

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อธุรกรรม
การควบบริษัทระหว่างบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์
จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “GULF”) และบริษัท อินทัช
โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“INTUCH”) และรายการได้มาซึ่ง
หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง โดยการทำความ
เสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำ
คำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)

เสนอต่อผู้ถือหุ้น

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)



โดย

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด



4 กันยายน 2567

สารบัญ

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)	15
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	17
ส่วนที่ 1: รายละเอียดของการเข้าทำรายการควบบริษัท - ธุรกิจการควบบริษัท	33
1. ภาพรวมของธุรกิจการควบบริษัท	33
2. ชื่อของบริษัทที่จะควบเข้าด้วยกัน และข้อมูลธุรกิจโดยสังเขป	37
.2.1 GULF (รายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 1)	37
2.2 INTUCH (รายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 2)	46
2.3 ชื่อของ NewCo	48
2.4 วัตถุประสงค์และประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกิจการควบบริษัท	48
2.5 ขั้นตอนและระยะเวลาในการดำเนินธุรกิจการควบบริษัท	49
2.6 ทุนของ NewCo	58
2.7 รายละเอียดการจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นและทุนของ NewCo	58
2.8 เงื่อนไขของธุรกิจการควบบริษัท	60
3. สรุปข้อมูลทั่วไปของ NewCo	62
3.1 ภาพรวมธุรกิจของ NewCo	62
3.2 การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน	64
3.3 โครงสร้างการถือหุ้นของ NewCo	64
3.4 โครงสร้างคณะกรรมการของ NewCo	65
3.5 ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่สำคัญของ NewCo	65
3.6 ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่สำคัญ (Financial Highlights)	67
3.7 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Key Financial Ratio)	69
3.8 ข้อมูลอื่นใด	69
3.9 ข้อพิพาททางกฎหมายที่เกี่ยวข้องของธุรกิจการปรับโครงสร้างฯ	72
3.10 สรุปเงื่อนไขที่สำคัญ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ	72
4. สรุปข้อมูลของบริษัทฯ (GULF)	78
5. สรุปข้อมูลของบริษัทที่จะควบรวม (INTUCH)	78
6. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของ ธุรกิจการควบบริษัท	78
6.1 วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำธุรกิจการควบบริษัท	78
6.2 ผลกระทบจากการเข้าทำรายการควบบริษัท	79
6.3 ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของธุรกิจการควบบริษัท	85
6.4 ข้อดี และข้อด้อย ของการไม่เข้าทำธุรกิจการควบบริษัท	95
7. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำ ธุรกิจการควบบริษัท	97
7.1 สรุปความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกิจการควบบริษัท (อัตราการจัดสรรหุ้น)	97
7.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกิจการควบบริษัท	207
ส่วนที่ 2: รายละเอียดของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ - ธุรกิจการทำ VTO ใน ADVANC และใน THCOM	219
1. ภาพรวมของธุรกิจการทำ VTO	219
1.1 วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ – ธุรกิจการทำ VTO ใน ADVANC และใน THCOM	219
1.2 วัน เดือน ปีที่เกิดรายการ	221
1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	224
1.4 ลักษณะโดยทั่วไปและขนาดของรายการ	225
1.5 ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	234

1.6.	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน	237
1.7.	มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา	238
1.8.	เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	238
1.9.	ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัทฯ	239
1.10.	แหล่งเงินทุนที่ใช้	239
1.11.	เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	239
1.12.	ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ	239
1.13.	ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ	240
2.	รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา	240
2.1.	ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC	240
2.2.	ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM	244
3.	ภาวะอุตสาหกรรม	248
3.1.	ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC	248
3.2.	ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM	248
4.	สรุปข้อมูลของ ADVANC	248
5.	สรุปข้อมูลของ THCOM	248
6.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของ ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC	248
6.1.	วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC	248
6.2.	ผลกระทบจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC	249
6.3.	ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC	249
6.4.	ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC	254
7.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC	255
7.1.	ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC	255
7.2.	ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC	287
8.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM	288
8.1.	วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM	288
8.2.	ผลกระทบจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM	289
8.3.	ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM	289
8.4.	ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM	294
9.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM	295
9.1.	ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM	295
9.2.	ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM	313
	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	315

คำย่อ

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
กลุ่มคำย่อที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ	
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	: บริษัทฯ หรือ GULF
บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	: INTUCH
นิติบุคคลใหม่ที่เกิดจากธุรกรรมควบบริษัท โดยมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่ง NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สินหนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมด โดยผลของกฎหมาย ภายหลังจากธุรกรรมควบบริษัทแล้วเสร็จ	: NewCo
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	: ADVANC
บริษัท กัลฟ์ เอ็ดจ จำกัด	: GE
บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	: THCOM
บริษัทจดทะเบียนที่บริษัทฯ และ INTUCH ได้มีการถือหุ้นโดยตรงหรือทางอ้อมในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทดังกล่าว จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ ADVANC และ THCOM	: บริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง
Singtel Strategic Investments Pte. Ltd.	: SSI
Singapore Telecommunications Limited	: Singtel
ธุรกรรมควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH	: ธุรกรรมควบบริษัท หรือ รายการควบบริษัท
ธุรกรรมควบบริษัทในครั้งนี้เป็นการรวมธุรกิจที่ดำเนินการสำเร็จจากการทยอยซื้อ หรือ การรวมธุรกิจที่ดำเนินการสำเร็จจากการทยอยซื้อ ตามที่นิยามไว้ในมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 เรื่อง การรวมธุรกิจ	: การรวมธุรกิจแบบเป็นขั้น
ธุรกรรมที่ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ ADVANC โดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)	: ธุรกรรมทำ VTO ใน ADVANC หรือ รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ 1 - หลักทรัพย์ของ ADVANC
ธุรกรรมที่ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ THCOM โดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)	: ธุรกรรมทำ VTO ใน THCOM หรือ รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ 2 – หลักทรัพย์ของ THCOM
ธุรกรรมทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมทำ VTO ใน THCOM	: ธุรกรรมทำ VTO
ธุรกรรมควบบริษัทเพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย ธุรกรรมดังต่อไปนี้ (ก) ธุรกรรมควบบริษัท (ข) ธุรกรรมทำ VTO ใน ADVANC และ (ค) ธุรกรรมทำ VTO ใน THCOM	: ธุรกรรมปรับโครงสร้างฯ หรือ การเข้าทำรายการฯ
NewCo มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเท่ากับ 14,939,837,683 บาท แบ่งออกเป็น 14,939,837,683 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเท่ากับทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และของ INTUCH รวมกัน ซึ่งธุรกรรมควบบริษัทจะมีอัตราการจัดสรรหุ้นคิดเป็น 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และ 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ)	: อัตราการจัดสรรหุ้น หรือ อัตราส่วนการจัดสรรหุ้น
ในการจัดสรรหุ้นใน NewCo ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นดังกล่าว หากมีเศษหุ้นที่เกิดขึ้นจากการคำนวณตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นข้างต้นเป็นจำนวนมากกว่าหรือเท่ากับ 0.5 หุ้น จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นขึ้นให้เต็มจำนวน 1 หุ้น แต่ในกรณีที่เศษหุ้นนั้นต่ำกว่า 0.5 หุ้น จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นทิ้ง และภายหลังจากธุรกรรมควบบริษัทแล้วเสร็จ NewCo จะจ่ายเงินชดเชยให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับส่วนของเศษหุ้นที่ถูกปัดทิ้งนั้นในราคาที่กำหนด โดยบริษัทฯ และ INTUCH จะพิจารณากำหนดและเปิดเผยจำนวนราคาชดเชยต่อหุ้นและ	: ราคาชดเชยต่อหุ้น

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
ช่วงเวลาการจ่ายราคาชดเชยต่อหุ้นดังกล่าวในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นร่วมระหว่างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH	
ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC ที่เท่ากับ 211.43 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อที่มีการปรับปรุงจากราคาเสนอซื้อที่กำหนด ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ตามที่ได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 โดยการปรับปรุงราคาเสนอซื้อดังกล่าวพิจารณาจากผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลของ ADVANC (4.87 บาทต่อหุ้น) ซึ่งกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิได้รับเงินปันผล (Record date) ของ ADVANC ดังกล่าวเป็นวันที่ 20 สิงหาคม 2567 (ราคาดังกล่าวอาจมีการปรับลดเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนด)	: ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC
ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM ที่เท่ากับ 11.00 บาทต่อหุ้น (ราคาดังกล่าวอาจมีการปรับลดเมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขอื่น ๆ ที่กำหนด)	: ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM
นายสารสิทธิ์ รัตนาวะดี	: ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ หรือ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF หรือ ผู้ถือหุ้นแล้วแต่กรณี
นายสารสิทธิ์ รัตนาวะดี และนิติบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ (1) บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (2) Gulf Capital Holdings Limited และ (3) Gulf Investment and Trading Pte. Ltd.	: กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ หรือ กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF
ผู้ถือหุ้นซึ่งเข้าประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงคัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท	: ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน
กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ได้เสนอทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของ GULF และ INTUCH	: ผู้รับซื้อหุ้น
สัญญาการควบบริษัท ระหว่างบริษัทฯ กับ INTUCH	: สัญญาการควบบริษัท
พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)	: พ.ร.บ. บริษัทมหาชน
พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)	: พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศ ทจ. 12/2554
หลักเกณฑ์ Chain Principle ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554	: หลักเกณฑ์ Chain Principle
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 7/2552 เรื่อง กำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และมาตรา 247	: ประกาศ ทจ. 7/2552
บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด	: DM หรือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด	: KPMG หรือ ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	: SEC หรือ สำนักงาน ก.ล.ต.
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	: SET หรือ ตลาดหลักทรัพย์ฯ
ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ NewCo สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ 2566	: ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน
ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น	: EGM
การผิดคำรับรองที่เป็นสาระสำคัญหรือการปกปิดข้อมูลในแบบแสดงข้อมูลประจำปี รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่แจ้งต่อสาธารณะโดย บริษัทฯ และ INTUCH (แล้วแต่กรณี) เกี่ยวกับข้อเท็จจริงหรือเหตุการณ์ที่มีผลกระทบในทางลบอันส่งผลให้เกิดหรืออาจส่งผลให้เกิด (ก) ผลกระทบอย่างร้ายแรงหรืออย่างมีนัยสำคัญกับความสำเร็จของธุรกิจรวมของบริษัท หรือ (ข) ผลกระทบอย่างร้ายแรงหรืออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะการเงิน หรือทรัพย์สินของบริษัทฯ INTUCH หรือ บริษัทในกลุ่มของทั้งบริษัทฯ และ INTUCH	: ผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อธุรกรรมควบบริษัท หรือ ผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อคู่สัญญา
กลุ่มหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง	
การไฟฟ้าฝ่ายผลิต หรือ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	: กฟผ. หรือ EGAT
การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	: กฟภ. หรือ PEA
การไฟฟ้านครหลวง	: กฟน. หรือ MEA
การไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity)	: EVN
การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	: กนอ.
คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน	: กกพ.
การทำเรือแห่งประเทศไทย	: กทท.
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	: ปตท.
สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ	: กสทช. หรือ NBTC หรือ สำนักงาน กสทช.
บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)	: เอ็น ที หรือ NT
กลุ่มบริษัทที่เป็นบริษัทย่อย บริษัทร่วม และ/หรือ การร่วมค้าของบริษัทฯ	
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	
บริษัท บูรพา พาวเวอร์ เอนเนอเรชั่น จำกัด	: BPG
บริษัท บูรพา พาวเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด	: BPH
Duqm Power Company LLC	: DPC
บริษัท กัลฟ์ บีแอล จำกัด	: GBL
บริษัท กัลฟ์ บีพี จำกัด	: GBP
บริษัท กัลฟ์ เจพี ซีอาร์เอ็น จำกัด	: GCRN
บริษัท กัลฟ์ เจพี จำกัด	: GJP
บริษัท กัลฟ์ เจพี เคพี1 จำกัด	: GKP1
บริษัท กัลฟ์ เจพี เคพี2 จำกัด	: GKP2
บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี จำกัด	: GMP
บริษัท กัลฟ์ เอ็นซี จำกัด	: GNC
บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเค2 จำกัด	: GNK2
บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัด	: GNLL
บริษัท กัลฟ์ เอ็นแอลแอล2 จำกัด	: GNLL2

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเอ็นเค จำกัด	: GNNK
บริษัท กัลฟ์ เอ็นพีเอ็ม จำกัด	: GNPM
บริษัท กัลฟ์ เอ็นอาร์วี1 จำกัด	: GNRV1
บริษัท กัลฟ์ เอ็นอาร์วี2 จำกัด	: GNRV2
บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเอส จำกัด	: GNS
บริษัท กัลฟ์ พีดี จำกัด	: GPD
บริษัท กัลฟ์ เอสอาร์ซี จำกัด	: GSRC
บริษัท กัลฟ์ เจพี ทีแอลซี จำกัด	: GTLC
บริษัท กัลฟ์ ทีเอส1 จำกัด	: GTS1
บริษัท กัลฟ์ ทีเอส2 จำกัด	: GTS2
บริษัท กัลฟ์ ทีเอส3 จำกัด	: GTS3
บริษัท กัลฟ์ ทีเอส4 จำกัด	: GTS4
Gulf Energy USA, LLC	: Gulf USA
บริษัท กัลฟ์ เจพี ยูที จำกัด	: GUT
บริษัท กัลฟ์ วีทีพี จำกัด	: GVTP
บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด	: HKP
บริษัท อินดิเพนเดนท เพาเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	: IPD
Jackson Generation, LLC	: Jackson
Centralised Utilities Company LLC	: Marafiq
GKP1, GKP2, GTLC, GNNK, GCRN, GNK2 และ GNLL ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทร่วมของบริษัทฯ	: กลุ่ม 7SPPs
GVTP, GTS1, GTS2, GTS3, GTS4, GNC, GBL, GBP, GNLL2, GNPM, GNRV1 และ GNRV2 ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทย่อยของบริษัทฯ	: กลุ่ม 12SPPs
ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	
บริษัท เอจี โคราช จำกัด	: AG Korat
บริษัท อนุรักษ์ กรีน เพาเวอร์ จำกัด	: AGP
บริษัท อัลฟา วัน โปรเจค จำกัด	: AL1
บริษัท อัลฟา ทู โปรเจค จำกัด	: AL2
บริษัท ออล เวสต์ ทู เอ็นเนอร์จี จำกัด	: AWTE
บริษัท บลูแอนด์กรีน เอ็นเนอร์จี จำกัด	: BGE
Borkum Riffgrund 2 Offshore Wind Farm GmbH & Co. oHG	: BKR2
Borkum Riffgrund 2 Investor Holding GmbH	: BKR2 Holding
บริษัท บริชแอนด์ไชน เพาเวอร์ จำกัด	: BRSP
บริษัท บลูเวฟ เพาเวอร์ จำกัด	: BWP
บริษัท เซอร์คูลาร์ แคมป์ จำกัด	: CC
บริษัท เชียงใหม่ เวสต์ ทู เอ็นเนอร์จี จำกัด	: CMWTE
บริษัท ดับเบิลคลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด	: DCE
บริษัท ดวงตะวันพลังงาน จำกัด	: DTP
บริษัท อีสานพลังงานสะอาด จำกัด	: ECE
บริษัท เอ็นเนอร์ยี เฟิร์ส จำกัด	: EGF
บริษัท กรีนแคร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด	: GCE

