องดื่ม และอาหารอย่างสม่ำเสมอ

<u>ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้า อาหารสด อาหารแห้ง และวัตถุดิบ สำหรับธุรกิจการซื้อขายสินค้า (Merchandising) และแพลตฟอร์มซื้อขาย</u>

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 ผักผลไม้อาหาร 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 ขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์หลักคือ การขยายช่องทางการขายสินค้าเพื่อให้บริการในรูปแบบของ One-Stop-Service ที่จัดหาและขนส่งวัตถุดิบให้กับร้านอาหารและครัวเรือนที่ใช้บริการต่าง ๆ ผ่าน Ecosystem ของบริษัทฯ และจะเน้นให้บริการแบบ B2B ทั้งร้านอาหารขนาดใหญ่และร้านอาหารทั่วไป ในอนาคต โดยบริการดังกล่าวจะพร้อมใช้งานในรูปแบบ B2C โดยมี ShipSmile พาร์ทเนอร์ด้านการจัดส่งจะจัดการการจัดส่งโดยใช้ระบบจัดส่งในวันเดียวกันเพื่อรักษาคุณภาพของอาหารจะเน้นให้บริการแบบ B2B ทั้งร้านอาหารขนาดใหญ่และร้านอาหารทั่วไป ในอนาคต บริการดังกล่าวจะพร้อมใช้งานในรูปแบบ B2C โดยมี ShipSmile

ภาพตัวอย่างของ SABUY Food Plus

3) ธุรกิจระบบโซลูชั่นส์ (Solutions)

ธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit)

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ผ่านบริษัท สบาย โซลูชั่นส์ 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 ศูนย์อาหารในแหล่งชอปปิ้ง ไฮเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า หอพัก สถานที่ราชการ ในบริษัทเอกชน สถานศึกษา สวนน้ำ และสถานีบริการน้ำมันทั่วประเทศ 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
รวม	**213**	**216**	**230**	**231**

ทั้งนี้ SBS ได้รับใบอนุญาตจาก กสทช. ให้สามารถขายอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร ให้แก่ลูกค้าได้ผ่านใบอนุญาตให้ค้าซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม เนื่องจากอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหารของ SBS เป็นอุปกรณ์ที่มีการเชื่อมต่อกับเคลื่อนความถี่ที่ต้องได้รับอนุญาตจาก กสทช. ก่อน นอกจากนี้อุปกรณ์ 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 พัฒนามาไปติดตั้งไว้เพื่อให้บริการซักผ้า

ภาพตัวอย่างของ SABUY WASH

<u>ธุรกิจให้บริการจุดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง (“Shipsmile”)</u>

ธุรกิจให้บริการจุดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่งเป็นการให้บริการงานไปรษณีย์และการรับส่งพัสดุภายในประเทศผ่านช่องทางที่เป็นจุดรับฝากที่อยู่ในระบบ Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งสามารถช่วยให้ลูกค้าส่งและรับพัสดุภายใต้ เจ้าของแฟรนไชส์ ไปรษณีย์เอกชน ชิปป์สไมล์ เซอร์วิส ที่เป็นร้านสารพัดงานบริการที่รวมรวมไว้ตั้งแต่ งานส่งพัสดุด่วน ซึ่งมีบริษัทขนส่งชั้นนำในประเทศไทยรองรับ เช่น Flash, Kerry ไปรษณีย์ไทย และให้บริการธุรกรรมทางด้านการเงิน การทำธุรกรรมผ่านมือถือ รวมไปถึงการให้บริการ eKYC ที่เป็นการระบุและยืนยันตัวตนของผู้ใช้งานเพื่อให้ผู้คนในชุมชนสามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อได้สะดวกมากยิ่งขึ้น ปัจจุบันการซื้อขายสิ่งของได้

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

4) ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service)

ธุรกิจให้บริการสินเชื่อ (“SCAP”)

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

ธุรกิจนายหน้าประกันภัย (“SBMX”)

ธุรกิจด้านประกันภัยของทางบริษัทโดยมีตั้งแต่ ประกันภัยรถยนต์ภาคบังคับ (พ.ร.บ.) ประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจ ประกันอุบัติเหตุ ประกันการเดินทาง ประกันสุขภาพ ประกันอัคคีภัย ประกันภัยการขนส่งสินค้า รวมถึงประกันภัยรายย่อยประเภทอื่น ๆ และยังซื้อได้ง่ายโดยผ่านตัวแทนและทุกจุดใน Ecosystem ของบริษัทฯ และช่วยเพิ่มศักยภาพการให้บริการกับลูกค้าในอนาคตได้เป็นอย่างดี โดยเฉพาะร้านชิปปัสไมล์ ซึ่งเป็นช่องทางสำคัญในการขยายบริการและผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ของ ฮาวเด้น แมกซี่ ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านการประกันภัยชั้นนำที่ให้บริการด้านประกันภัยแบบมืออาชีพ 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) แรงงานต่างด้าวจากประเทศเพื่อนบ้านได้แก่ พม่า ลาว เขมร อีกราว 2.48 ล้านคน โดยจะเห็นได้ว่ากลุ่มลูกค้าเป้าหมายของกลุ่มบริษัทฯ เป็นกลุ่มคนที่ส่วนใหญ่ไม่มี Financial Identity และเป็นกลุ่มคนคนละกลุ่มกับกลุ่มลูกค้าธนาคาร ซึ่งทางกลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นว่า ตู้เติมเงินอัตโนมัติที่สามารถให้บริการรับชำระที่หลากหลายครอบคลุมการใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน ตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติที่จำหน่ายสินค้าหลากหลาย 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) ธุรกิจระบบโซลูชั่น (Solutions) และธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service) กลุ่มบริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะ “ขายสินค้าและการชำระเงินที่สะดวกสบายแก่ทุกชุมชน” และคำนึงถึงความสะดวกสบายของผู้บริโภคเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในชีวิตประจำวันของกลุ่มคนฐานราก คนที่ทำงานตามโรงงาน คนต่างจังหวัด และแรงงานจากประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งมีอยู่เป็นจำนวนมาก