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
บริษัท กัลฟ์ จะนะ กรีน จำกัด	: GCG
Gulf Energy (Vietnam) LLC	: GEV
บริษัท กัลฟ์ กันกุล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	: GGC
บริษัท กรีนเงิน เอ็นเนอร์จี จำกัด	: GGE
บริษัท เก็ท กรีน พาวเวอร์ จำกัด	: GGP
บริษัท กัลฟ์ กันกุล โซลาร์ จำกัด	: GGS
Gulf International Holding Pte. Ltd.	: GIH
บริษัท กัลฟ์ เจพี 1 จำกัด	: GJP1
บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี1 จำกัด	: GMP1
บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี ดับบลิวเอชเอ1 จำกัด	: GMPWHA1
บริษัท กรีนเวชั่น เพาเวอร์ จำกัด	: GNP
บริษัท กรีนวันเพาเวอร์ จำกัด	: GOP
บริษัท กัลฟ์ รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี จำกัด	: GRE
บริษัท กรีนซัน เอ็นเนอร์ยี จำกัด	: GSE
Gulf Tay Ninh 1 Joint Stock Company	: GTN1
Gulf Tay Ninh 2 Joint Stock Company	: GTN2
Outer Dowsing Offshore Wind Project	: GTR4
GT R4 Holdings Limited	: GTR4 Holdings
บริษัท กัลฟ์ ไฮโดรเพาเวอร์ จำกัด	: Gulf Hydro
Gulf Hydropower Holdings Pte. Ltd.	: Gulf Hydro Holdings
Gulf Energy Mauritius Co., Ltd.	: Gulf Mauritius
บริษัท กัลฟ์ โซลาร์ จำกัด	: Gulf Solar
บริษัท กัลฟ์ โซลาร์ บีวี จำกัด	: Gulf Solar BV
บริษัท กัลฟ์ โซลาร์ เคเคเอส จำกัด	: Gulf Solar KKS
บริษัท กัลฟ์ โซลาร์ ทีเอส1 จำกัด	: Gulf Solar TS1
บริษัท กัลฟ์ โซลาร์ ทีเอส2 จำกัด	: Gulf Solar TS2
บริษัท กัลฟ์1 จำกัด	: GULF1
บริษัท กัลฟ์ เวสต์ ทุ เอ็นเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด	: GWTE
บริษัท อีสานคลีนเพาเวอร์ จำกัด	: ICP
บริษัท อีสาน คลีน เทค จำกัด	: ICT
บริษัท พลังงานอีสาน จำกัด	: ISE
บริษัท เคียงกัน เอ็นเนอร์ยี จำกัด	: KKE
บริษัท โคราวินด์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด	: KWE
บริษัท ลมรักษ์ กรีนเอ็นเนอร์จี จำกัด	: LGE
บริษัท ลูมินัส เอ็นเนอร์ยี จำกัด	: LNE
Luang Prabang Power Co., Ltd.	: LPCL หรือ Luang Prabang
บริษัท ลมเพลิน จำกัด	: LPL
Maryland Holdco Limited	: Maryland HoldCo
Maryland Investco Limited	: Maryland InvestCo
บริษัท มีชวัญ พาวเวอร์ จำกัด	: MKP
Mekong Wind Power Joint Stock Company	: MKW

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
บริษัท มี พรีเม เอ็นเนอร์ยี จำกัด	: MPE
บริษัท นอร์ธ อีสท์ อิลิคทริค จำกัด	: NEE
บริษัท เอนด์เบิ้ลยู วัน โฮลดิ้ง จำกัด	: NW1
Pak Beng Power Co., Ltd.	: Pak Beng
Pak Lay Power Co., Ltd.	: Pak Lay
บริษัท พราวฟ้า พาวเวอร์ จำกัด	: PFP
บริษัท พราวชวัญ พาวเวอร์ จำกัด	: PKP
บริษัท พลังงานรุ่งเรือง จำกัด	: PRR
บริษัท พรอมแสงดาว จำกัด	: PSD
บริษัท ปันโซลาร์ เอ็นเนอร์จี จำกัด	: PSE
บริษัท พาวเวอร์ วัตต์ 1 จำกัด	: PWW1
บริษัท พาวเวอร์ วัตต์ 2 จำกัด	: PWW2
บริษัท รีนิวเอเบิล คลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด	: RCE
บริษัท ราชา โซลาร์ จำกัด	: RS
บริษัท เรืองสยาม จำกัด	: RUS
บริษัท แสงอรุณ คลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด	: SACE
บริษัท แสงดี พลังงานสะอาด จำกัด	: SCE
บริษัท แสงดี คลีน เพาเวอร์ จำกัด	: SCP
บริษัท โซลาร์ ฟอว์ ออล จำกัด	: SFA
บริษัท เอสจี โซลาร์ จำกัด	: SG Solar
บริษัท ชันเทค อินโนเวชั่น พาวเวอร์ จำกัด	: SIP
บริษัท สกาย เพาเวอร์ จำกัด	: SKP
บริษัท พัฒนาโซลาร์ จำกัด	: SLD
บริษัท แสงพัฒน์ พลังงาน จำกัด	: SPTP
บริษัท ชันเรย์ รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี จำกัด	: SRE
บริษัท สยาม ไชนิ่ง เอ็นเนอร์ยี จำกัด	: SSE
บริษัท แสงสยาม จำกัด	: SSY
บริษัท แสงไทยพลังงาน จำกัด	: STP
บริษัท เอสดับเบิลยู วัน โฮลดิ้ง จำกัด	: SW1
บริษัท เอสดับเบิลยู ทู โฮลดิ้ง จำกัด	: SW2
บริษัท สุริยาพัฒน์ จำกัด	: SYP
บริษัท ทริปเปิ้ลคลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด	: TCE
บริษัท เดอะพราว พาวเวอร์ จำกัด	: TPP
บริษัท ไทยพัฒน์ โซลาร์ จำกัด	: TPS
บริษัท ทอแสง เอ็นเนอร์ยี จำกัด	: TSE
บริษัท พัฒนาพลังงานลม จำกัด	: WED
บริษัท ดับบลิวเอส คลีน เทค จำกัด	: WSC
บริษัท วินด์ ทู เพาเวอร์ จำกัด	: WTP
บริษัท วาโย เพาเวอร์ จำกัด	: WYO
บริษัท วายุ เพาเวอร์ จำกัด	: WYU
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการ	: โครงการ Biomass

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
โครงการ Solar Farm ในประเทศเวียดนามที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการ อันได้แก่ GTN1 และ GTN2	: Solar Vietnam
โครงการ Solar Farm ในประเทศไทยที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการ อันได้แก่ ICT LNE PRR PSE RS SCP SFA SKP SPTP SSY STP SYP TPS และโครงการอื่นๆ ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา	: Solar Thailand
โครงการ Offshore Wind Farm ในประเทศเวียดนาม	: Wind Vietnam
โครงการ Onshore Wind Farms ในประเทศไทย ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ	: New Wind Projects
โครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรมในประเทศไทย (Industrial waste-to-energy) ที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการ อันได้แก่ GCE GSE KKE MKP MPE PFP PKP PSD TPP TSE PWW1 PWW2	: IWTE
โครงการโรงงานผลิตเชื้อเพลิงแข็ง (Solid Recovered Fuel) ที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการ อันได้แก่ CC	: SRF
ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	
บริษัท บีจีเอสอาร์ 6 จำกัด	: BGSR 6
บริษัท บีจีเอสอาร์ 81 จำกัด	: BGSR 81
บริษัท แบงค็อก สมาร์ท ดีซีเอส จำกัด	: BSD
บริษัท แบงค็อก สมาร์ท เอ็นเนอร์จี จำกัด	: BSE
บริษัท แบงค็อก สมาร์ท เพาเวอร์ จำกัด	: BSP
บริษัท กัลฟ์ อินฟราสตรัคเจอร์ จำกัด	: GIF
บริษัท กัลฟ์ เอ็มทีพี แอลเอ็นจี เทอร์มินอล จำกัด (Gulf MTP LNG Terminal Company)	: GMTP
บริษัท จีพีซี อินเตอร์เนชั่นแนล เทอร์มินอล จำกัด	: GPC
บริษัท ไทยแทงค์ เทอร์มินัล จำกัด	: TTT
ธุรกิจก๊าซ	
บริษัท อมตะ จัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด	: AMATA NGD
บริษัท กัลฟ์ แอลเอ็นจี จำกัด	: GLNG
Gulf LNG International Pte. Ltd.	: GLNGT
บริษัท กัลฟ์ ดับบลิวเอชเอ เอ็มที จำกัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด	: GWHAMT
บริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด	: HKH
บริษัท ปตท. จำกัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด	: PTT NGD
บริษัท ดับบลิวเอชเอ อีสเทิร์น ซีบอร์ด เอ็นจีดี2 จำกัด	: WHANGD2
บริษัท ดับบลิวเอชเอ อีสเทิร์น ซีบอร์ด เอ็นจีดี4 จำกัด	: WHANGD4
ธุรกิจดิจิทัล	
บริษัท จีเอสเอ ดาต้า เซ็นเตอร์ จำกัด	: GSA DC
บริษัท กัลฟ์ ไบแนนซ์ จำกัด	: Gulf Binance
บริษัท กัลฟ์ อินโนวา จำกัด	: Gulf Innova
ธุรกิจอื่นๆ	
บริษัท ซีวิลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	: CIVIL
COCO Investments Pte. Ltd.	: COCO Investments
EDL-Generation Public Company	: EDL-Gen
บริษัท กัลฟ์ เอ็นจิเนียริง เซอร์วิส จำกัด	: GES
Global Mind Investment Management Pte. Ltd.	: GMIM
บริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น เซอร์วิส จำกัด	: GPGS

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
บริษัท กัลฟ์ แอดไวเซอร์ เซอร์วิส เซส จำกัด	: Gulf Advisory
Gulf International Investment (Hong Kong) Limited	: Gulf HK
บริษัท กัลฟ์ ปัตตานี กรีน จำกัด	: Gulf Pattani Green
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	: SPCG
กลุ่มบริษัทที่เป็นบริษัทย่อย บริษัทร่วม และ/หรือ การร่วมค้าของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง	
บริษัท อินทัช มีเดีย จำกัด	: อินทัช มีเดีย
บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน)	: ITV
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามบีบี	: 3BBIF
กลุ่มคำย่อเชิงเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ	
สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	: สปป.ลาว
อัตราค่าความพร้อมจ่ายหรือค่าพลังไฟฟ้าที่สะท้อนต้นทุนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ดอกเบี้ยซึ่งรวมดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้างและผลตอบแทนในส่วนของผู้อนุ้	: APR1
อัตราค่าความพร้อมจ่ายหรือค่าพลังไฟฟ้าที่สะท้อนค่าใช้จ่ายคงที่ในการผลิตและบำรุงรักษา ค่าอะไหล่และค่าประกันภัย	: APR2
ดัชนีความพร้อม	: Availability Factor
ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า	: Availability Payment
ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา (Contracted Available Hours)	: CAH
รายได้ค่าพลังไฟฟ้า	: Capacity Charge
ดัชนีกำลังผลิต	: Capacity Factor
ค่าพลังไฟฟ้า	: Capacity Payment
ราคาพลังไฟฟ้า	: Capacity Price
วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (Commercial Operation Date)	: COD
ดัชนีราคาผู้บริโภค - ไทย	: CPI-TH
ดัชนีราคาผู้บริโภค - สหรัฐอเมริกา	: CPI-US
การลดการผลิต	: Curtailment
บทปรับจากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถเดินเครื่องได้ตามที่ศูนย์ควบคุมสั่งการ (Deduction for Dispatch Failure)	: DDF
อัตราการเสื่อมสมรรถนะ	: Degradation
อัตราส่วนพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าผลิตจริงตามการสั่งการต่อพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพร้อมจ่าย	: Dispatch Factor
โรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่	: DRPIC
Duqm Special Economic Zone	: Duqm SEZ
ค่าพลังงานไฟฟ้า	: Energy Payment
ราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนเชื้อเพลิง ซึ่งประกอบด้วย ก๊าซธรรมชาติจาก Pool Gas ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) ก๊าซธรรมชาติเหลว ("LNG") ของ New Shipper น้ำมันดีเซล น้ำมันเตา LPG และเชื้อเพลิงอื่นตามที่ กกฟ. กำหนด	: Energy Pool Price หรือ EPP
การไฟฟ้า-เวียดนาม (Vietnam Electricity)	: EVN
ต้นทุนการดำเนินงานและซ่อมบำรุงคงที่	: FOM
ค่าเชื้อเพลิงส่วนเพิ่ม	: Fuel Adder
ค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง	: Fuel Saving Payment
อัตราการให้ความร้อนเฉลี่ย	: Heat Rate

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
โรงไฟฟ้าเอกชนขนาดใหญ่ (Independent Power Producer)	: IPP
ลูกค้าอุตสาหกรรม	: IU
ก๊าซธรรมชาติเหลว	: LNG
ค่าตัวประกอบการใช้ไฟฟ้า	: Load Factor
สัญญาให้บริการซ่อมบำรุงและจัดหาอะไหล่ระยะยาว (Long-term Service Agreement)	: LTSA
หน่วยความเร็วของการรับส่งข้อมูลสำหรับดาวเทียมบรอดแบนด์ (Megabit per second)	: Mbps
ล้านตันต่อปี	: MTPA
เมกะวัตต์	: MW
โรงไฟฟ้าพลังงานลมบนฝั่ง	: Onshore Wind Farm
โรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล	: Offshore Wind Farm
กองทุนพัฒนาไฟฟ้า (Power Development Fund)	: PDF
Pennsylvania-New Jersey-Maryland Interconnection	: PJM
สัญญาการซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement)	: PPA
สัญญาการซื้อขายไฟฟ้าและน้ำ (Power and Water Purchase Agreement)	: PWPA
Solar farms with battery energy storage systems	: Solar BESS
โรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ แบบติดตั้งบนพื้นดิน	: Solar Farm
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ แบบติดตั้งบนหลังคา	: Solar Rooftop
โรงไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (Small Power Producer)	: SPP
ค่าเชื้อเพลิงเริ่มต้น	: Start-Up Fuel Payment
ค่าบริการขนส่งก๊าซธรรมชาติทางท่อผ่านระบบส่งก๊าซธรรมชาติ	: TDC Payment
ตู้คอนเทนเนอร์ขนาด 20 ฟุต	: TEU
การเชื่อมต่อระบบไอน้ำระหว่างโรงไฟฟ้า	: Tie Line
ช่องสัญญาณ (Transponder Equivalent) สำหรับดาวเทียมแบบทั่วไประยะยาว	: TPE
การสูญเสียระหว่างการจัดส่ง	: T/L Loss
รายได้ผันแปร	: Variable Charge
ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer)	: VSPP
ต้นทุนการดำเนินงานและซ่อมบำรุงผันแปร	: VOM
ค่าดำเนินงานและซ่อมบำรุงผันแปร (Variable Operating and Maintenance Payment)	: VOM Payment
ประสิทธิภาพของเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันลม	: WTG Performance
กลุ่มคำย่อเชิงเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง	
รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้, Average Revenue Per User	: ARPU
กลุ่มคำย่อที่เกี่ยวข้องกับการประเมินมูลค่าหุ้นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	
ธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Thailand)	: BOT
กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund)	: IMF
ส่วนลดจากการเป็นบริษัทที่ลงทุนในกิจการ	: Holding Company Discount หรือ HoldCo Discount
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	: SG&A
กิจการร่วมค้า	: JV

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อธุรกรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “GULF”) และบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“INTUCH”) และรายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง โดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)

4 กันยายน 2567

ที่ IMAPDM197/2024

เรื่อง: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อธุรกรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH และรายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง โดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)

เรียน: คณะกรรมการบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้นบริษัท GULF

เอกสารแนบ:

- 1) สรุปข้อมูลของ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (GULF)
- 2) สรุปข้อมูลของ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (INTUCH)
- 3) สรุปข้อมูลของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC)
- 4) สรุปข้อมูลของ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM)

อ้างอิง:

- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2567 วันที่ 16 กรกฎาคม 2567
- 2) สารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการควบบริษัทระหว่าง GULF และ INTUCH ที่บริษัทฯ เผยแพร่เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 3) สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องโดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) ที่บริษัทฯ เผยแพร่เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 4) ข้อกำหนดและเงื่อนไขการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านในบริษัทฯ ที่บริษัทฯ เผยแพร่เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 5) ข้อกำหนดและเงื่อนไขการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านใน INTUCH ที่ INTUCH เผยแพร่เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 6) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566
- 7) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ (INTUCH, ADVANC, THCOM และ 3BBIF) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566
- 8) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2566

- 9) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ (INTUCH, ADVANC, THCOM และ 3BBIF) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2566
- 10) งบการเงินที่สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567
- 11) งบการเงินที่สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ (INTUCH, ADVANC, THCOM และ 3BBIF) สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567
- 12) เงื่อนไขภายใต้สัญญาควบบริษัท (Amalgamation Agreement)
- 13) ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ NewCo สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ 2566 (“ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน”)
- 14) เอกสาร และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)

1. ผลการศึกษาของบริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“DM” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัท และข้อมูลที่บริษัท ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ หรือเปิดเผยใน เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และข้อมูลที่ประกาศต่อสาธารณะอื่นๆ ของบริษัท รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อจำกัดในการจัดทำรายงานจากข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลภายในของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ บางส่วน ซึ่งไม่อยู่ภายใต้อำนาจการควบคุมของบริษัท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจัดทำความเห็นต่อการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ จากข้อมูลของ INTUCH ADVANC THCOM 3BBIF และบริษัทที่เกี่ยวข้องอื่นๆ บางส่วน ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลที่ได้รับการเปิดเผย และ/หรือ ผู้ที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ดังนั้น การจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่ภายใต้สมมติฐานดังนี้
 - 2.1. ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัท และ/หรือ ผู้ที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ มีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริง และความเห็นที่แสดงไว้สามารถเชื่อถือได้และใกล้เคียงกับสภาพความจริง ณ ปัจจุบัน
 - 2.2. ไม่มีเหตุการณ์ใดที่เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของและสถานะทางการเงินของบริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
 - 2.3. สัญญาทางธุรกิจต่างๆ เกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ที่ทำกับคู่สัญญายังคงถูกต้องตามกฎหมาย มีผลบังคับใช้และผลผูกพันตามสัญญา และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เฟื้องอน หรือยกเลิก
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ และ
4. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลเอกสารที่ได้รับเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง สมบูรณ์ ไม่ว่าจะเปิดเผยและไม่เปิดเผยต่อสาธารณะ การให้สัมภาษณ์ของผู้บริหารต่อสาธารณะ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
5. เนื่องจากรายงานฉบับนี้ถูกเผยแพร่สู่สาธารณะในระหว่างที่เกิดสงครามและข้อพิพาทระหว่างรัสเซียและยูเครน โดยผลของสงครามทำให้ราคาน้ำมัน ราคาก๊าซธรรมชาติและค่าไฟฟ้า มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันสถานการณ์ดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอนและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ ต้นทุนขายและการให้บริการ ค่าใช้จ่ายต่างๆ และความสามารถในการหารายได้ของบริษัทฯ ในอนาคต
6. รายงานฉบับนี้ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการพิจารณาตัดสินใจใดๆ เกี่ยวกับการดำเนินการของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัท หรือไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการชักชวนให้ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทฯ หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ แต่อย่างใด
7. ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพและได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์

อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ผู้ที่เกี่ยวข้อง และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริงในขณะเวลาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือ ไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นต่อรายการควบบริษัทและรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ (“ธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ” หรือ “การเข้าทำรายการฯ”) ดังกล่าวเท่านั้น การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการเข้าทำรายการฯ สำหรับการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการฯ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม

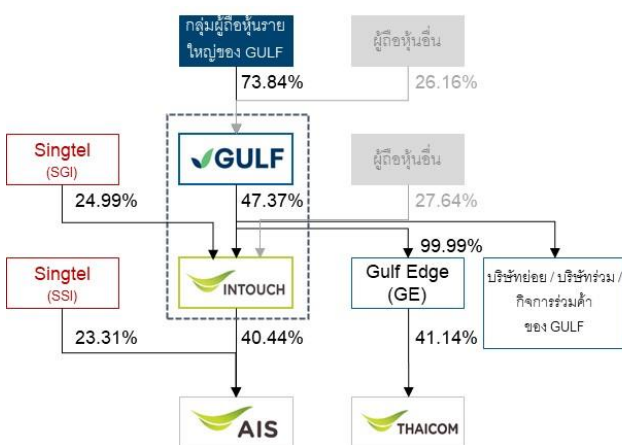
นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความใดในฉบับภาษาอังกฤษไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือข้อความในต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)**ภาพรวมของการเข้าทำรายการฯ****(ก) ธุรกรรมการควบบริษัท (ข) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ (ค) ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM**

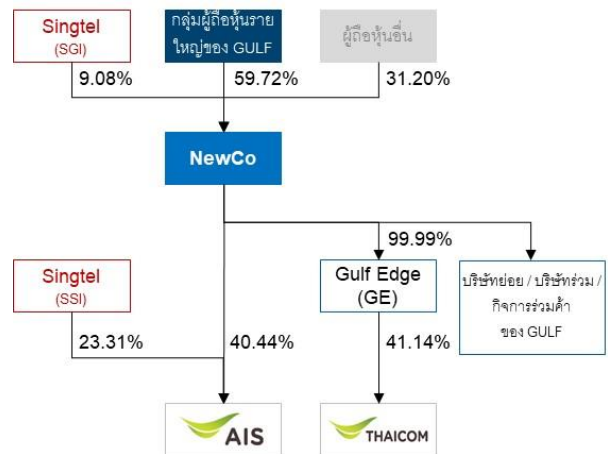
บริษัทฯ ได้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2567 เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 และได้มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 พิจารณานุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทเพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (ก) ธุรกรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH (“ธุรกรรมการควบบริษัท” หรือ “รายการควบบริษัท”) (ข) ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“ADVANC”) โดยการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) (“ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC” หรือ “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ 1 - หลักทรัพย์ของ ADVANC”) และ (ค) ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“THCOM”) โดยการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) (“ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM” หรือ “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ 2 - หลักทรัพย์ของ THCOM”) (ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM รวมเรียกว่า “ธุรกรรมการทำ VTO”) โดยธุรกรรมการควบบริษัทและธุรกรรมการทำ VTO รวมเรียกว่า “ธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ” หรือ “การเข้าทำรายการฯ” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นและความซ้ำซ้อนของการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET” หรือ “ตลาดหลักทรัพย์”) ซึ่งจะช่วยให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นนำไปสู่ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและโอกาสในการขยายธุรกิจเพิ่มเติมในอนาคต โดยภายหลังจากที่ GULF และ INTUCH ดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จจะส่งผลให้บริษัทเดิมทั้งสองบริษัทหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคลและเกิดนิติบุคคลใหม่เป็นบริษัทที่ควบกันขึ้น โดยมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด (“NewCo”) ซึ่ง NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สินหนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมดโดยผลของกฎหมาย ซึ่งรวมถึงหุ้นในบริษัทต่างๆ ทั้งหมดที่บริษัทฯ และ INTUCH ถืออยู่ในวันที่มีการควบบริษัท ทั้งนี้ บริษัทฯ และ INTUCH ได้มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่แต่ละบริษัทถือโดยตรงหรือทางอ้อมในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทดังกล่าว จำนวน 2 บริษัท (“บริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง”) ได้แก่: (ก) ADVANC โดย INTUCH ถือหุ้นใน ADVANC จำนวน 1,202,712,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC และ (ข) THCOM โดยบริษัท กัลฟ์ เอจ จำกัด (“GE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นใน GE จำนวน 251,499,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GE โดย GE ถือหุ้นจำนวน 450,914,734 หุ้นใน THCOM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ซึ่งจะถือเป็นการปรับโครงสร้างการถือหุ้น

โดยโครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องก่อน และหลังธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ มีรายละเอียดตามรูปด้านล่าง

โครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องก่อนธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ



โครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องหลังธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ



ทั้งนี้ การควบบริษัทของ GULF และ INTUCH ในครั้งนี้ จะก่อให้เกิดภาระหน้าที่แก่ NewCo (ในสถานะที่เป็นผู้ถือหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ และผู้ถือหุ้นใน THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ.12/2554”) (“หลักเกณฑ์ Chain Principle”) และ จะก่อให้เกิดภาระหน้าที่แก่นายสาร์ธ รัตนาวะดี (“ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ”) (เนื่องจากจะเป็นผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน NewCo ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางตรงใน ADVANC และทางอ้อมใน THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle) ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) และประกาศ ทจ. 12/2554

นอกจากนี้ บริษัทฯ และ INTUCH ยังมีหน้าที่จัดหาผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงคัดค้านธุรกรรม การควบบริษัท (“ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน”) ตามมาตรา 146 วรรคสอง แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”)

ในการนี้ “กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ” ซึ่งประกอบด้วยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือนิติบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ คือ (1) บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย)¹ จำกัด (2) Gulf Capital Holdings Limited² และ (3) Gulf Investment and Trading Pte. Ltd.³ รายใดรายหนึ่งหรือหลายรายรวมกัน ได้เสนอทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้น ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้รับซื้อหุ้นกำหนด รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.10.2.

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้ดำเนินการขอผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ

¹ บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายไทย โดยมีนายสาร์ธ รัตนาวะดี ถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 4.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

² Gulf Capital Holdings Limited เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายฮ่องกง โดยมีนายสาร์ธ รัตนาวะดี เป็นผู้รับประโยชน์ (Beneficiary) ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 Gulf Capital Holdings Limited ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 22.38 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

³ Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายสิงคโปร์ โดยมีนายสาร์ธ รัตนาวะดี เป็นผู้รับประโยชน์ (Beneficiary) ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 10.59 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

ADVANC และ THCOM และการผ่อนผันอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“SEC” หรือ “สำนักงาน ก.ล.ต.”) และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และได้รับการผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ดังกล่าว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ส่งผลให้ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ โดยบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะต้องดำเนิน ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยการที่บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง ส่วนการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM นั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ที่ค้างแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

โดยมีราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC เท่ากับ 211.43 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อที่มีการปรับปรุงจากราคาเสนอซื้อที่กำหนด ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติธุรกรรม การปรับโครงสร้างฯ ตามที่ได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 โดยการปรับปรุงราคาเสนอซื้อดังกล่าว พิจารณาจากผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของ ADVANC (4.87 บาทต่อหุ้น) ซึ่งกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาล (Record date) ของ ADVANC ดังกล่าวเป็นวันที่ 20 สิงหาคม 2567 (ราคาดังกล่าวอาจมีการปรับลดตามเงื่อนไขอื่นๆ ที่กำหนดในสารสนเทศที่แจ้งต่อสาธารณะโดยบริษัทฯ) (“ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC”) สำหรับ ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และมีราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM เท่ากับ 11.00 บาทต่อหุ้น (ราคาดังกล่าวอาจมีการปรับลดตามเงื่อนไขอื่นๆ ที่กำหนดในสารสนเทศที่แจ้งต่อสาธารณะโดยบริษัทฯ) (“ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM”) สำหรับธุรกรรม การทำ VTO ใน THCOM

ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ของบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. (“SSI”) ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ADVANC ได้ส่งหนังสือแสดงความประสงค์ จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ใน ADVANC พร้อมกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายใต้อำนาจเสนอซื้อ และราคาเสนอซื้อ รวมทั้งเงื่อนไขเดียวกันกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ SSI จะรับซื้อหุ้นใน ADVANC ในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC โดยการที่คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC ในครั้งนี้ จะไม่รวม หุ้นใน ADVANC ซึ่งถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยบริษัทฯ และ INTUCH ได้พิจารณาแล้วว่า การที่ SSI จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อใน ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ มิได้ทำให้บริษัทฯ และ INTUCH รวมถึงผู้ถือหุ้น ตลอดจนธุรกรรมการควบบริษัทต้อง เสียหายหรือเสียประโยชน์แต่อย่างใด นอกจากนี้ การดำเนินการดังกล่าวจะทำให้ บริษัทฯ และ INTUCH สามารถบรรลุ วัตถุประสงค์ในการทำธุรกรรมการควบบริษัทได้ตามเป้าหมาย โดยที่ภาระทางการเงินหรือการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรม การทำ VTO ใน ADVANC จะลดลง โดยที่บริษัทฯ และ INTUCH มิได้ต้องการและไม่ควรจะต้องได้มาซึ่งทรัพย์สินหรือหนี้สิน เพิ่มเติมจากการดำเนินธุรกรรมควบบริษัทดังกล่าวแต่อย่างใด

ดังนั้น สำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC (โดยไม่รวมหุ้น ADVANC ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่ในปัจจุบัน) ภายใต้อำนาจเสนอซื้อเดียวกัน ราคาเสนอซื้อ และเงื่อนไขอื่น ๆ เหมือนกันทั้งหมด (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 1.4.1.1.2.) และสำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM (โดยไม่รวมหุ้น

THCOM ซึ่ง GE ถืออยู่ในปัจจุบัน) ภายใต้คำเสนอซื้อเดียวกัน ราคาเสนอซื้อ และเงื่อนไขอื่น ๆ เหมือนกันทั้งหมด (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 1.4.1.2.2.)

ทั้งนี้ NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 14,939,837,683 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 14,939,837,683 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเทียบเท่ากับทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมดรวมกันภายหลังจากการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และ INTUCH และการควบบริษัท โดยการจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เป็นส่วนหนึ่งของขั้นตอนการดำเนินการควบบริษัท โดยจะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทดังกล่าว ณ วันหรือเวลาที่กำหนดต่อไป ในอัตราส่วนดังนี้

NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ NewCo จำนวน 14,939,837,683 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 14,939,837,683 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดย 1 หุ้นเดิมใน GULF ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และ 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ โดยจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ทุกรายยกเว้นบริษัทฯ) เนื่องจากอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH ดังกล่าวได้สะท้อนส่วนได้เสียที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ใน INTUCH แล้ว (“อัตราการจัดสรรหุ้น” หรือ “อัตราส่วนการจัดสรรหุ้น”)

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH โดยการจ่ายเงินปันผลพิเศษในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งจะเป็นการจ่ายจากกำไรสะสมของ INTUCH ในอัตรา 4.5 บาทต่อหุ้น โดยคณะกรรมการบริษัทของ INTUCH จะเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทอีกครั้งหนึ่งเพื่อพิจารณาอนุมัติจำนวนเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษดังกล่าวต่อไป เมื่อเงื่อนไขหลักสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัทเสร็จสิ้น โดยคาดว่าวันกำหนดสิทธิและวันจ่ายเงินปันผลพิเศษจะเกิดขึ้นหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านและเกิดขึ้นก่อนธุรกรรมการควบบริษัท จะแล้วเสร็จ

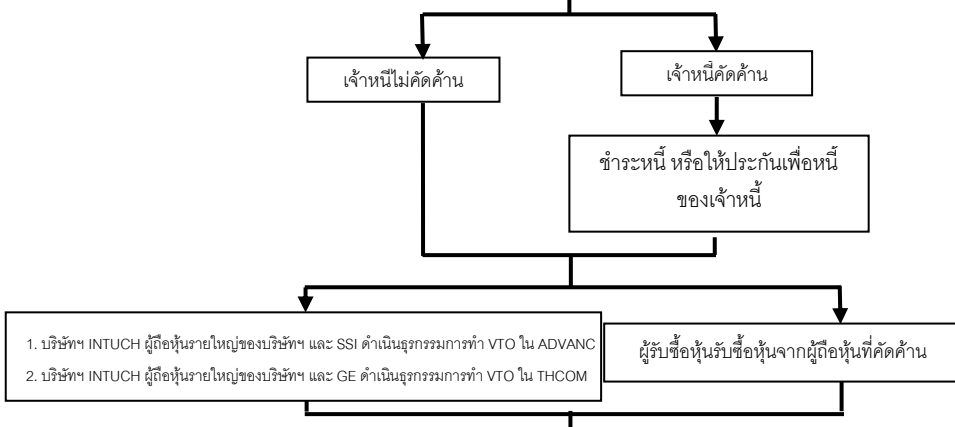
อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และการจ่ายเงินปันผลพิเศษของ INTUCH จะไม่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH แต่อย่างใด

โดยสามารถสรุปขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญในธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ได้ดังนี้

สรุปขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญในธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