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

7. การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทฯ

<u>ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment)</u>

การจัดหาบริการต่าง ๆ ภายในตู้เติมเงิน

บริษัทฯ มีการจัดหาสินค้าหรือบริการต่าง ๆ จากผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Operator) โดยการซื้อเงินค่าบริการล่วงหน้า (Air Time) จาก AIS TRUE DTAC My by CAT และ Penguin เพื่อนำมาให้ผู้ใช้บริการตู้เติมเงินสามารถเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านตู้เติมเงินได้ ส่วนใหญ่แล้วในแต่ละวันบริษัทฯ จะประมาณมูลค่ายอดเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ของแต่ละระบบโดยพิจารณาจากรายงานยอดการเติมเงินในแต่ละวัน ประกอบกับยอดเงินคงเหลือที่บริษัทฯ มีกับผู้ให้บริการระบบนั้น แล้วจึงโอนเงินเข้าไปยังบัญชีธนาคารหรือบัญชีเงินอิเล็กทรอนิกส์ตามที่ตกลงกันไว้ 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)

ธุรกิจผลิตบัตรพลาสติก (TBSP) ทางบริษัทมุ่งเน้นการเป็นผู้นำในระดับสากลของการสร้างสรรค์นวัตกรรมสินค้า และเพื่อการป้องกันการปลอมแปลงที่มีคุณภาพและมีประสิทธิภาพ ด้วยเทคโนโลยีสมัยใหม่ อย่างครบวงจรและยั่งยืน และบริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์โดยขยายฐานลูกค้า สิ่งพิมพ์เดิมที่มีปริมาณการสั่งซื้อน้อยลงโดยเสริมสินค้าและบริการเพิ่มให้กับลูกค้าแบบหลากหลายและครบวงจรที่เรียกว่า One Stop Service โดยการเสริมและสร้างเสริมศักยภาพ (Synergy) ในการทำตลาดร่วมกับบริษัทในเครือที่มีทั้งธุรกิจเกี่ยวกับ งานพิมพ์ที่บริษัทยังไม่มี เช่น บัตรพลาสติก ฯ และธุรกิจเกี่ยวกับดิจิตอลแพลตฟอร์ม เพื่อช่วยลูกค้าคิดและพัฒนาบริการด้วย เทคโนโลยีที่ทันสมัย สามารถตรวจสอบย้อนกลับของสินค้าได้พร้อมทั้งฉลากสิ่งพิมพ์ปลอดการปลอมแปลงที่ช่วยให้ผู้บริโภค สามารถตรวจสอบย้อนกลับว่าสินค้าที่ซื้อนั้นเป็นของแท้

เกณฑ์การคัดเลือกและประเมินคู่ค้าของบริษัท มีดังนี้

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

การจัดหาเครื่องดื่มและอาหารกึ่งสำเร็จรูปภายในตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของ VDP มีการจัดหาสินค้าขายในตู้จากคู่ค้า (Supplier) ในรูปแบบของการสั่งซื้อสินค้าแบรนด์ทั่วไปจากคู่ค้า และการสั่งผลิตสินค้าแบรนด์บริษัท (OEM) จากคู่ค้าที่มีโรงงานผลิตที่ได้มาตรฐานและผ่านการตรวจสอบคุณภาพจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) ได้แก่ น้ำดื่มภายใต้ตราสินค้า “เวนดิ้งพลัส” น้ำดื่ม น้ำเกลือแร่ และเครื่องดื่มชูกำลัง ภายใต้ตราสินค้า “6.11 Select” เป็นต้น โดยในแต่ละเดือน VDP จะประมาณยอดสินค้าที่ต้องการสั่งซื้อหรือสั่งผลิต และจะสั่งสินค้าจาก Supplier ให้เพียงพอต่อการนำไปขาย 45-60 วัน โดย VDP จะ สต๊อกสินค้าเข้าคลังแยกตามประเภทสินค้าไว้ และมีการตรวจสอบคุณภาพเครื่องดื่ม และอาหารอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจเสมอว่าสินค้าที่จำหน่ายในตู้ขายสินค้าอัตโนมัติแบรนด์เวนดิ้งพลัส 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 รูทแมนจึงเดินทางกลับมายังออฟฟิศเพื่อนำถุงเงินที่เก็บได้นำมาส่งที่ห้องนับเงิน VDP มีการสั่งเครื่องดื่มและอาหารจากคู่ค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตเครื่องดื่มชั้นนำในประเทศซึ่งมีตราสินค้าที่เป็นที่รู้จักทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ VDP ยังมีการจำหน่ายเครื่องดื่มในตราสินค้าของตนเอง โดยทำการว่าจ้างบุคคลภายนอกเป็นผู้ผลิต

<u>ธุรกิจระบบโซลูชั่นส์ (Solutions)</u>

สำหรับการจัดทำระบบศูนย์อาหารมีรายละเอียดการจัดหา Software และ Hardware เพื่อจัดทำระบบศูนย์อาหารดังนี้

1) SBS วิเคราะห์ความต้องการเกี่ยวกับระบบศูนย์อาหารของลูกค้า และทำการวางแผนประมาณการใช้อุปกรณ์ Hardware และโปรแกรม Software ประกอบการจัดทำระบบศูนย์อาหารตามที่ลูกค้าต้องการ

2) SBS จะทำการคัดเลือกคู่ค้า (Supplier) อะไหล่และชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่เกี่ยวกับระบบศูนย์อาหาร ได้แก่ เครื่องให้บริการซื้อบัตรศูนย์อาหาร บริการเติมเงิน และแลกบัตรศูนย์อาหารอัตโนมัติ (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 โปรโมชั่น วันที่สามารถจัดส่งได้ Credit Term ข้อมูลเกี่ยวกับ Supplier เช่น ทุนจดทะเบียน ความน่าเชื่อถือ และประวัติการให้บริการ เป็นต้น โดยปัจจุบัน SBS มีการสั่งซื้อชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบศูนย์อาหารจากคู่ค้าประมาณ 2-3 ราย

3) Supplier ส่งสินค้ามาที่คลังสินค้าของ SBS ตามวันที่ตกลงกันไว้ในสัญญาซื้อขาย โดยถ้าเป็นชิ้นส่วนหรืออะไหล่ เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการประกอบขึ้นเอง และเมื่อประกอบเสร็จแล้วจะถูกเก็บไว้ในคลังพร้อมกับอุปกรณ์แบบสำเร็จรูปที่ซื้อมา โดยจะแยกตามประเภทของอุปกรณ์หรือโครงการที่จะนำไปติดตั้ง

4) เมื่อถึงวันที่ติดตั้งระบบศูนย์อาหาร เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการติดตั้งอุปกรณ์ศูนย์อาหารของลูกค้า เมื่อติดตั้งเสร็จสิ้นจึงทำการทดสอบระบบกับโปรแกรมที่เตรียมไว้ เพื่อให้พร้อมใช้งานจริง

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

ธุรกิจให้บริการจุดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง ทางบริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างยิ่งในเรื่องของบุคลากร โดยมีความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาศักยภาพของบุคลากรให้มีความรู้ความสามารถเพื่อเติบโตไปพร้อมกับบริษัท รวมถึงการมอบโอกาสและความก้าวหน้าให้กับทุกระดับ โดยบริษัทฯ มองหาโอกาสในการลงทุน และขยายฐานลูกค้าจากการร่วมมือกับพันธมิตรต่าง ๆ ในรอบปีที่ผ่านมา ทำให้เกิดผลประกอบการที่มีกำไรมากขึ้น อนึ่งทางบริษัทฯ ไม่มีนโยบายการผูกขาดการทำธุรกิจกับคู่ค้ารายใดรายหนึ่ง และทำการคัดเลือกและกำหนดโดยพิจารณาจาก สัญญาและเงื่อนไขที่ได้รับมาจากคู่ค้า และมีการวางแผนการให้บริการแบบครบวงจรสำหรับการจำหน่าย

สินค้าและให้บริการที่อยู่ใน Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามวิสัยทัศน์ของบริษัท “เราขายสินค้าและบริการที่สะดวกสบายกับทุกชุมชน”

สำหรับธุรกิจให้บริการจุดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่งมีรายละเอียดดังนี้

1) ShipSmile ได้มีการสรรหาคู่ค้า โดยพัฒนาในเรื่องของระบบโปรแกรมหน้าร้านแบบออนไลน์ และเชื่อมต่อข้อมูลแบบ API ที่เป็นการเชื่อมต่อข้อมูลที่รวดเร็วและแม่นยำ เพื่อสื่อสารทางตรงระหว่างหน้าร้าน และบริการขนส่งชั้นนำที่เป็นพันธมิตรกับบริษัทฯ

2) ตัวระบบของ ShipSmile สามารถสั่งงานออกคำสั่งส่งพัสดุ ออกเลขพัสดุ เรียกพนักงานรับพัสดุที่หน้าร้าน รวมไปถึงระบบจัดการพัสดุ แสดงสถานะและบัญชีรายวัน รายเดือน รวมเบ็ดเสร็จทุกการจัดการ ซึ่งมีความเสถียร และสอดคล้องกับการเติบโตที่สูงขึ้นของธุรกิจค้าขายออนไลน์ภายในประเทศ

3) มีระบบดูแลหลังการขาย โดยทางบริษัทมีเจ้าหน้าที่ เพื่อรองรับปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้นกับธุรกิจแฟรนไชส์ ไม่ว่าจะเป็นปัญหาจากการระบบโปรแกรม ขนส่ง ติดตามพัสดุ รวมไปถึงการประชาสัมพันธ์ระหว่างบริษัท และสาขาแฟรนไชส์ อีกทั้งยังมีการวางแผนในเรื่องของจำนวนเจ้าหน้าที่เพื่อให้ดูแลจำนวนสาขาที่เกิดขึ้นอย่างเพียงพอ

4) นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พัฒนาแผนความมั่นคงและยั่งยืนของสาขาแฟรนไชส์ โดยมีการเจรจากับพันธมิตร ในเรื่องของส่วนแบ่งรายได้ต่อยอดส่งพัสดุ เพื่อเพิ่มจำนวนการส่งพัสดุ ลดต้นทุนจากการจัดส่ง และเพื่อให้บริษัทฯ และคู่ค้าเติบโตไปด้วยกันอย่างยั่งยืน