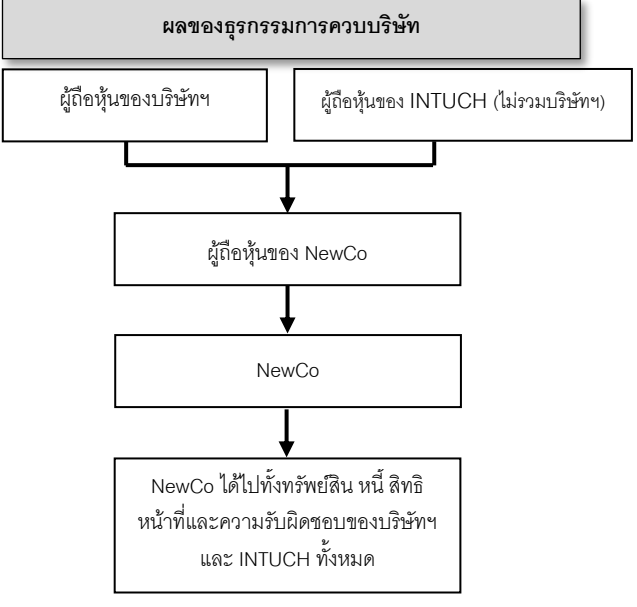
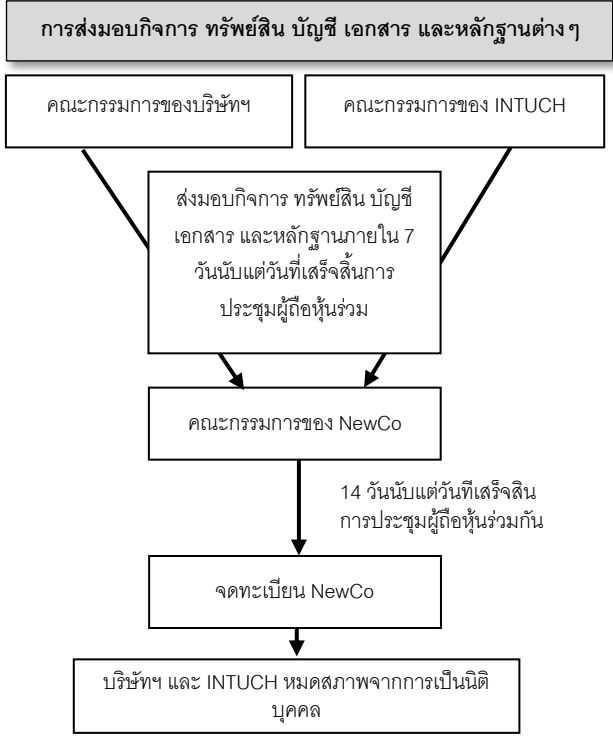


- บริษัทฯ และ INTUCH:
- มีหนังสือแจ้งมติประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทไปยังเจ้าหนี้ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติ โดยกำหนดเวลาให้ส่งคำคัดค้านภายในสองเดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งมติ
 - โฆษณามติทางหนังสือพิมพ์หรือสื่ออิเล็กทรอนิกส์ติดต่อกันอย่างน้อย 3 วันภายในกำหนดเวลา 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติ



- วาระการประชุมร่วม**
- การจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้น
 - ชื่อของ NewCo โดยจะใช้ชื่อใหม่หรือจะใช้ชื่อเดิมของบริษัทใดบริษัทหนึ่งที่จะควบกันก็ได้
 - วัตถุประสงค์ของ NewCo
 - ทุนของ NewCo
 - หนังสือบริคณห์สนธิของ NewCo
 - ข้อบังคับของ NewCo
 - เลือกตั้งกรรมการของ NewCo
 - เลือกตั้งผู้สอบบัญชีของ NewCo
 - เรื่องอื่นๆ ที่จำเป็นในธุรกรรมการควบบริษัท (ถ้ามี)

จัดประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ INTUCH ภายในหกเดือนนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH อนุมัติธุรกรรมการควบบริษัท (ขยายเวลาได้ถึง 1 ปี)



ที่มา: บริษัทฯ

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
1.	บริษัท และ INTUCH จัดประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งประกอบด้วยธุรกรรมการควบบริษัท ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งรวมถึงการลดทุนจดทะเบียนโดยการตัดหุ้นที่ยังมิได้นำออกจำหน่ายและการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิเพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ	3 ตุลาคม 2567
2.	เมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ บริษัทฯ และ INTUCH จะดำเนินการส่งหนังสือแจ้งเจ้าหน้าที่ของตนเป็นลายลักษณ์อักษรและโฆษณาทางหนังสือพิมพ์หรือสื่ออิเล็กทรอนิกส์เกี่ยวกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทติดต่อกันเป็นเวลาอย่างน้อย 3 วัน ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัท โดยกำหนดเวลาให้ส่งคำคัดค้านภายในสองเดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งมติ	ไตรมาส 4 ปี 2567
3	<p>เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนของการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM สำเร็จครบถ้วน (หรือได้รับการผ่อนผัน) บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI จะดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE จะดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยมีเงื่อนไขก่อนการทำ VTO ดังกล่าว มีรายละเอียด ดังนี้</p> <p>เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน ADVANC**</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัท (ตามที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 ข้อ 2.8 ของเอกสารฉบับนี้) สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัท ตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน) 2. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC) 3. การที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันในกรณีต่าง ๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> (ก) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM (ข) การที่ผู้รับหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท (ค) การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทสำเร็จลง (ง) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC (จ) การที่ บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM 4. การได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ) โดยมี 	ไตรมาส 4 ของปี 2567 ถึง ไตรมาส 1 ของปี 2568

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
	<p>ข้อกำหนดและเงื่อนไขของแต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>5. การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร</p> <p>6. นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน ADVANC อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จลง หรือได้รับการผ่อนผันไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น</p> <p>6.1 มีเหตุที่แสดงว่า ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทดังกล่าว มิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.2 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>6.3 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.4 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ก่อหนี้ หรือเข้าทำ แก๊ซเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.5 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือการดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมซื้อหุ้นของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ดำเนินการดังกล่าว</p> <p>6.6 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC</p> <p>6.7 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC หรือต่อ ธุรกิจ ฐานะหรือทรัพย์สินของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC และ</p> <p>6.8 ADVANC กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน ADVANC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>เงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM**</p> <p>1. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมควบบริษัท (ตามที่ระบุไว้ในข้อ 2.8 ของเอกสารฉบับนี้) สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินการควบบริษัท และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และ เงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัทตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน)</p> <p>2. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM)</p> <p>3. การที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้องได้รับการผ่อนผันในกรณีต่าง ๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ดังนี้ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p>	

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
	<p>(ก) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM</p> <p>(ข) การที่ผู้รับหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมควบบริษัท</p> <p>(ค) การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังธุรกรรมควบบริษัทสำเร็จลง</p> <p>(ง) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC</p> <p>(จ) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM</p> <p>4. การได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ) โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่แต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>5. การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร</p> <p>6. นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน THCOM อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จลง หรือได้รับการผ่อนผันไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น</p> <p>6.1 มีเหตุที่แสดงว่า THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ดังกล่าว มิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทฯด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.2 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทฯและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>6.3 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.4 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ก่อหนี้ หรือเข้าทำ แกะไขเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.5 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือการดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมซื้อหุ้นของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ดำเนินการดังกล่าว</p> <p>6.6 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM</p>	

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
	6.7 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM หรือต่อ ธุรกิจ ฐานะหรือทรัพย์สินของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM และ 6.8 THCOM กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน THCOM ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ	
4.	ผู้รับซื้อหุ้นรับซื้อหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน	ไตรมาส 1 ของปี 2568
5.	คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH พิจารณานุมัติการจ่ายเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษ (อาจดำเนินการในช่วงเวลาเดียวกัน หรือช่วงเวลาก่อนหรือหลังการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านเสร็จสิ้น)	ไตรมาส 1 ของปี 2568
6.	วันกำหนดสิทธิผู้ถือหุ้นของ INTUCH ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษ (หลังการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านเสร็จสิ้น)	ไตรมาส 1 ของปี 2568
7.	ช่วงเริ่มการหยุดพักการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH เพื่อเตรียมการจัดสรรหุ้นใน NewCo	ไตรมาส 1 ของปี 2568
8.	การประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ อันจำเป็นในการควบบริษัท ตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชนซึ่งรวมถึงชื่อของ NewCo ทุนของ NewCo การจัดสรรหุ้นของ NewCo วัตถุประสงค์ หนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับ กรรมการและผู้สอบบัญชีของ NewCo เป็นต้น	ไตรมาส 1 ของปี 2568
9.	บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินการจดทะเบียนควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อการจดทะเบียนควบบริษัทเสร็จสิ้น บริษัทฯ และ INTUCH จะสิ้นสุดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และ NewCo ที่เกิดขึ้นจากธุรกรรมการควบบริษัทจะไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัททั้งสองโดยผลของกฎหมาย	ไตรมาส 2 ของปี 2568
10.	หลังจากจดทะเบียนจัดตั้ง NewCo แล้ว NewCo จะยื่นคำขอให้รับหุ้นของ NewCo เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเอกสารอื่นที่จำเป็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติคำขอ หุ้นของ NewCo จะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH จะถูกเพิกถอนและสิ้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน	ไตรมาส 2 ของปี 2568

หมายเหตุ:

* กำหนดเวลาเบื้องต้นในตารางข้างต้นเป็นเพียงประมาณการเวลาเบื้องต้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม

** ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ และผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันทั้งหมดจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ตามที่ระบุในของขั้นตอนลำดับที่ 3 ข้อ 3 เงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM แล้ว

ที่มา: บริษัทฯ

สืบเนื่องจากรายละเอียดดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ จึงได้มีมติเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 3 ตุลาคม 2567 เวลา 13.00 น. ณ ห้องบอลรูม โรงแรมคอนราด กรุงเทพฯ เลขที่ 87 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร และกำหนดให้วันที่ 9 สิงหาคม 2567 เป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (Record Date)

ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ DM ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ หรือการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้รับข้อมูลที่ครบถ้วนและเพียงพอประกอบการพิจารณาอนุมัติธุรกรรมดังกล่าว โดยจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มีประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

DM ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทฯ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ ได้พิจารณาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของ บริษัทฯ ตลอดจนวิธีการกำหนดราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ รวมทั้งพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการฯ ผ่านการพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการฯ โดยสามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดังนี้

(ก) ธุรกรรมการควบบริษัท

ความสมเหตุสมผล

■ ข้อดีของธุรกรรมการควบบริษัท

1. ช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
2. การเพิ่มโอกาสของ NewCo ในการเพิ่มรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ NewCo และประโยชน์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคต
3. เสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน
4. ยกระดับความน่าเชื่อถือของหุ้นใน NewCo ต่อนักลงทุน
5. กระจายความเสี่ยงในเชิงธุรกิจ

■ ข้อด้อยของธุรกรรมการควบบริษัท

1. ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัท
2. สัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะลดลงใน NewCo อันเป็นผลจากการควบบริษัท
3. ผลกระทบจากการจัดสรรหุ้นของ NewCo โดยอาจมีเศษหุ้น หรือได้รับการจัดสรรหุ้นไม่ครบหน่วยการซื้อขาย
4. ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเสียภาษีสำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่คัดค้านการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้

■ ความเสี่ยงของธุรกรรมการควบบริษัท

1. ความเสี่ยงจากความล่าช้าของการดำเนินการควบบริษัท
2. ความเสี่ยงจากเจ้าหนี้ไม่ยินยอม
3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับขั้นตอนการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง
4. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการฯ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้
5. ความเสี่ยงจากผู้รับซื้อหุ้นถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้น
6. ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเด็นทางภาษี
7. ความเสี่ยงเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้นจากข้อพิพาททางการค้า คดีฟ้องร้อง และการถูกเรียกชดเชยค่าเสียหายของ INTUCH
8. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารภายหลังการควบบริษัทอันเกิดจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน
9. ความเสี่ยงด้านการดำเนินธุรกิจจากระบบงานและวัฒนธรรมองค์กรที่แตกต่างกัน
10. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาวงเงินสินเชื่อได้เพียงพอต่อการเข้าทำรายการควบบริษัท

11. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินเพื่อใช้เข้าทำรายการ

ความเหมาะสมของราคาในธุรกรรมการควบบริษัท (อัตราการจัดสรรหุ้น)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ และของ INTUCH ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ จะสามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้นของ GULF (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าบริษัทของ GULF (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้นของ INTUCH (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าบริษัทของ INTUCH (ล้านบาท)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	9.84	115,488.29	12.81	41,074.64
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	8.56 - 10.04	100,468.95 - 117,806.29	72.52 - 79.58	232,548.22 - 255,180.75
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{1/2/}	40.16 - 46.43	471,196.83 - 544,775.56	70.45 - 74.30	225,903.54 - 238,264.43
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	13.28 - 16.74	155,865.58 - 196,448.66	33.07 - 39.03	106,037.71 - 125,143.52
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ^{2/}	12.88 - 14.44	151,095.48 - 169,389.21	116.39 - 164.14	373,219.36 - 526,349.92
6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ^{1/}	45.58 - 52.46	534,791.89 - 615,558.65	63.10 - 69.80	202,339.60 - 223,836.91

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ GULF (บาท/หุ้น)	มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ INTUCH (บาท/หุ้น)	Swap Ratio GULF ต่อ NewCo	Swap Ratio INTUCH ต่อ NewCo (โดยไม่รวมหุ้น INTUCH ที่ถือโดย GULF)
40.16 - 52.46	63.10 - 74.30	1.00567 - 1.08551	1.30558 - 1.86068

สำหรับความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท (อัตราการจัดสรรหุ้น) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าของบริษัทฯ และมูลค่าของ INTUCH ด้วยวิธีการต่างๆ เพื่อหาช่วงของอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมสำหรับการจัดสรรหุ้นใน NewCo ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และวิธีรวมส่วนของกิจการ (Sum of the parts หรือ "SOTP") เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม ตามรายละเอียดในข้อ 7.1.1. และ 7.1.2. ซึ่งจะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ระหว่าง 40.16 - 52.46 บาท/หุ้น หรือมูลค่าบริษัทฯ ที่ระหว่าง 471,196.83 - 615,558.65 ล้านบาท และมูลค่าหุ้นของ INTUCH ระหว่าง 63.10 - 74.30 บาท/หุ้น หรือมูลค่า INTUCH ที่ระหว่าง 202,339.60 - 238,264.43 ล้านบาท และมีช่วงอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสม ดังต่อไปนี้

- 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.00567 - 1.08551 หุ้นใน NewCo
- 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.30558 - 1.86068 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ)

ทั้งนี้ อัตราการจัดสรรหุ้นที่ถูกระบุไว้ในธุรกรรมการควบบริษัทที่

- 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo
- 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ)

จึงอยู่ในช่วงอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าอัตราการจัดสรรหุ้นที่กำหนดมีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นอัตราที่อยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรม

ความเหมาะสมของเงื่อนไขในธุรกรรมการควบบริษัท

เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการธุรกรรมการควบบริษัท รวมถึงเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ในครั้งนี้ ถือเป็นการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงเป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจของ NewCo ในการเพิ่มรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ NewCo และผลประโยชน์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคต เสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน และยกระดับความน่าเชื่อถือของหุ้น NewCo ต่อนักลงทุน แม้มีข้อด้อยและความเสี่ยงบางประการ เช่น การเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สินในกรณีที่มีการได้มาซึ่งหุ้นจากธุรกรรมการทำ VTO และการกู้เงินเพิ่มเติมใน INTUCH สำหรับการจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH แต่หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการปรับโครงสร้างดังกล่าวและต้องดำเนินงานภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นที่ซับซ้อน ทำให้บริษัทฯ เป็นบริษัทที่มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่ซ้ำซ้อนกัน (Holding Company ถือหุ้น Holding Company) ส่งผลให้มีการปฏิบัติงานหลายขั้นตอน มีโครงสร้างการบริหารงานหลายกระบวนการ และขาดความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงอาจเสียโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานให้ดีขึ้น

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท จากเงื่อนไขภายใต้สัญญาควบบริษัท (Amalgamation Agreement) ในรายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 3.10 และเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม และเป็นไปเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเพื่อการปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