<u>ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)</u>

สำหรับธุรกิจสินเชื่อ โดยแหล่งที่มาของเงินทุนของกลุ่มบริษัทฯ มาจากกำไรที่สะสมมาของบริษัทฯ และนำมาลงทุนในธุรกิจสินเชื่อ และประกอบกับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและยาว อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ ยังมีแหล่งเงินกู้อื่น เช่น ตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ต่าง 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		ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน	ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์	ธุรกิจระบบโซลูชั่น	ธุรกิจบริการทางการเงิน	รวม	สัดส่วนรายได้
ปี 2564	รายได้จากการให้บริการ	563.63	50.56	577.37	-	1,191.56	56.02
	รายได้จากการขาย	0.88	633.61	30.95	-	665.44	31.29
	รายได้จากการให้บริการตามสัญญาและดอกเบี้ยผ่อนชำระ	267.94	-	1.90	-	269.84	12.69
	รายได้รวม	**832.45**	**684.17**	**610.21**	**-**	**2,126.84**	**100.00**
ปี 2563	รายได้จากการให้บริการ	604.66	42.78	-	-	647.43	44.32
	รายได้จากการขาย	0.60	517.35	60.28	-	578.23	39.58
	รายได้จากการให้บริการตามสัญญาและดอกเบี้ยผ่อนชำระ	235.16	-	-	-	235.16	16.10
	รายได้รวม	**840.42**	**560.12**	**60.28**	**-**	**1,460.82**	**100.00**
ปี 2562	รายได้จากการให้บริการ	660.62	12.58	25.54	-	698.73	56.59
	รายได้จากการขาย	-	352.37	6.83	-	359.20	29.09
	รายได้จากการให้บริการตามสัญญาและดอกเบี้ยผ่อนชำระ	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 ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

1. งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนรวม	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ไตรมาส 1 ปี 2565	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
รายได้จากการให้บริการ	698.72	*54.61*	689.48	*45.58*	1,191.56	*50.94*	388.85	*46.55*
รายได้จากการขาย	359.20	*28.08*	536.18	*35.44*	665.44	*28.45*	267.11	*31.97*
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	65.25	*5.10*	169.97	*11.24*	238.80	*10.21*	74.48	*8.92*
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	111.44	*8.71*	65.19	*4.31*	31.04	*1.33*	4.58	*0.55*
รายได้อื่น	44.76	*3.50*	51.90	*3.43*	212.27	*9.07*	100.42	*12.02*
รวมรายได้	**1,279.37**	***100.00***	**1,512.72**	***100.00***	**2,339.11**	***100.00***	**835.43**	***100.00***
ต้นทุนการให้บริการ	468.95	*36.65*	435.79	*28.81*	852.62	*36.45*	298.69	*35.75*
ต้นทุนขาย	215.24	*16.82*	322.31	*21.31*	436.51	*18.66*	190.04	*22.75*
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	37.23	*2.91*	77.67	*5.13*	87.74	*3.75*	20.52	*2.46*
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	196.82	*15.38*	293.56	*19.41*	287.12	*12.27*	73.25	*8.77*
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	241.00	*18.84*	216.20	*14.29*	271.06	*11.59*	93.88	*11.24*
รวมค่าใช้จ่าย	**1,159.24**	***90.61***	**1,345.53**	***88.95***	**1,935.05**	***82.73***	**676.38**	***80.96***
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	**120.14**	***9.39***	**167.19**	***11.05***	**404.06**	***17.27***	**159.05**	***19.04***
ต้นทุนทางการเงิน	(9.64)	*-0.75*	(25.83)	*-1.71*	(37.08)	*-1.59*	(15.74)	*-1.88*
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญา	(74.82)	*-5.85*	(53.33)	*-3.53*	(58.45)	*-2.50*	(4.28)	*-0.51*
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิต ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้	39.57	*3.09*	32.07	*2.12*	4.28	*0.18*	6.03	*0.72*
ส่วนแบ่งกำไรของการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	-	*0.00*	-	*0.00*	0.55	*0.02*	(1.19)	*-0.14*
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**75.24**	***5.88***	**120.10**	***7.94***	**313.36**	***13.40***	**143.87**	***17.22***
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(17.44)	*-1.36*	(22.48)	*-1.49*	(55.83)	*-2.39*	(24.31)	*-2.91*
กำไรสำหรับปี	**57.81**	***4.52***	**97.62**	***6.45***	**257.53**	***11.01***	**119.56**	***14.31***

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565

2. งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	127.46	*5.64*	93.44	*3.37*	236.04	*3.85*	287.20	*4.37*
ลูกหนี้การค้า	69.39	*3.07*	58.97	*2.13*	157.06	*2.56*	199.53	*3.03*
ลูกหนี้ผ่อนชำระที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	167.39	*7.40*	118.60	*4.28*	87.64	*1.43*	67.31	*1.02*
ลูกหนี้อื่น	47.59	*2.10*	44.88	*1.62*	1,126.71	*18.36*	289.01	*4.39*
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	18.50	*0.30*	19.30	*0.29*
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	86.89	*3.84*	108.36	*3.91*	192.68	*3.14*	222.74	*3.39*
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนที่เป็นหลักประกัน	-	*0.00*	220.00	*7.94*	4.00	*0.07*	4.00	*0.06*
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	39.10	*1.73*	49.11	*1.77*	58.95	*0.96*	60.81	*0.92*
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	-	-	38.40	*0.58*
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**537.84**	***23.79***	**693.36**	***25.01***	**1,881.58**	***30.66***	**1,188.29**	***18.07***
ลูกหนี้ผ่อนชำระ	292.37	*12.93*	133.98	*4.83*	37.11	*0.60*	29.76	*0.45*
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	37.55	*0.57*
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	5.95	*0.10*	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-	-	1,135.38	*17.26*
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*	1,479.99	*22.50*
สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา	46.86	*2.07*	75.88	*2.74*	81.22	*1.32*	175.18	*2.66*
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	237.40	*8.56*	311.98	*5.08*	86.81	*1.32*
ค่าความนิยม	-	-	-	-	1,228.51	*20.02*	340.17	*5.17*
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	111.48	*4.93*	163.08	*5.88*	335.13	*5.46*	1,371.47	*20.85*
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	68.11	*3.01*	78.01	*2.81*	97.59	*1.59*	415.82	*6.32*
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนที่เป็นหลักประกัน	2.00	*0.09*	11.31	*0.41*	157.32	*2.56*	103.05	*1.57*
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	41.08	*1.82*	39.19	*1.41*	412.67	*6.72*	157.30	*2.39*
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**1,723.23**	***76.21***	**2,079.10**	***74.99***	**4,254.95**	***69.34***	**56.28**	***0.86***
รวมสินทรัพย์	**2,261.07**	***100.00***	**2,772.46**	***100.00***	**6,136.53**	***100.00***	**6,577.04**	***100.00***
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	92.21	*4.08*	241.67	*8.72*	223.34	*3.64*	186.77	*2.84*