(ข) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

ความสมเหตุสมผล

■ ข้อดีของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

1. เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น
2. ช่วยลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง อันช่วยเพิ่มความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท
3. มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนเพิ่มขึ้น
4. เป็นการลงทุนที่สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์เพื่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ
5. อาจทำให้บริษัทฯ และ INTUCH ได้มาซึ่งหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ทำให้ NewCo มีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของ ADVANC ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ

■ ข้อด้อยของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

1. การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมและภาระต้นทุนทางการเงิน

■ ความเสี่ยงของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาวงเงินสินเชื่อได้เพียงพอสำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ/หรือ ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาวงเงินสินเชื่อได้เพียงพอ กรณีที่ SSI และ/หรือ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่ร่วมเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ

2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้
3. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินเพื่อใช้เข้าทำรายการฯ
4. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางธุรกิจของ ADVANC ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประโยชน์ประกอบกำไรไม่เป็นไปตามคาดการณ์
5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ ADVANC

ความเหมาะสมของราคาในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC (ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ จะสามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าบริษัทของ ADVANC (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้นของ ADVANC (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	93,902.10	31.57	211.43	(179.86)	(85.07)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	76,223.69 – 85,755.27	25.63 – 28.83	211.43	(185.80) - (182.60)	(87.88) - (86.36)
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{1/2/}	615,856.95 – 650,744.28	207.07 - 218.80	211.43	(4.36) - 7.37	(2.06) - 3.48
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	182,120.53 - 202,433.47	61.23 - 68.06	211.43	(150.20) - (143.37)	(71.04) - (67.81)
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ^{2/}	470,731.46 - 544,539.45	158.27 - 183.09	211.43	(53.16) - (28.34)	(25.14) - (13.41)
6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ^{1/}	606,229.34 - 662,197.74	203.83 – 222.65	211.43	(7.60) - 11.22	(3.60) - 5.31

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ ADVANC ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และ วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ซึ่งจะได้ราคาอยู่ระหว่าง 203.83 – 222.65 บาทต่อหุ้น โดยราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC ที่ 211.43 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหุ้น ADVANC เป็นราคาที่เหมาะสม

ความเหมาะสมของเงื่อนไขในธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน ADVANC

เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC รวมถึงเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC ซึ่งถือได้ว่าเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้นี้ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายการควบบริษัท และหากพิจารณาในรายละเอียด การเข้าทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC ภายหลังจากการควบบริษัท เป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้เนื่องจากเป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo มีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน ADVANC ตามประกาศ ทจ. 12/2554 อย่างไรก็ดี เนื่องจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือคณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ได้มีการผ่อนผัน ให้บริษัทฯ สามารถเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC ได้ก่อนที่จะทำการควบบริษัท ซึ่งน่าจะเป็นทางออกที่เหมาะสมที่สุด เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมควบบริษัท มีข้อจำกัด และความเสี่ยงน้อยที่สุด สำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

ทั้งนี้ เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC มิได้มีสัญญาที่ต้องจัดทำขึ้น อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จากเงื่อนไขบังคับก่อน

(รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 1.2.1.) และมีความเห็นว่าเงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ มีความเหมาะสม และเป็นไปเพื่อช่วยรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีสภาพเป็นไปตามที่ตกลงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท รวมทั้งเป็นไปตามเงื่อนไขปกติซึ่งมิได้ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ เช่น การกำหนดไม่ให้ ADVANC ดำเนินการฝ่าฝืนกฎหมายหรือดำเนินการที่ไม่ใช่ธุรกิจตามปกติวิสัย มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ และการกระทำใดๆ อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญใน ADVANC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่เงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดอื่นเป็นการปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เช่น กำหนดให้การเข้าทำธุรกรรม และการดำเนินการอื่นที่เกี่ยวข้องกับวาระดังกล่าว ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

(ค) ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

ความสมเหตุสมผล

■ ข้อดีของธุรกรรมการทำใน VTO ใน THCOM

1. เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น
2. ช่วยลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง อันช่วยเพิ่มความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท
3. มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนเพิ่มขึ้น
4. เป็นการลงทุนที่สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์เพื่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ
5. อาจทำให้บริษัทฯ และ INTUCH ได้มาซึ่งหุ้นใน THCOM ในสัดส่วนเพิ่มขึ้น ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ

■ ข้อดีของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

1. การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมและภาระต้นทุนทางการเงิน

■ ความเสี่ยงของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาวงเงินสินเชื่อได้เพียงพอต่อการเข้าทำรายการควบบริษัท สำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM
2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้
3. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินเพื่อใช้เข้าทำรายการฯ
4. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางธุรกิจของ THCOM ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประโยชน์การไม่เป็นไปตามคาดการณ์
5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ THCOM

ความเหมาะสมของราคาในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM (ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ จะสามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าบริษัทของ THCOM (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้นของ THCOM (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	10,338.34	9.43	11.00	(1.57)	(14.26)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	10,338.34	9.43	11.00	(1.57)	(14.26)
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{1/2/}	12,073.85 - 14,500.76	11.02 - 13.23	11.00	0.02 - 2.23	0.14 - 20.27
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	12,911.42 - 14,104.16	11.78 - 12.87	11.00	0.78 - 1.87	7.09 - 16.98
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ^{2/}	1,900.50 - 2,478.52	1.73 - 2.26	11.00	(9.27) - (8.74)	(84.24) - (79.44)
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ^{1/3/}	11,765.51 - 12,575.07	10.73 - 11.47	11.00	(0.27) - 0.47	(2.42) - 4.30

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

3/ เป็นมูลค่าหุ้น THCOM ซึ่งคำนวณจาก WACC ที่ร้อยละ 8.47% - 9.02%

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ THCOM ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งจะได้ราคาอยู่ระหว่าง 10.73 - 13.23 บาทต่อหุ้น โดยราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM ที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรมตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหุ้น THCOM เป็นราคาที่เหมาะสม

ความเหมาะสมของเงื่อนไขในธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM

เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM รวมถึงเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM ซึ่งถือว่าเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้ง นี้ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายการควบบริษัท และหากพิจารณาในรายละเอียด การเข้าทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ภายหลังจากการควบบริษัท เป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้เนื่องจากเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo มีหน้าที่ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน THCOM ตามประกาศ ทจ. 12/2554 อย่างไรก็ดี เนื่องจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ได้มีการผ่อนผัน ให้บริษัทฯ สามารถเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM ได้ก่อนที่จะทำการควบบริษัท ซึ่งน่าจะเป็นทางออกที่เหมาะสมที่สุด เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท มีข้อจำกัด และความเสี่ยงน้อยที่สุด สำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

ทั้งนี้ เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM มิได้มีสัญญาที่ต้องจัดทำขึ้น อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM จากเงื่อนไขบังคับก่อน (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 1.2.2.) และมีความเห็นว่าเงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ มีความเหมาะสม และเป็นไปเพื่อช่วยรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีสภาพเป็นไปตามที่ตกลงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท รวมทั้งเป็นไปตามเงื่อนไขปกติซึ่งมิได้ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ เช่น การกำหนดไม่ให้ THCOM ดำเนินการฝ่าฝืนกฎหมายหรือดำเนินการที่ไม่ใช่ธุรกิจตามปกติวิสัย มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ และการกระทำใดๆ อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญใน THCOM ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่เงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดอื่นเป็นการปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เช่น กำหนดให้การเข้าทำธุรกรรม และการดำเนินการอื่นที่เกี่ยวข้องกับวาระดังกล่าว ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากความเหมาะสมของราคา (อัตราการจัดสรรหุ้น ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC และราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM) ซึ่งอยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรมประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท และด้านความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการฯ (การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ถือเป็น การปรับโครงสร้างของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงเป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจของ NewCo ในการเพิ่มรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ NewCo และผลประโยชน์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคต เสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน และยกระดับความน่าสนใจของหุ้น NewCo ต่อนักลงทุน ประกอบกับการที่ธุรกรรมการทำ VTO เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ และอาจทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนที่สูงขึ้นในอนาคต) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์สูงสุด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ อันประกอบด้วย ธุรกรรมการควบบริษัท ธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM ซึ่งเกี่ยวเนื่องและเป็นเงื่อนไขบังคับซึ่งกันและกัน

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่างๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษที่ไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

ส่วนที่ 1: รายละเอียดของการเข้าทำรายการควบบริษัท - ธุรกรรมการควบบริษัท**1. ภาพรวมของธุรกรรมการควบบริษัท**

บริษัทฯ และ INTUCH จะดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทเพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นและความซ้ำซ้อนของการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะช่วยทำให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นำไปสู่ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและโอกาสในการขยายธุรกิจเพิ่มเติมในอนาคต โดยภายหลังจากที่บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จจะส่งผลให้บริษัทเดิมทั้งสองบริษัทหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดเป็น NewCo ซึ่ง NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมดโดยผลของกฎหมาย ซึ่งรวมถึงหุ้นในบริษัทต่างๆ ทั้งหมดที่บริษัทฯ และ INTUCH ถืออยู่ในวันที่มีการควบบริษัท ทั้งนี้ บริษัทฯ และ INTUCH ได้มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

- (ก) ADVANC โดย INTUCH ถือหุ้นให้ ADVANC จำนวน 1,202,712,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC และ
- (ข) THCOM โดย GE ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นใน GE จำนวน 251,499,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GE โดย GE ถือหุ้นจำนวน 450,914,734 หุ้น ใน THCOM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM

ภายหลังการควบบริษัทแล้วเสร็จ จะทำให้ NewCo มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศ ทจ. 12/2554 ดังนี้

- (1) NewCo เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในบริษัท ADVANC ในสัดส่วนร้อยละ 40.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC โดยผลของธุรกรรมการควบบริษัท ทำให้ NewCo มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC เนื่องจาก NewCo จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศ ทจ. 12/2554
- (2) NewCo ได้มาซึ่งหุ้นใน GE คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GE โดยผลของธุรกรรมการควบบริษัท ทำให้ NewCo ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน GE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ THCOM ในสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM อยู่ก่อนแล้วตามหลักการได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการอยู่ก่อนแล้ว NewCo จึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle

นอกจากนี้ หากพิจารณาตามหลักเกณฑ์ Chain Principle นายสารวัตร รัตนาวะดี⁴ (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ) จะเป็นผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน NewCo ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางตรงใน ADVANC และทางอ้อมใน THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากทำธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554 ด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้ มีจุดมุ่งหมายหลักในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ โดยธุรกรรมการควบบริษัทดังกล่าวไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการได้มาซึ่งหรือเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมใน ADVANC และ THCOM

⁴ นายสารวัตร รัตนาวะดี เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 นายสารวัตร รัตนาวะดี ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 35.81 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ปัจจุบัน นายสารวัตร รัตนาวะดี ดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และรองประธานกรรมการของบริษัทฯ

แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากประกาศ ทจ. 12/2554 ไม่ได้กำหนดข้อยกเว้นหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในลักษณะดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัท และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

ในการนี้ บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้ดำเนินการขอผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM และการผ่อนผันอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และได้รับการผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ดังกล่าว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ส่งผลให้ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ภายหลังการควบบริษัทแล้วเสร็จ โดยบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะต้องดำเนิน (ก) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ (ข) ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยการที่บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนทำให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง ส่วนการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM นั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ที่ค้างค้างแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2567 เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 จึงได้มีมติอนุมัติให้เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ พิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทเพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (ก) ธุรกรรมการควบบริษัท (ข) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ (ค) ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยที่ ธุรกรรมการควบบริษัท ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM รวมเรียกว่า “ธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ” ดังนี้

(1) ธุรกรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH

ธุรกรรมการควบบริษัทเป็นการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH ตามหลักเกณฑ์และขั้นตอนภายใต้ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน อันจะส่งผลให้บริษัทเดิมทั้งสองบริษัทหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดนิติบุคคลใหม่เป็นบริษัทที่ควบกันขึ้น โดยนิติบุคคลใหม่ หรือ NewCo จะมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมดโดยผลของกฎหมายภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ จากนั้น NewCo จะดำเนินการยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นของ NewCo เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์ของบริษัทที่เกิดจากการควบบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2542 ต่อไป

(2) ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ ADVANC โดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) หรือธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) จะดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC โดยกำหนดราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ADVANC เท่ากับ 211.43 บาทต่อหุ้น (ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อที่มีการปรับปรุงจากราคาเสนอซื้อที่กำหนด ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้

ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อดังกล่าวอยู่ภายใต้เงื่อนไขเกี่ยวกับการปรับราคาเสนอซื้อ) เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้เสนอที่จะเข้าเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์กับบริษัทฯ และ INTUCH ไปพร้อมกัน เพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ค้างแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ของบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ SSI⁵ ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ADVANC ได้ส่งหนังสือแสดงความประสงค์จะเข้าเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ใน ADVANC พร้อมกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายใต้อำนาจเสนอซื้อและราคาเสนอซื้อ รวมทั้งเงื่อนไขเดียวกันกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ SSI จะรับซื้อหุ้นใน ADVANC ในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ตามจำนวนและสัดส่วนที่ระบุในส่วนที่ 2 ของรายงานฉบับนี้ โดยจำนวนหุ้นทั้งหมดที่จะมีการรับซื้อในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้มีจำนวน 1,078,138,736 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 36.25 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC ซึ่งจะไม่รวมหุ้นใน ADVANC ซึ่งถือโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผลจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC อาจทำให้บริษัทฯ และ INTUCH ได้มาซึ่งหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ทำให้ NewCo มีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของ ADVANC ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ

(3) ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ THCOM โดยการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) หรือธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) จะดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยกำหนดราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ THCOM เท่ากับ 11.00 บาทต่อหุ้น (ราคาเสนอซื้อดังกล่าวอาจมีการปรับลดตามเงื่อนไขที่กำหนด) เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้เสนอที่จะเข้าเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์กับบริษัทฯ และ INTUCH ไปพร้อมกัน เพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัท

⁵ Singtel Strategic Investment Pte. Ltd เป็นนิติบุคคลในกลุ่มของ Singapore Telecommunications Limited ("Singtel") โดย Singtel ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ SSI

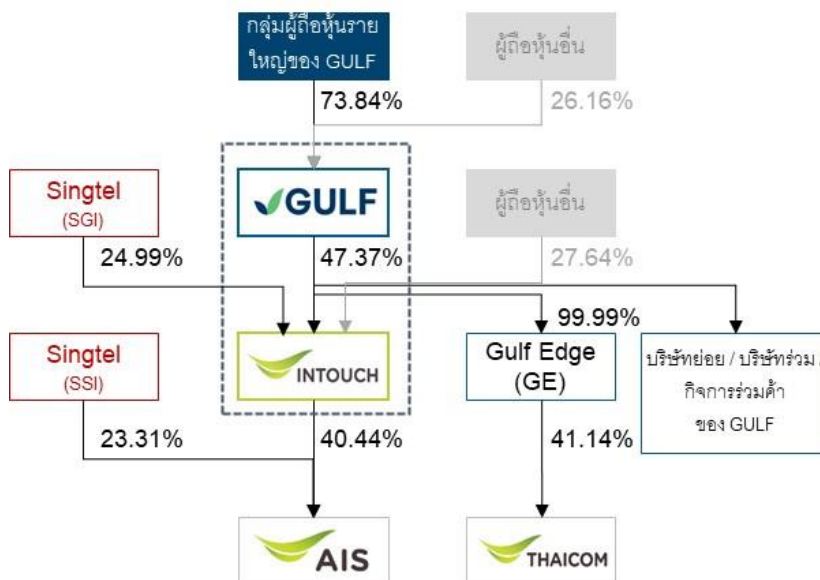
ในครั้งนี้อาจมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ค้างแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มอบหมายให้ GE (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ THCOM อยู่แล้วในปัจจุบัน ให้เข้าดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ ไปพร้อมกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ด้วย ซึ่งผลจากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ดังกล่าว อาจทำให้ NewCo มีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมโดยอ้อมของ THCOM ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ บริษัทฯ INTUCH GE และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM (โดยไม่รวมหุ้น THCOM ซึ่ง GE ถืออยู่ในปัจจุบัน) ภายใต้อำนาจเสนอซื้อและราคาเสนอซื้อ รวมทั้งเงื่อนไขเดียวกัน โดยสัดส่วนการรับซื้อหุ้นของผู้ทำข้อเสนอซื้อหุ้นแต่ละรายจะเป็นไปตามจำนวนและสัดส่วนที่ระบุในส่วนที่ 2 ของรายงานฉบับนี้ ซึ่งจำนวนหุ้นทั้งหมดที่จะมีการรับซื้อในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้มีจำนวน 645,187,220 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM โดยไม่รวมหุ้นใน THCOM ซึ่งถือโดย GE นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH โดยการจ่ายเงินปันผลพิเศษในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งจะเป็นการจ่ายจากกำไรสะสมของ INTUCH ในอัตรา 4.5 บาทต่อหุ้น โดยจะมีการเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทของ INTUCH อีกครั้งหนึ่งเพื่อพิจารณาอนุมัติจำนวนเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษดังกล่าวต่อไปเมื่อเงื่อนไขหลักสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัทเสร็จสิ้น โดยคาดว่าจะวันกำหนดสิทธิและวันจ่ายเงินปันผลพิเศษจะเกิดขึ้นหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน และเกิดขึ้นก่อนธุรกรรมการควบบริษัทจะแล้วเสร็จ