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
เจ้าหนี้การค้า	185.32	*8.20*	181.62	*6.55*	277.40	*4.52*	351.72	*5.35*
เจ้าหนี้อื่น	276.23	*12.22*	108.90	*3.93*	1,240.74	*20.22*	211.93	*3.22*
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*	167.94	*2.55*
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	25.07	*1.11*	111.73	*4.03*	133.49	*2.18*	144.79	*2.20*
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	-	-	0.78	*0.01*
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.78	*0.08*	17.76	*0.64*	7.46	*0.12*	35.18	*0.53*
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.64	*0.38*	7.79	*0.28*	12.62	*0.21*	11.39	*0.17*
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**711.41**	***31.46***	**842.65**	***30.39***	**2,087.29**	***34.01***	**1,110.50**	***16.88***
เงินกู้ยืมระยะยาว	23.95	*1.06*	127.13	*4.59*	385.76	*6.29*	362.40	*5.51*
หนี้สินตามสัญญาเช่า	58.70	*2.60*	255.32	*9.21*	218.94	*3.57*	203.41	*3.09*
หุ้นกู้	-	-	-	-	-	-	493.37	*7.50*
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	22.86	-	29.15	*0.44*
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	4.08	*0.18*	6.52	*0.24*	27.93	*0.46*	15.32	*0.23*
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9.15	*0.40*	6.73	*0.24*	5.85	*0.10*	7.03	*0.11*
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**95.88**	***4.24***	**395.71**	***14.27***	**661.34**	***10.78***	**1,110.68**	***16.89***
รวมหนี้สิน	**807.29**	***35.70***	**1,238.36**	***44.67***	**2,748.62**	***44.79***	**2,221.19**	***33.77***
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,050.00	*46.44*	1,050.00	*37.87*	1,365.41	*22.25*	1,365.41	*20.76*
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	887.98	*39.27*	1,005.00	*36.25*	1,201.38	*19.58*	1,271.38	*19.33*
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	187.23	*8.28*	348.60	*12.57*	1,497.03	*24.40*	2,197.03	*33.40*
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(42.01)	*-1.86*	(42.01)	*-1.52*	(42.01)	*-0.68*	(42.01)	*-0.64*
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	7.15	*0.32*	18.01	*0.65*	12.07	*0.20*	14.98	*0.23*
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								
ทุนสำรองตามกฎหมาย	8.22	*0.36*	13.80	*0.50*	18.00	*0.29*	18.00	*0.27*
ยังไม่ได้จัดสรร	370.23	*16.37*	139.47	*5.03*	250.84	*4.09*	260.49	*3.96*
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,418.80	*62.75*	1,482.86	*53.49*	2,937.31	*47.87*	3,719.87	*56.56*
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	34.98	*1.55*	51.24	*1.85*	450.60	*7.34*	635.99	*9.67*
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,453.78**	***64.30***	**1,534.10**	***55.33***	**3,387.91**	***55.21***	**4,355.85**	***66.23***
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**2,261.07**	***100.00***	**2,772.46**	***100.00***	**6,136.53**	***100.00***	**6,577.04**	***100.00***

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565

3. อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ของปี 2565

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 1 ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.76	0.82	0.90	1.07
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.63	0.69	0.81	0.87
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	22.55	15.42	27.35	21.77
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ	วัน	43.96	47.32	51.08	47.46
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	93.76	79.32	73.54	82.21
วงจรเงินสด	วัน	-27.25	-16.57	4.89	-12.98
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	46.52	49.88	44.89	41.50
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	9.39	11.05	17.27	19.04
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.52	6.45	11.01	14.31
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	3.98	6.36	7.60	2.74
อัตราส่วนภาระหนี้สิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.56	0.34	0.51
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	12.46	6.47	10.90	10.10

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

<u>รายได้รวม</u>

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 การแพร่ระบาด COVID-19 ที่ส่งผลให้ยอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มชะลอตัว แต่บริษัทฯ ได้นำสินค้าที่มีความ เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันเข้ามาจำหน่ายผ่านตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติแทน เช่น หน้ากากอนามัย ที่ซึ่งมีราคาต่อชิ้นสูงกว่าเครื่องดื่ม ประกอบกับเมื่อสถานการณ์การระบาดได้ผ่อนคลายลง

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 2,339.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 826.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.63 สาเหตุหลักมาจากเป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถรักษาฐานรายได้จากการให้บริการผ่านตู้เติมเงินตลอดจนธุรกรรมต่าง ๆ ไว้ได้อย่างดีแม้ว่าจะถูกกระทบจากวิกฤติการณ์ COVID-19 ด้วยลูกค้ามีความสะดวกสบายที่สามารถทำรายการผ่านตู้เติมเงินของบริษัท ซึ่งเข้าถึงผู้บริโภคในพื้นที่ต่าง ๆ รวมไปถึงรายได้จากการขายบริการระบบฟู้ดคอร์ทของศูนย์อาหารยังคงเติบโตได้ดี โดยมีผู้เช่าในระบบศูนย์อาหารเพิ่มขึ้น 12 ราย เป็น 3,194 ราย จากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า และยังมีรายได้จากการพัฒนาระบบให้กับลูกค้าอีกด้วย ทั้งนี้บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Tech Plus ในไตรมาสที่ 3 ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตบัตรพลาสติกและบริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคล เป็นจำนวนร้อยละ 73.54 ของทั้งหมด ในส่วนรายได้จากการขายสินค้าจากตู้ขายสินค้าอัตโนมัติยังคงปรับตัวได้ดี โดยมีการขยายปริมาณการติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับความนิยมและสะดวกสบายในการเข้าถึง ทั้งในส่วนของชุมชน ร้านค้า โรงงาน และออฟฟิศ ในส่วนของธุรกิจ Drop-off แบรนด์ ”ชิปป์สไมล์” มีรายได้เติบโตต่อเนื่องจากความสามารถในการขยายสาขาได้อย่างก้าวกระโดดเป็น 4,640 สาขา โดยเพิ่มขึ้น 3,890 สาขา จากปีก่อนหน้าที่มีเพียง 750 สาขา และหากรวมพลัส เอกซ์เพลสจะมีสาขาทั้งหมด 5,984 สาขา

ในไตรมาส 1 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 735.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 370.92 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 101.88 ทั้งนี้รายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด ในไตรมาสนี้ เนื่องจากมีบริษัทใหม่ ๆ เข้ามาในกลุ่มบริษัทฯ เช่น ShipSmile (เม.ย. 64) TBSP (ต.ค. 64) The Letter Post, Point Express, Paypost (มี.ค. 65) โดยบริษัทเหล่านี้ไม่มีรายได้รวมอยู่ในไตรมาส 1 ปี 2564 โดยมีรายละเอียดของสัดส่วนรายได้ดังต่อไปนี้

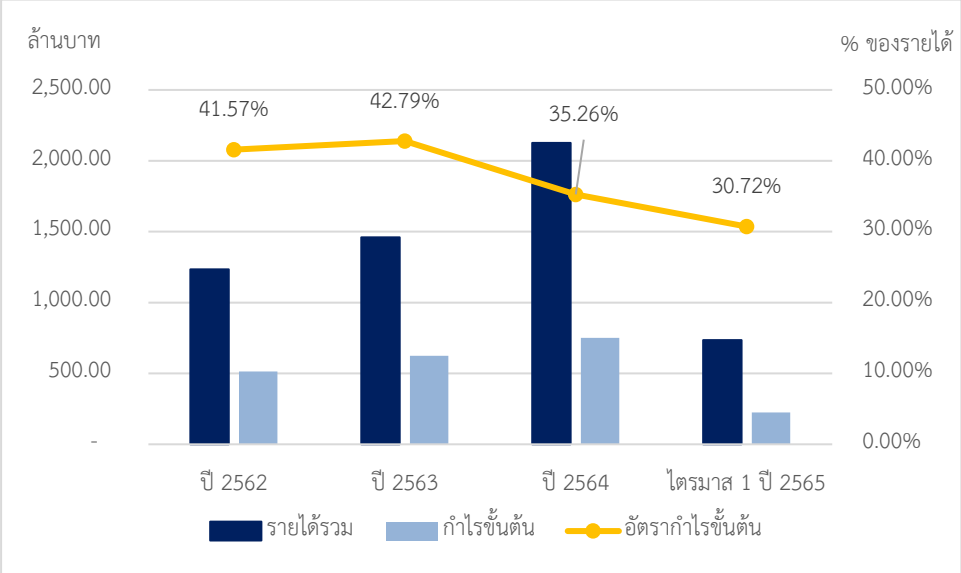
1.รายได้จากการให้บริการในไตรมาส 1 ปี 2565 อยู่ที่ 388.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 208.08 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 115.11

2. บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงไตรมาส 1 ปี 2565 เท่ากับ 267.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 147.85 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 123.98

3. มีรายได้จากการให้บริการตามสัญญาในช่วงไตรมาส 1 ปี 2565 เท่ากับ 74.48 เพิ่มขึ้น 20.27 หรือคิดเป็นร้อยละ 37.39 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ในส่วนของกลุ่มธุรกิจระบบโซลูชั่นส์ ช่องทางการขายและบริการ โดยเฉพาะ ในส่วนของโซลูชั่นส์และการให้บริการงานไปรษณีย์และขนส่งพัสดุ ซึ่งเป็นแกนหลักของการสร้างรายได้ให้ กลุ่ม Solutions & Channels

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ของปี 2565



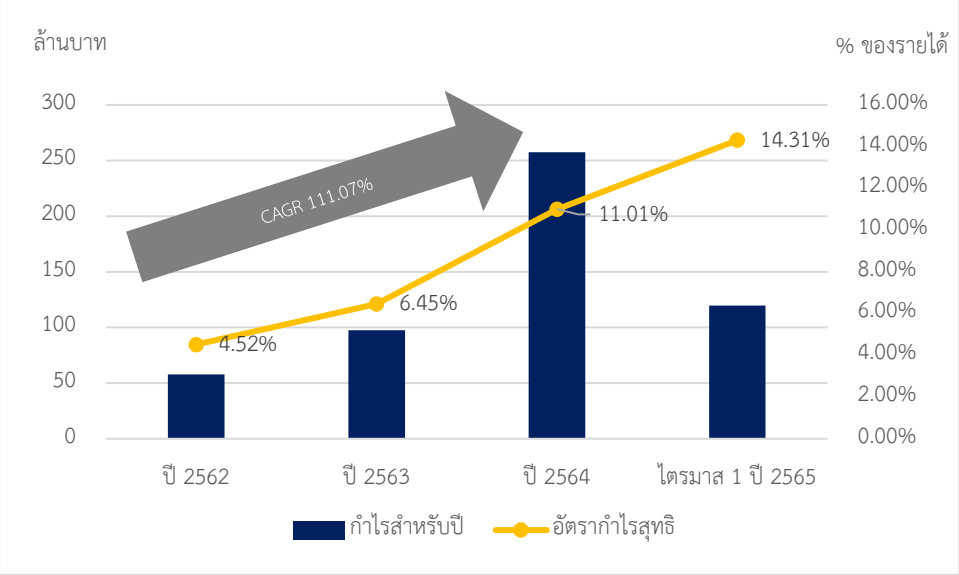
ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 625.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 513.19 ล้านบาท เป็นจำนวน 111.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 21.70 โดยมีสาเหตุหลักจากเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นจากรายได้จากการขาย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขาย สินค้าผ่านตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติที่มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นสูง โดยในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 12 เดือน ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 42.79 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 41.57