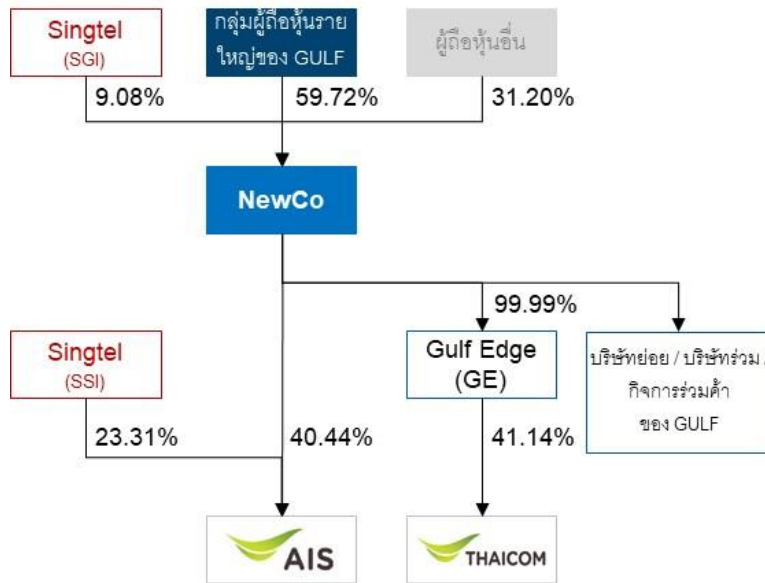
ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ จะแล้วเสร็จประมาณภายในไตรมาส 2 ของปี 2568

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัทก่อนและหลังธุรกรรมการควบบริษัท มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

โครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องก่อนธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ



โครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องหลังธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ



หมายเหตุ: แผนภาพข้างต้นแสดงการถือหุ้นของบริษัทฯ เฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับการถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ (ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25) ในบริษัทจดทะเบียน โดยมีสมมติฐาน คือ โครงสร้างการถือหุ้นข้างต้นเป็นการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น อ้างอิงข้อมูลผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 และข้อมูลผู้ถือหุ้นของ INTUCH ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 โดยผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ และ INTUCH ไม่ขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้น และยังไม่รวมถึงผลจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM
ที่มา: บริษัทฯ

2. ชื่อของบริษัทที่จะควบเข้าด้วยกัน และข้อมูลธุรกิจโดยสังเขป

2.1. GULF (รายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 1)

2.1.1. ข้อมูลโดยสังเขปของบริษัทฯ

ชื่อบริษัท: บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF)
 ประเภทธุรกิจ: ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งแบ่งการดำเนินธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจพลังงาน ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องของกลุ่ม GULF ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจก๊าซ 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และ 3) ธุรกิจดิจิทัล
 สำนักงานใหญ่: 87 อาคารเอ็มไทย ทาวเวอร์ ออลซีชั้น เฟลส ชั้น 11 ถนนวิทญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
 เลขทะเบียน: 0107560000231

2.1.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ก่อตั้งขึ้นในปี 2554 โดยได้เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยในปัจจุบัน บริษัท กัลฟ์ วิทีพี จำกัด เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (Holding Company) ทั้งนี้ ธุรกิจที่บริษัทฯ เข้าลงทุน แบ่งการดำเนินธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจพลังงาน 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และ 3) ธุรกิจดิจิทัล โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

2.1.2.1. ธุรกิจพลังงาน

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจพลังงาน โดยการลงทุนผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในการพัฒนา ก่อสร้าง และดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับภาครัฐ หรือผู้รับซื้อไฟเอกชนที่มีความมั่นคงและเชื่อถือได้ รวมทั้งยังต่อยอดไปถึงอุตสาหกรรมต้นน้ำอย่างธุรกิจก๊าซ

แผนการดำเนินงานโครงการไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567)

กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	ภายในปี 2576 (รวมส่วนที่กำลังพัฒนาและก่อสร้าง)
รวมทั้งหมด	13,862 เมกะวัตต์	23,356 เมกะวัตต์
ตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของ	7,559 เมกะวัตต์	12,750 เมกะวัตต์

ที่มา: บริษัทฯ

ธุรกิจพลังงาน ประกอบด้วยธุรกิจ ดังต่อไปนี้

2.1.2.1.1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้กลุ่มบริษัทฯ สามารถแบ่งตามลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เป็น 4 ประเภท (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567) ดังนี้

	โรงไฟฟ้าเอกชน ขนาดใหญ่	โรงไฟฟ้าเอกชน ขนาดเล็ก	โรงไฟฟ้า Captive	โรงไฟฟ้า ตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบเสรี
รายละเอียด	6 โครงการ ในประเทศไทย (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ แล้ว และอยู่ระหว่างก่อสร้าง และพัฒนา)	19 โครงการ ในประเทศไทย (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ แล้วทั้งหมด)	1 โครงการ ในเขตเศรษฐกิจ พิเศษ Duqm ประเทศโอมาน (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ แล้ว)	1 โครงการ ในเขตวิลส์ รัฐอิลลินอยส์ ประเทศ สหรัฐอเมริกา (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ แล้ว)
กำลังการผลิต ติดตั้ง	ไฟฟ้า 10,861 เมกะวัตต์ (ไฟฟ้า 2,033 เมกะวัตต์ อยู่ระหว่างก่อสร้างและ พัฒนา)	ไฟฟ้า 2,474 เมกะวัตต์	ไฟฟ้า 326 เมกะวัตต์ น้ำจืด 1,667 ลบ.ม. ต่อ ชั่วโมง	ไฟฟ้า 1,200 เมกะวัตต์
ผู้รับซื้อ	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่ง ประเทศไทย (“กฟผ.” หรือ “EGAT”) (รับไฟฟ้าซื้อแต่ เพียงผู้เดียว)	กฟผ. (รับซื้อไฟฟ้า 70-80%) ลูกค้าอุตสาหกรรม (รับซื้อ ไฟฟ้า 20-30%) รวมถึงไอน้ำ และน้ำเย็น	DRPIC (โรงกลั่นน้ำมันขนาด ใหญ่) รับซื้อทั้งไฟฟ้าและน้ำจืด แต่เพียงผู้เดียว	โครงการระหว่างเพนซิลเวเนีย- นิวเจอร์ซีย์-แมริแลนด์
ลักษณะสัญญา	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ระยะยาว 25 ปี	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ระยะยาว 25 ปี และ สัญญาระยะยาวกับลูกค้า อุตสาหกรรม	สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและน้ำ จืดระยะยาว 25 ปี (โครงการ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการ ดำเนินธุรกิจสาธารณูปโภคใน เขตเศรษฐกิจพิเศษ Duqm)	จำหน่ายไฟฟ้าในตลาด PJM ซึ่งเป็นตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบ เสรีที่มีความมั่นคงและมีความ ต้องการใช้ไฟฟ้าสูงที่สุดใน ประเทศสหรัฐอเมริกา
หมายเหตุ : โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ใช้ระบบโคเจนเนอเรชัน (cogeneration) หรือระบบพลังความร้อนร่วม (combined cycle gas turbine) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก และโรงไฟฟ้า IPP อาจใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงรอง พลังงานที่ได้จากการเผาไหม้เชื้อเพลิงจะทำหน้าที่เป็นแรงขับเคลื่อนกังหันก๊าซเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า และความร้อนตกค้างจากกระบวนการจะถูกใช้ในการผลิตไอน้ำเพื่อขับเคลื่อนกังหันไอน้ำที่ผลิตกระแสไฟฟ้าอีกต่อหนึ่ง				

ที่มา: บริษัทฯ

ธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องของกลุ่มบริษัท

บริษัทฯ ให้บริการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ภายในกลุ่มตั้งแต่กระบวนการพัฒนาและก่อสร้างโครงการ ไปจนถึงการบริหารจัดการภายหลังจากที่โครงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว เช่น การจัดหาผู้รับเหมาและบริหารจัดการสัญญาก่อสร้าง การให้บริการด้านการบริหารจัดการ การวางแผนงานและนโยบายในด้านการเดินเครื่องและซ่อมบำรุง บัญชี การเงิน และงานธุรการอื่น ๆ แก่โครงการโรงไฟฟ้า ภายใต้สัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ สัญญาการจัดส่งบุคลากรไปปฏิบัติงานชั่วคราว (Secondment Agreement) และสัญญาจัดหาเงินทุนระยะสั้น เป็นต้น

2.1.2.1.2. ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล (Biomass)

กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า SPP ชีวมวลที่ใช้เศษไม้เป็นเชื้อเพลิง จำนวน 1 โครงการในประเทศไทย ซึ่งกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งประมาณ 25 เมกะวัตต์ และได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Non-Firm เป็นระยะเวลา 25 ปี

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar)

กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งแบบติดตั้งบนพื้นดิน (“Solar Farm”) แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน (Solar Farms with Battery Energy Storage Systems (“Solar BESS”)) และแบบติดตั้งบนหลังคา (“Solar Rooftop”) โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 กำลังการผลิตติดตั้งที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวม 238 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา รวม 2,692 เมกะวัตต์ ดังนี้

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	กำลังการผลิตติดตั้ง	ผู้รับซื้อไฟฟ้า / ลักษณะสัญญา
Solar Farm 2 โครงการในประเทศไทย (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	119 เมกะวัตต์	การไฟฟ้าเวียดนาม (“EVN”) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
Solar Farm 13 โครงการในประเทศไทย (อยู่ระหว่างพัฒนาและเตรียมงานก่อสร้าง)	870 เมกะวัตต์	กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Solar BESS 11 โครงการในประเทศไทย (อยู่ระหว่างพัฒนาและเตรียมงานก่อสร้าง)	1,668 เมกะวัตต์	กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Solar Rooftop ประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากในประเทศไทย (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	0.6 เมกะวัตต์	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.” หรือ “PEA”) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Solar Rooftop ภายใต้บริษัท กัลฟ์1 จำกัด (“GULF1”) (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว / อยู่ระหว่างการพัฒนาและเตรียมงานก่อสร้าง)	119 เมกะวัตต์ / 154 เมกะวัตต์	ลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 10-15 ปี

ที่มา: บริษัทฯ

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม (Wind Farm)

กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลม ทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมบนฝั่ง (Onshore Wind Farm) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล (Offshore Wind Farm) โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 กำลังการผลิตติดตั้งที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวม 770 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการพัฒนาอีก 1,500 เมกะวัตต์ รายละเอียด ดังนี้

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม	กำลังการผลิต ติดตั้ง	ผู้รับซื้อไฟฟ้า / ลักษณะสัญญา
Onshore Wind Farm ภายใต้การร่วมค้า บริษัท กัลฟ์ กันกุล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“GGC”) 3 โครงการ (เปิด ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	178 เมกะวัตต์	กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Offshore Wind Farm ภายใต้โครงการ Mekong Wind Power Joint Stock Company (“MKW”) ในประเทศ เวียดนาม 1 โครงการ (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	128 เมกะวัตต์	EVN ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
Offshore Wind Farm ภายใต้โครงการ Borkum Riffgrund 2 Offshore Wind Farm GmbH & Co. oHG (“BKR2”) ตั้งอยู่ทางตะวันตกเฉียงเหนือของประเทศ เยอรมนี 1 โครงการ (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	465 เมกะวัตต์	กลุ่มบริษัท Ørsted ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะ ยาว 20 ปี
Offshore Wind Farm ภายใต้โครงการ Outer Dowsing ในสหราชอาณาจักร 1 โครงการ (อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ)	1,500 เมกะวัตต์	(โครงการอยู่ระหว่างการพัฒนา)

ที่มา: บริษัทฯ

โครงการโรงไฟฟ้าขยะ (Waste-to-Energy)

กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะในประเทศไทย โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 128 เมกะวัตต์ ซึ่งทั้งหมดอยู่ระหว่างการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ ได้แก่

- โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (Municipal Waste-to-Energy) จำนวน 1 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งไม่ต่ำกว่า 9.5 เมกะวัตต์ เพื่อรองรับปริมาณขยะไม่ต่ำกว่า 650 ตันต่อวัน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ได้เปิดดำเนินการในส่วนของการก่อสร้างด้วยวิธีการคัดแยกและฝังกลบอย่างถูกสุขลักษณะแล้ว ในขณะที่ส่วนของโรงไฟฟ้ายังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยมีแผนที่จะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
- โครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม (Industrial Waste-to-Energy) จำนวน 12 โครงการ ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละ 9.9 เมกะวัตต์ และสามารถรองรับปริมาณขยะจากโรงงานอุตสาหกรรมได้รวมประมาณ 3,000 ตันต่อวัน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 โครงการยังอยู่ระหว่างเตรียมการก่อสร้าง โดยมีแผนที่จะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
- โครงการโรงงานผลิตเชื้อเพลิงแข็งจากขยะอุตสาหกรรม (Solid Recovered Fuel: SRF) จำนวน 3 โครงการ ซึ่งเป็นโรงงานแปรรูปขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นของเสียอันตรายเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับการผลิตไฟฟ้า โดยจะทำหน้าที่เป็นผู้จัดหาเชื้อเพลิง เพื่อส่งให้โรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรมในกลุ่มบริษัทฯ ใช้ในการผลิตไฟฟ้าต่อไป

โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (Hydroelectric Power Plant)

บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบน้ำไหลผ่านตลอดปี (Run-of-river) จำนวน 3 โครงการ บนลุ่มแม่น้ำโขงในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (“สปป.ลาว”) ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,142 เมกะวัตต์ และจะจำหน่ายไฟฟ้ากลับสู่ประเทศไทย ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 29-35 ปี กับ กฟผ. ภายใต้กรอบความร่วมมือซื้อขายไฟฟ้าระหว่างประเทศไทยกับสปป.ลาว

2.1.2.1.3. ธุรกิจก๊าซ

โครงการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อ

บริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อ โดยเชื่อมต่อจากระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติของปตท. (Transmission Pipeline) ไปยังลูกค้าในเขตอุตสาหกรรมต่าง ๆ ผ่านบริษัท กัลฟ์ ดับบลิวเอชเอ เอ็มที จำกัด ก๊าซธรรมชาติ จำกัด (“GWHAMT”) และบริษัท ปตท. จำกัด ก๊าซธรรมชาติ จำกัด (“PTT NGD”) ซึ่งทุกโครงการได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

โครงการท่าเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Terminal)

ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชนกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (“กนอ.”) ซึ่งมีระยะเวลา 35 ปี โดยโครงการดังกล่าวแบ่งเป็น 2 ส่วนงาน ได้แก่ ระยะเวลาที่ 1 งานออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) (รายละเอียดปรากฏในหัวข้อธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค) และระยะเวลาที่ 2 งานออกแบบ ก่อสร้าง และประกอบกิจการท่าเทียบเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (Superstructure) บนพื้นที่ถมทะเลประมาณ 200 ไร่ โดยปัจจุบัน โครงการดังกล่าวได้รับการบรรจุอยู่ในแผนโครงสร้างพื้นฐานก๊าซธรรมชาติของประเทศ และกำลังอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ

โครงการจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ

ดำเนินการผ่าน บริษัท กัลฟ์ แอลเอ็นจี จำกัด (“GLNG”) ซึ่งได้รับใบอนุญาตให้จัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติจากคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (“กกพ.”) เพื่อจำหน่ายก๊าซธรรมชาติให้กับโรงไฟฟ้า IPP และโรงไฟฟ้า SPP และผู้ประกอบการธุรกิจการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทฯ ในปริมาณไม่เกิน 6.4 ล้านตันต่อปี

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังถือหุ้นในบริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (“HKH”) ซึ่งได้รับใบอนุญาตจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติจาก กกพ. ในปริมาณไม่เกิน 1.4 ล้านตันต่อปี เพื่อจำหน่ายและจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้กับโครงการโรงไฟฟ้า หินกองเพาเวอร์ (“HKP”) และได้เริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2567

2.1.2.2. ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

บริษัทฯ มุ่งเน้นโครงการที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ ที่เป็นรากฐานในการพัฒนาประเทศไทยในมิติต่าง ๆ ตามนโยบายของรัฐบาล ทั้งด้านคุณภาพชีวิตของประชาชน การเชื่อมต่อการเดินทาง และด้านเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ โดยโครงการโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคที่กลุ่มบริษัทฯ มีสัญญาความร่วมมือระยะยาวกับภาครัฐ ได้แก่

2.1.2.2.1. โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางปะอิน-นครราชสีมา (M6) และสายบางใหญ่-กาญจนบุรี (M81) ในส่วนของการดำเนินงานและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance: O&M)

บริษัทฯ ลงทุนในบริษัท บีจีเอสอาร์ 6 จำกัด (“BGSR 6”) และบริษัท บีจีเอสอาร์ 81 จำกัด (“BGSR 81”) ซึ่งเป็นผู้ดำเนินโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองสาย M6 และ M81 ระยะทาง 196 กิโลเมตร และ 96 กิโลเมตร ตามลำดับ ภายใต้สัญญาความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชนกับกรมทางหลวง โดยสัญญาแบ่งออกเป็น 2 ระยะ ได้แก่ ระยะเวลาที่ 1 การออกแบบและก่อสร้างติดตั้งงานระบบ มีกำหนดระยะเวลา 3 ปี และระยะเวลาที่ 2 การดำเนินงานและบำรุงรักษา มีระยะเวลา 30 ปี

2.1.2.2.2. โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1)

บริษัทฯ ลงทุนใน Gulf MTP LNG Terminal Company (“GMTP”) ซึ่งเป็นผู้พัฒนาและดำเนินโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1) ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับ กนอ. ซึ่งมีระยะเวลา 35 ปี โดยแบ่งงานออกเป็น 2 ส่วนคือ (1) งานออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) คือ งานขุดลอกและถมทะเลในพื้นที่ประมาณ 1,000 ไร่ และ (2) งานออกแบบ ก่อสร้าง รวมถึงประกอบกิจการ LNG Terminal (Superstructure) ตามรายละเอียดในหัวข้อธุรกิจก๊าซ

2.1.2.2.3. โครงการบริหารจัดการท่าเทียบเรือสาธารณะเพื่อขนถ่ายสินค้าเหลว

บริษัทฯ ลงทุนในบริษัท ไทยแทงค์เทอร์มินัล จำกัด (“TTT”) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการท่าเทียบเรือสาธารณะสำหรับการขนถ่ายและกักเก็บสินค้าเหลวที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับ กนอ. ซึ่งมีระยะเวลา 30 ปี โดยปัจจุบัน TTT มีท่าเทียบเรือ 4 ท่า สามารถรองรับเรือขนถ่ายได้จำนวน 1,000 ลำต่อปี และมีถังเก็บสินค้าเหลวที่มีปริมาณความจุรวม 723,800 ลูกบาศก์เมตร

2.1.2.2.4. โครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ในส่วนของท่าเทียบเรือ F

บริษัทฯ ลงทุนในบริษัท จีพีซี อินเตอร์เนชั่นแนล เทอร์มินอล จำกัด (“GPC”) ผู้ดำเนินโครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ในส่วนของท่าเทียบเรือ F ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับการท่าเรือแห่งประเทศไทย (“กทท.”) ซึ่งมีระยะเวลา 35 ปี ทั้งนี้ กทท. จะเป็นผู้ดำเนินการถมทะเล ในขณะที่ GPC จะเป็นผู้ออกแบบ ก่อสร้าง ดำเนินงาน และบำรุงรักษาท่าเทียบเรือ F เพื่อรองรับการขนถ่ายตู้สินค้าด้วยระบบจัดการตู้สินค้าแบบอัตโนมัติ โดยสามารถรองรับการขนถ่ายตู้สินค้าได้ไม่ต่ำกว่า 4,000,000 ทีอียู

2.1.2.2.5. โครงการระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ให้แก่โครงการ One Bangkok

บริษัทฯ ลงทุนในบริษัท แบงค็อก สมาร์ท เพาเวอร์ จำกัด (“BSP”) และบริษัท แบงค็อก สมาร์ท ดีซีเอส จำกัด (“BSD”) ผ่านบริษัท แบงค็อก สมาร์ท เอ็นเนอร์จี จำกัด (“BSE”) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้า โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(1) โครงการระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้า BSP

BSP จำหน่ายไฟฟ้าให้กับโครงการ One Bangkok โดยการรับซื้อไฟฟ้าแรงสูงจากการไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.” หรือ “MEA”) ก่อนแปลงไฟและส่งต่อไปให้กับโครงการระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ BSD (District Cooling System) และอาคารต่างๆ ภายในโครงการ โครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 240 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Utility Development Agreement)

(2) โครงการระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ BSD

BSD ให้บริการเกี่ยวกับระบบทำความเย็นและกระจายไอเย็น และติดตั้งระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ให้กับโครงการ One Bangkok โดยรับซื้อไฟฟ้าจาก BSP และรับซื้อน้ำที่ผ่านการบำบัดจากอาคารสาธารณสุขปภค ส่วนกลางร่วมกับน้ำประปาจากการประปานครหลวง เพื่อให้ในระบบหล่อเย็นของการผลิตน้ำเย็นของโครงการ โครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 38,000 ตันความเย็น และมีสัญญาซื้อขายน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ระยะยาว (Utility Development Agreement)

ที่มา: บริษัทฯ

2.1.2.3. ธุรกิจดิจิทัล

2.1.2.3.1. การถือหุ้นใน INTUCH และ THCOM

ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 บริษัทฯ มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ INTUCH และ THCOM โดยถือหุ้นใน INTUCH ในสัดส่วนร้อยละ 47.37 และถือหุ้นใน THCOM ในสัดส่วนร้อยละ 41.14

ธุรกิจหลักของ INTUCH คือการลงทุนใน ADVANC ผู้นำในการให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะในประเทศไทยที่ครอบคลุมการให้บริการตั้งแต่เครือข่ายโทรศัพท์มือถือ 5G และ 4G การให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงผ่านโครงข่ายใยแก้วนำแสง (Fiber-to-the-home) ไปจนถึงการเชื่อมต่อข้อมูลผ่านโครงข่ายสำหรับองค์กรธุรกิจ (Enterprise Data Services) การให้บริการด้านคลาวด์ (Cloud) ศูนย์ข้อมูล (Data Center) และแพลตฟอร์มดิจิทัลโซลูชัน (Digital Solution Platforms)

ในขณะที่ THCOM เป็นผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมผ่านดาวเทียมทั้งดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite) และดาวเทียมบรอดแบนด์ (High-throughput Satellite) ที่ประสบความสำเร็จในการจัดส่งและให้บริการดาวเทียมขึ้นสู่วงโคจรแล้วทั้งสิ้นจำนวน 8 ดวง (ปลดประจำการแล้วจำนวน 4 ดวง) และในปัจจุบัน THCOM กำลังต่อยอดจากธุรกิจดาวเทียมไปสู่เทคโนโลยีอวกาศใหม่ ผ่านการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจกับผู้ให้บริการดาวเทียมวงโคจรระดับต่ำ (Low Earth Orbit Satellite) การพัฒนาแพลตฟอร์มเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ (Earth Observation) และการพัฒนาแพลตฟอร์มคาร์บอนเครดิตเพื่อใช้ในการตรวจสอบสิทธิที่เกิดจากการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกหรือก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ออกสู่สิ่งแวดล้อม นอกจากนี้ THCOM ยังดำเนินธุรกิจด้านโทรคมนาคมในสปป.ลาว ผ่านการลงทุนใน Shenington Investments Pte., Ltd. อีกด้วย

2.1.2.3.2. ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange)

บริษัทฯ ลงทุนในธุรกิจแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านบริษัท กัลฟ์ ไบแนนซ์ จำกัด (“Gulf Binance”) ซึ่งได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ดำเนินธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย ณ ปัจจุบันแพลตฟอร์มซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของ Gulf Binance ได้เปิดให้บริการแก่บุคคลทั่วไปเป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2567 โดยจะให้บริการแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange) และนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Broker)

2.1.2.3.3. ธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Center)

บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับกลุ่ม Singtel และ ADVANC ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน ชื่อว่า บริษัท จีเอสเอ ดาต้า เซ็นเตอร์ จำกัด (“GSA DC”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะตอบสนองความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศในการบริหารจัดการข้อมูลและจัดเก็บข้อมูลที่ได้มาตรฐานระดับสากล ทั้งนี้ ศูนย์ข้อมูลดังกล่าวอยู่ระหว่างการก่อสร้าง และจะมีขนาด 25 เมกะวัตต์ในระยะแรก

2.1.2.3.4. ธุรกิจการให้บริการระบบคลาวด์ (Cloud)

กลุ่มบริษัทฯ ได้ร่วมมือกับบริษัท กูเกิล เอเชีย แปซิฟิก จำกัด ในการดำเนินธุรกิจการให้บริการระบบ Google Distributed Cloud air-gapped ซึ่งเป็นระบบคลาวด์ที่มีเสถียรภาพและความปลอดภัยของข้อมูลสูง อยู่ภายใต้ขอบเขตข้อบังคับทางกฎหมายของประเทศ และได้รับการออกแบบมาเพื่อใช้งานในสภาพแวดล้อมที่ไร้ซึ่งการเชื่อมต่อกับเครือข่ายอินเทอร์เน็ตสาธารณะโดยสิ้นเชิง โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมที่ต้องจัดเก็บและประมวลผลข้อมูลที่มีความสำคัญหรือเป็นความลับ เช่น การให้บริการทางการแพทย์ พลังงานและสาธารณสุข หรือการให้บริการด้านความปลอดภัยสาธารณะ โดยศูนย์ข้อมูลของ GSA DC สามารถรองรับการติดตั้งระบบคลาวด์ดังกล่าวในขอบเขตความร่วมมือนี้ได้ด้วย

การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยมีแนวทางบริหารจัดการที่ครอบคลุมทั้งด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล หรือ ESG (environmental, social, governance) โดยให้ความสำคัญกับการเติบโตของบริษัทในระยะยาวและการดำเนินการอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะในเรื่องสิทธิมนุษยชน การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน ในการนี้ บริษัทฯ ได้วางพื้นฐานการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ซึ่งประกอบด้วยกระบวนการสำคัญดังต่อไปนี้

(1) การบริหารความเสี่ยง (risk management)

บริษัทฯ บริหารความเสี่ยงแบบองค์รวม (enterprise risk management) ตามหลักการของ COSO โดยมีการประเมินความเสี่ยงทางธุรกิจและความเสี่ยงด้าน ESG ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว รวมถึงการประเมินความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศทางกายภาพ (physical climate risks) และการเปลี่ยนผ่าน (transition climate risks)

(2) การมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสีย (stakeholder engagement)

การมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียเริ่มต้นจากการวิเคราะห์ให้ผู้มีส่วนได้เสียและความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม จากนั้นบริษัทฯ จะกำหนดแนวทางการสื่อสารและมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสีย รวมถึงกำหนดกลไกการรับข้อร้องเรียน (grievance mechanism) เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถติดต่อสื่อสารกับบริษัทฯ ในทุกเมื่อ

(3) การประเมินประเด็นสำคัญด้าน ESG (materiality assessment)

ผลการประเมินความเสี่ยงและการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสียจะนำมาใช้ประกอบการประเมินประเด็นสำคัญด้าน ESG (materiality assessment) สำหรับบริษัทฯ ซึ่งครอบคลุมประเด็นด้านการดำเนินธุรกิจ ด้านเศรษฐกิจ ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านการกำกับดูแลหรือบรรษัทภิบาล

(4) การตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน (human rights due diligence)

บริษัทฯ นำหลักการของ United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights เป็นแนวทางในการระบุ ประเมิน จัดการ และติดตามความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน รวมถึงการกำหนดแนวทางการเยียวยา โดยการตรวจสอบจะครอบคลุมกิจกรรมทางธุรกิจและการดำเนินการทั้งหมดของบริษัทฯ ตลอดจนการประเมินคุณค่าในห่วงโซ่อุปทาน

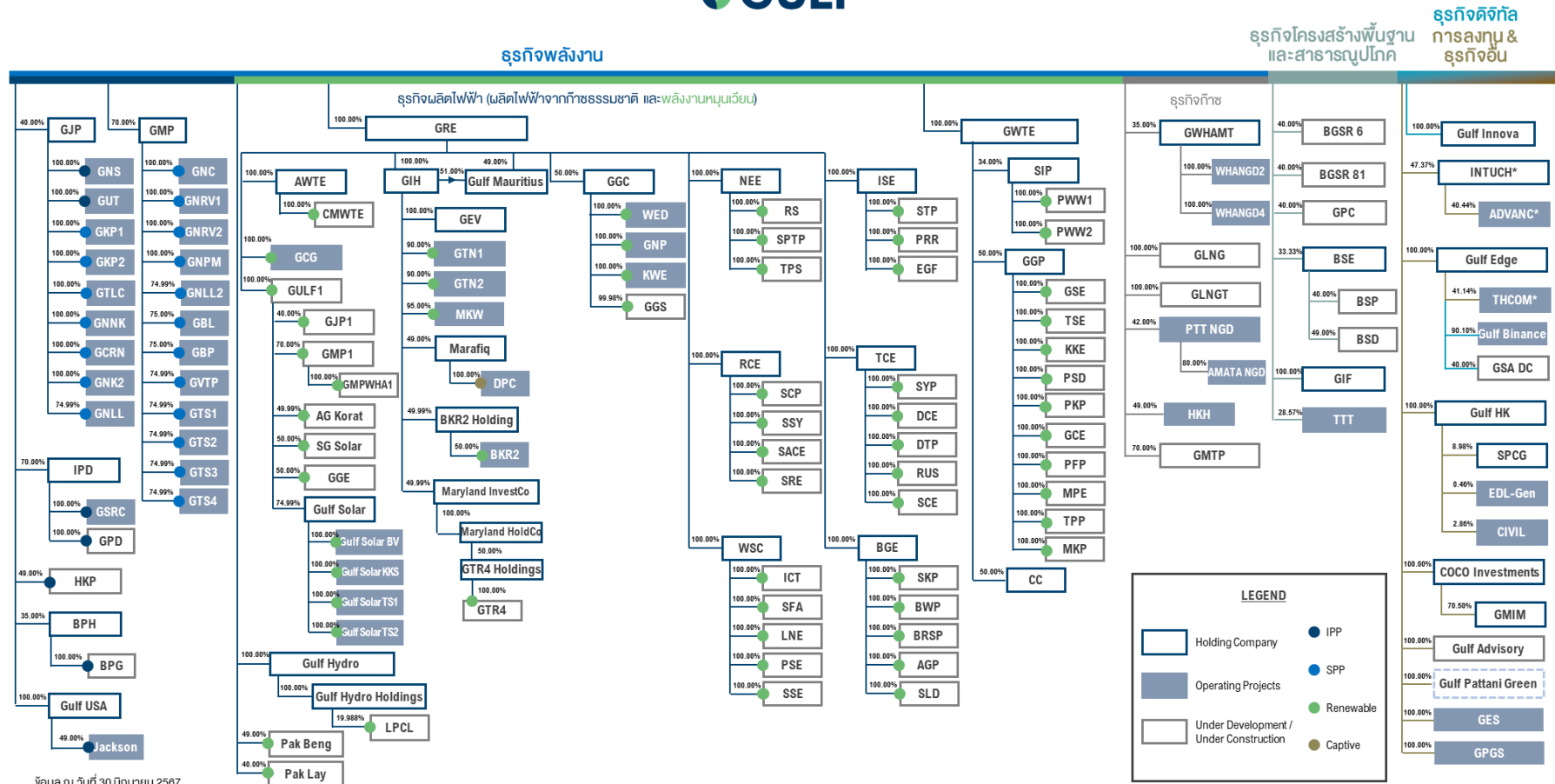
นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีเป้าหมายลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ ขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2 ให้เป็นศูนย์ (net zero scope 1 and scope 2 greenhouse gas emissions) ภายในปี พ.ศ. 2593 โดยมีแผนลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหนึ่งหน่วยผลิต (carbon intensity) ในช่วงแรก และใช้เทคโนโลยีเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระยะยาว อีกทั้งมุ่งเน้นการขยายธุรกิจพลังงานหมุนเวียนเพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานไปสู่เศรษฐกิจคาร์บอนต่ำในอนาคต