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 749.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 124.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 19.99 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของบริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (ชิปป์สไมล์) ซึ่งเป็นบริษัทให้บริการจุดรับส่งสินค้า และบริษัท Tech Plus ซึ่งเป็นผู้ผลิตบัตรพลาสติก โดยทั้งสองบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่าธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

ในไตรมาส 1 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 225.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.49 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 30.72 ลดลง จากร้อยละ 46.77 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2565 ลดลงเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Drop-off ที่น้อยกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งยังไม่ได้รับรู้เต็มไตรมาส 1 ปี 2564 ประกอบกับการปรับกลยุทธ์โดยเริ่มสร้างแบรนด์ Orange Express by Kerry เพื่อเพิ่มทางเลือกให้กับลูกค้า โดยจำนวนพัสดุที่ส่งผ่านแบรนด์ Orange Express มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตอบโจทย์ความต้องการและเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับลูกค้าและมั่นใจว่าจะมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสถัดไป

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ของปี 2565



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 ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน) นับได้ว่าบริษัทได้ดำเนินธุรกิจตามแนวกลยุทธ์ที่วางไว้และสามารถสร้างผลการกำไรที่แข็งแกร่งได้เป็นอย่างดี

ในไตรมาส 1 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 119.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 87.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 268.00 สอดคล้องกับการรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ และกำไรเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจระบบจัดการศูนย์อาหาร การเพิ่มขึ้นของยอดจำหน่ายสินค้าสำหรับตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ รวมทั้งการเข้าลงทุนในธุรกิจบัตรพลาสสติก และธุรกิจแฟรนไชส์การให้บริการไปรษณีย์และขนส่งวัสดุ

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 (TFRS 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 (ชิปป์สไมล์)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 440.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.18 จากณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการค่าความนิยมเพิ่มขึ้นจำนวน 142.96 ล้านบาท โดยมาจากการเข้าลงทุนในบริษัท เดอะ เลตเตอร์ โพสต์ จำกัด บริษัท เอ็มพ้อยท์เอ็กซ์เพรส จำกัด และบริษัท เพย์โพสต์ เซอร์วิส จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจจุดให้บริการขนส่งพัสดุและไปรษณีย์ บริษัท ซิตี้ซอฟท์ อินโฟเทค จำกัด ประกอบธุรกิจจำหน่ายและพัฒนาซอฟท์แวร์เครื่อง POS รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 112.48 ล้านบาท เนื่องจากการเข้าลงทุนตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติเพิ่มขึ้น และการจัดตั้งบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 1,129.44 ล้านบาท โดยมาจากการเข้าร่วมลงทุนในบริษัท แพลท ฟินเซิร์ฟ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการจัดหา จำหน่าย ติดตั้ง พัฒนาระบบ ให้เช่า ให้บริการ บำรุงรักษาและซ่อมแซมระบบบริหารจัดการเครื่องรับจ่ายเงินอัตโนมัติ

<u>หนี้สิน</u>

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 และรวมถึงผลกระทบจากการบันทึกบัญชีตามมาตราฐาน 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

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,221.19 ล้านบาท ลดลง 527.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.19 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยที่สาเหตุหลักมาจากรายการเจ้าหนี้อื่นที่ลดลงเป็นอย่างมาก ซึ่งเกิดจากการจ่ายชำระ เจ้าหนี้ค่าหุ้นจากการเข้าลงทุนในบริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน)

<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>

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 อย่างไรก็ดีในช่วงปี 2563 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลก่อนที่จะเข้าตลาดจำนวนเท่ากับ 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 (ชิปป์สไมล์)ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 4,355.85 เพิ่มขึ้น 967.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.57 จาก วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 70.0 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้น สามัญ 700.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้กับ บริษัท แคช แมชชีน

10. ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

<u>ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment)</u>

ตลาดตู้เติมเงินเป็นตลาดที่มีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง โดยจากการประมาณการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คาดว่ามีจำนวนตู้เติมเงินในตลาดทั้งหมดจำนวนประมาณ 250,000 ตู้ โดยเป็นของผู้ให้บริการ 2 รายใหญ่ ได้แก่ บุญเติม (Boonterm) ของบริษัท ฟอร์ท 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) และกระปุกท๊อปอัพ (Kapook Topup) เป็นต้น

โดยในวันที่ 8 พฤษจิกายน 2564 ที่ผ่านมาบริษัทฯ จับมือ FSMART ก่อตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป้าหมายสำคัญจากความร่วมมือครั้งนี้คือการใช้ประโยชน์จากข้อดีของทั้งสองบริษัทในการโปรโมตผลิตภัณฑ์และบริการอื่นๆ เช่น ธุรกรรมทางการเงิน e-Wallet ตู้เอทีเอ็มขนาดเล็ก ตู้จำหน่ายและบำรุงรักษา ตู้จำหน่ายน้ำมันอัตโนมัติและสถานีชาร์จ EV ระบบการจัดการศูนย์อาหาร ธุรกิจนายหน้าประกันภัยและสินเชื่อ 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 พร้อมที่จะสนับสนุนในการเป็นผู้นำเทคโนโลยีทางการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

<u>ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising)</u>

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

จากการประมาณการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านมา คาดว่ามีจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในตลาดทั้งหมดจำนวนประมาณ 30,000 ตู้ โดยเป็นของผู้ให้บริการ 2 รายใหญ่ ได้แก่ SUN Vending ของบริษัท ซันเวนดิ้ง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ประมาณ 14,000 ตู้ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 40.00 และ เวนดิ้ง พลัส ของบริษัท เวนดิ้ง พลัส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ของกลุ่มบริษัท ฯ มีจำนวน 5,900 ตู้ คิดเป็นส่วนแบ่งประมาณร้อยละ 20.00 ของจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติทั้งหมดในตลาด นอกจากนี้ยังมีผู้ให้บริการรายอื่นๆ ได้แก่ Forth Vending ของบริษัท ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) TG Vending ของบริษัท ที.จี. เวนดิ้ง แอนด์ โซว์เคส อินดัสทรีส์ จำกัด และอื่นๆ

สำหรับในธุรกิจผลิตบัตรพลาสติก การตลาดและการแข่งขันภาพรวมสำหรับปี 2564 ที่ผ่านมาเกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจอีกทั้งการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้เทคโนโลยีมากขึ้นอันเป็นผลมากจากการผลักดันนโยบายส่งเสริมให้มีการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมของภาครัฐ ส่งผลให้ภาวะทางการตลาดของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ป้องกันการปลอมแปลงมีแนวโน้มการเติบโตที่ลดลง เพื่อยกระดับศักยภาพในการแข่งขัน บริษัทฯ จึงได้มีการลงทุนวิจัยและพัฒนาต่อยอดธุรกิจใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นรากฐานที่สำคัญสำหรับแผนการขยายธุรกิจใน Ecosystem ของบริษัทฯ และเพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าได้อย่างครบวงจรมากขึ้นในอนาคต

<u>ธุรกิจระบบโซลูชั่นส์ (Solutions)</u>

1. ธุรกิจระบบศูนย์อาหารลูกค้าที่ใช้บริการระบบศูนย์อาหารส่วนใหญ่คือห้างสรรพสินค้า เช่น Lotus’s Tops Robinson และกลุ่มเซ็นทรัล นอกจากนี้มีกลุ่มธุรกิจอื่น เช่น มหาวิทยาลัย โรงพยาบาล โรงงาน เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีผู้ให้บริการระบบชำระเงินในศูนย์อาหารในศูนย์อาหารรายสำคัญอีก 2 ราย ได้แก่ ส.สหธารา และ CODE CONNEXT
2. ธุรกิจให้บริการจุดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง ในปี 2564 บริษัทได้มีกลยุทธ์และแนวทางการปรับตัวให้อยู่รอดและเติบโตท่ามกลางการแข่งขันที่เข้มข้น ตามคำแนะนำของ Economic Intelligence Center หรือ EIC ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้ธนาคารไทยพาณิชย์ คือ 1.การเป็นพันธมิตรหรือคู่ค้ากับ แฟลตฟอร์มออนไลน์ต่าง ๆ 2. สร้างความแตกต่างโดยเน้นให้บริการลูกค้าเฉพาะกลุ่ม และยกระดับการให้บริการเพื่อเป็นการสร้างจุดเด่นให้กับแบรนด์ของตัวเอง โดยทางบริษัทฯ จึงนำสาขาที่มีอยู่นำมาประยุกต์ใช้เป็นจุดให้บริการของสินค้า ผ่าน Ecosystem ของบริษัทฯ 3. การสร้างความร่วมมือระหว่างผู้ให้บริการขนส่ง บริษัทฯ ได้จับมือกับร้านแฟรนไชส์พัสดุ และ ขนส่งทั้งเอกชนและภาครัฐ เช่น Triple I logistic, Kerry Express, CPlus Express, Quick Express และอื่นๆ โดยจากกลยุทธ์ต่างๆที่บริษัทได้ลงมือทำ จึงก่อให้เกิดความนิยมและประสบความสำเร็จทั่วทั้งประเทศเป็นอย่างมาก

<u>ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)</u>

1. ในธุรกิจสินเชื่อ ความต้องการยังเติบโตอยู่ต่อเนื่อง ทั้งในธุรกิจขนาดใหญ่และ SMEs เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อการส่งออกต่างๆ เนื่องจากธุรกิจต่างๆ ได้รับผลกระทบจาก การแพร่ระบาดของ COVID-19 ภายในประเทศ เหตุนี้เศรษฐกิจและเงินหมุนภายในประเทศเกิดการชะงัก ในธุรกิจรายใหญ่และย่อยจึงมีความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น ในทางกลับกัน ความต้องการสินเชื่อในระดับครัวเรือนปรับลดลงสอดคล้องกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจากสถานการณ์การระบาด โดยสำหรับปี 2564 มีการคาดการณ์แนวโน้มว่าความต้องการสินเชื่อภาคครัวเรือนทุกหมวดจะมีเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับดีขึ้นหลังจากที่รัฐบาลผ่อนคลายมาตรการการควบคุมรคระบาด

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 แต่การระบาดรอบใหม่ยังสร้างความกังวลให้เกิดกระแสรักษาสุขภาพและสุขอนามัยอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งคนไทยยังให้ความสำคัญในการทำประกันภัยเพื่อเป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงมากขึ้นอีกด้วย