การกำกับดูแลด้านความยั่งยืน (sustainability governance)

บริษัทฯ กำหนดให้มีโครงสร้างการกำกับดูแลด้านความยั่งยืนที่ครอบคลุมตั้งแต่ระดับคณะกรรมการบริษัทไปจนถึงระดับบริหารและหน่วยงานระดับปฏิบัติการ โดยมีคณะกรรมการบริษัทชุดย่อยที่รับผิดชอบเรื่องการกำกับดูแลประเด็นที่เกี่ยวกับความยั่งยืน การกำกับดูแลกิจการ การบริหารความเสี่ยง และการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับ อีกทั้งมีผู้บริหารระดับสูงที่รับผิดชอบการบริหารจัดการประเด็นดังกล่าวโดยตรง

ทั้งนี้ โปรดพิจารณาข้อมูลบริษัทฯ เพิ่มเติมได้ในบนเว็บไซต์ของบริษัทฯ และเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567



ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567
หมายเหตุ: สำหรับโครงสร้างการถือหุ้นของ INTUCH, ADVANC และ THCOM สามารถศึกษาเพิ่มเติมจากรายงานประจำปี 2568 (56-1 One Report) ของ INTUCH, ADVANC และ THCOM ตามลำดับ

ที่มา: บริษัทฯ

2.2. INTUCH (รายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 2)

2.2.1. ข้อมูลโดยสังเขปของ INTUCH

ชื่อบริษัท:	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (INTUCH)
ประเภทธุรกิจ:	ลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล โดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) การลงทุนของ INTUCH สามารถจำแนกออกเป็น 2 สายธุรกิจหลักได้แก่ 1) ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สายในประเทศ และ 2) ธุรกิจอื่นๆ
สำนักงานใหญ่:	87 อาคารเอ็มไทย ทาวเวอร์ ออลซีซั่นส์เพลส ชั้นที่ 27 ยูนิท 2 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
เลขทะเบียน:	0107535000257

2.2.2. ความเป็นมาและภาพรวมของธุรกิจ

INTUCH ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2526 ในรูปบริษัทจำกัด โดยใช้ชื่อ บริษัท ชินวัตรคอมพิวเตอรส์ เซอร์วิส แอนด์ อินเวสเม้นท์ จำกัด โดยได้เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2533 ต่อมาได้ดำเนินธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2535 และได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557

ปัจจุบัน INTUCH ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล รวมถึง ธุรกิจอื่น ๆ ที่มีศักยภาพในการเติบโต มีรายได้ และ กำไร สม่าเสมอ โดยการถือหุ้นและเข้าไปบริหารงาน (Holding Company) เพื่อส่งเสริมและพัฒนาธุรกิจภายในกลุ่มบริษัท กำหนดเป้าหมายทางการเงินและการดำเนินงาน รวมถึงช่วยเหลือสนับสนุนบริษัทในกลุ่มให้ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนภายใต้เงื่อนไขที่เหมาะสม นอกจากนี้ INTUCH ยังศึกษาหาโอกาสการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีเกิดใหม่อีกด้วย

ทั้งนี้ INTUCH มีบริษัท อินทัช มีเดีย จำกัด เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่สถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (Holding Company)

การลงทุนของ INTUCH ประกอบด้วย 2 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจการให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะ ครอบคลุมการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง บริการลูกค้าองค์กร และ บริการดิจิทัลเซอร์วิส ซึ่งดำเนินการโดย ADVANC และ ธุรกิจการให้บริการแบบดิจิทัลและอื่นๆ เช่น บริการ e-Learning platform ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท อินทัช มีเดีย จำกัด (“อินทัช มีเดีย”) และการลงทุนในรูปแบบ Venture Capital ที่ลงทุนในสตาร์ทอัพทั้งในและต่างประเทศ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

2.2.2.1. ธุรกิจการให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะ

ซึ่งดำเนินการโดย ADVANC ประกอบด้วยธุรกิจหลัก 4 ธุรกิจ ได้แก่

2.2.2.1.1. บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ด้วยเทคโนโลยี 4G และ 5G ภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส (AIS)” ให้บริการระบบรายเดือน, บริการระบบเติมเงิน, และบริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติ หรือโรมมิ่ง ซึ่งมีผู้ให้บริการโครงข่ายที่เป็นคู่ค้ามากกว่า 240 ปลายทางทั่วโลก

2.2.2.1.2. บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง

ให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส ไฟเบอร์ (AIS)” และ “3BB” ให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงครอบคลุมทั้งภาคครัวเรือนและองค์กรธุรกิจ

2.2.2.1.3. บริการสำหรับลูกค้าองค์กร

ให้บริการดิจิทัลโซลูชันสำหรับภาคธุรกิจ ภายใต้แบรนด์ 'เอไอเอส บิสซิเนส' ครอบคลุมทั้งบริการเชื่อมต่อข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ตและโครงข่าย (EDS) รวมถึงโซลูชันด้านเทคโนโลยี อาทิ คลาวด์ (Cloud), ดาต้าเซ็นเตอร์ (Data Center), ความปลอดภัยด้านไซเบอร์ (Cyber security), และบริการด้านไอซีที (ICT solution) ให้กับลูกค้าองค์กรธุรกิจตั้งแต่องค์กรขนาดใหญ่ไปจนถึง SMEs

2.2.2.1.4. บริการดิจิทัลเซอร์วิส

เป็นบริการด้านดิจิทัลในรูปแบบใหม่ ๆ เพื่อต่อยอดสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการด้านโทรคมนาคมพื้นฐานของเอไอเอส โดยตั้งเป้าให้เป็นแหล่งรายได้ใหม่ในระยะกลางถึงระยะยาวสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมด้านดิจิทัลของผู้บริโภค

2.2.2.2. ธุรกิจการให้บริการแบบดิจิทัลและอื่น ๆ

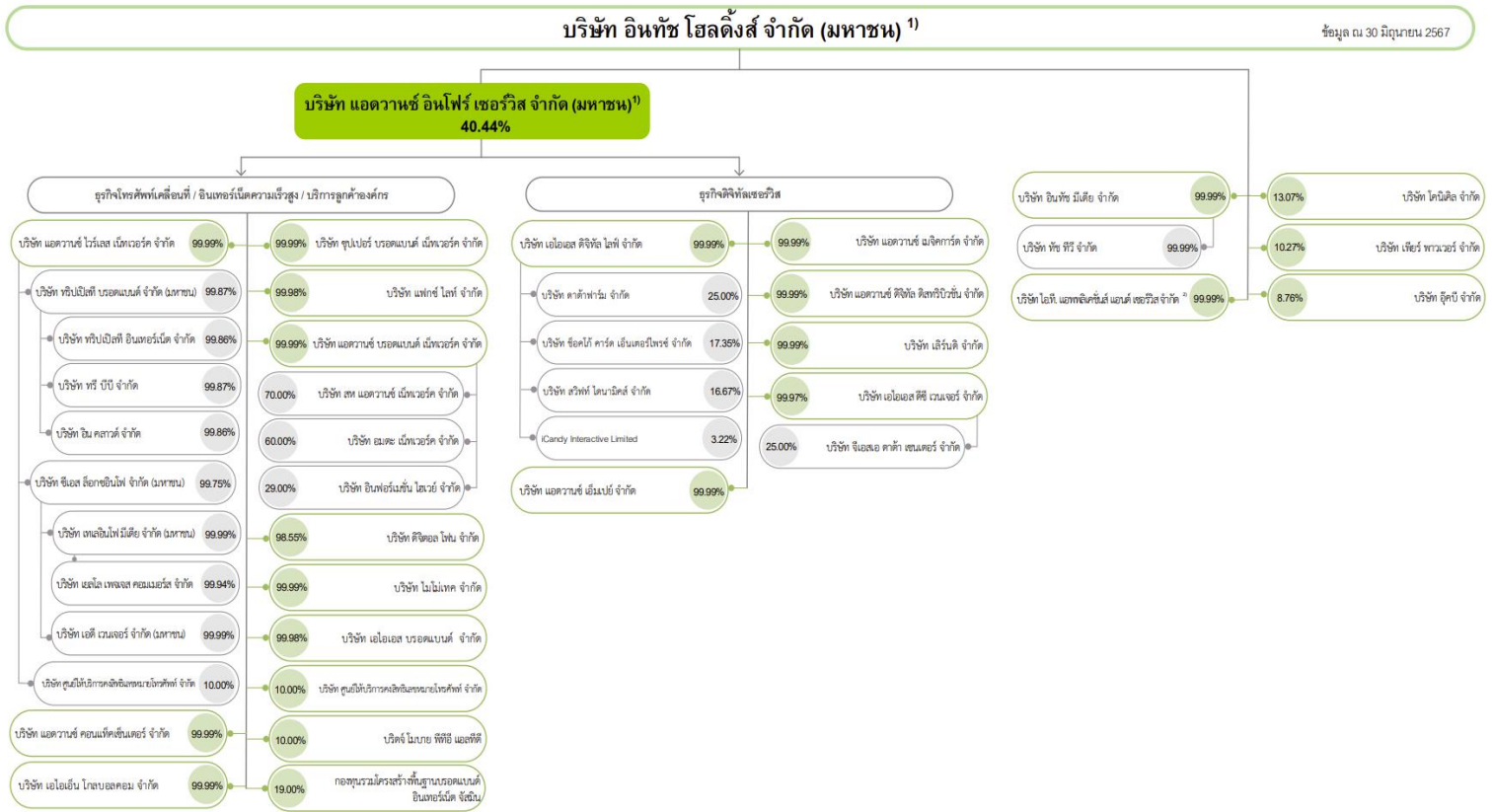
2.2.2.2.1. ธุรกิจ e-Learning Platform และการบริหารจัดการด้านทรัพยากรบุคคล ซึ่งดำเนินการโดย อินทัช มีเดีย ได้ร่วมมือกับสถาบันการศึกษาทั้งในและนอกประเทศ ในการนำเทคโนโลยีทางการศึกษามาใช้ในการจัดอบรมสัมมนา รวมถึงงานด้านบริหารทรัพยากรบุคคลด้านอื่นๆ เพิ่มเติมนอกจากด้านการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ เช่น การจัดการบริหารค่าตอบแทน สวัสดิการและผลประโยชน์ การสรรหาบุคลากร งานด้านการจ่ายเงินเดือนพนักงานและสวัสดิการ และการจัดการสภาพแวดล้อมในองค์กร (Well-being) เป็นต้น โดยปัจจุบันมุ่งเน้นให้บริการแก่บริษัทภายในกลุ่มบริษัท

2.2.2.2.2. การดำเนินธุรกิจภายใต้โครงการ Venture Capital โดยการลงทุนใน 6 สตาร์ทอัพที่ประกอบธุรกิจด้านสิ่งตีพิมพ์ดิจิทัล และหนังสืออิเล็กทรอนิกส์ ธุรกิจแพลตฟอร์มรวบรวมร้านค้าออนไลน์ ธุรกิจการทำตลาดออนไลน์ครบวงจร ธุรกิจพัฒนาและให้บริการตลาดสินค้าออนไลน์ ธุรกิจการให้บริการเทคโนโลยีที่เพิ่มความเสมือนจริงให้กับวิดีโอ และธุรกิจพัฒนาแพลตฟอร์มและโซลูชันด้านการเรียนรู้สำหรับองค์กร

การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

INTUCH ดำเนินธุรกิจตามกรอบแห่งความยั่งยืนโดยครอบคลุมถึงความยั่งยืน (Sustainability) ทั้ง 3 มิติ ได้แก่ สิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) รวมถึงการบริหารความเสี่ยง กำกับดูแลกิจการที่ดี โดยทำงานร่วมกับบริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทร่วมลงทุน และพันธมิตรทางธุรกิจ เพื่อให้บรรลุเป้าประสงค์ในการเป็นองค์กรแห่งความยั่งยืน ที่จะสร้างการเติบโตระยะยาวและสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้นอย่างยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้นด้วยการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี ดิจิทัล รวมถึงธุรกิจอื่นๆ ที่มีรายได้และกำไรที่สม่ำเสมอ หรือสามารถส่งเสริมหรือมี Synergy กับธุรกิจที่ INTUCH ลงทุนอยู่เดิม INTUCH ยึดแนวทางการดำเนินงานตามหลักการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยเฉพาะการดำเนินการด้านการลงทุนซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ INTUCH โดยมีมิติด้าน ESG จะถูกนำมาใช้วิเคราะห์ตั้งแต่ก่อนการลงทุนตลอดไปจนถึงกระบวนการติดตามหลังการลงทุนเพื่อก่อให้เกิดความมั่นใจว่า INTUCH มีการควบคุมภายในที่ดี มีการบริหารและจัดการความเสี่ยงที่เหมาะสมคุ้มค่าการลงทุน นอกจากนี้ INTUCH สนับสนุนและผลักดันให้บริษัทที่ลงทุนมีการใช้เทคโนโลยี และความเชี่ยวชาญที่มีในการยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนในชุมชน สังคม รวมทั้งการพัฒนาสิ่งแวดล้อมให้ดียิ่งขึ้น อีกทั้งมุ่งมั่นที่จะสร้างความยั่งยืนขององค์กรให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มให้เกิดประโยชน์ร่วมกันในระยะยาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 INTUCH มีโครงสร้างการถือหุ้น ดังต่อไปนี้



หมายเหตุ:
 1) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 2) ปัจจุบันหยุดการดำเนินงานธุรกิจ
 3) INTUCH ถือหุ้น ITV (52.92%) ซึ่งปัจจุบันหยุดการดำเนินงานธุรกิจ

ที่มา: บริษัทฯ

2.3. ชื่อของ NewCo

ชื่อของ NewCo จะถูกเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH พิจารณานุมัติตามขั้นตอนการควบบริษัท ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

2.4. วัตถุประสงค์และประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการควบบริษัท

ธุรกรรมการควบบริษัทเป็นการปรับโครงสร้างการถือหุ้น โดยบริษัทฯ เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งธุรกิจหลักที่มีนัยสำคัญของ INTUCH คือ การถือหุ้นใน ADVANC (ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของ INTUCH) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดใน ADVANC ทั้งนี้ ดังจะเห็นได้จากผลประกอบการจากงบการเงินรวมของ INTUCH (ภายหลังการขายหุ้นทั้งหมดใน THCOM) ซึ่งได้แสดงสัดส่วนรายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ADVANC สูงถึงประมาณร้อยละ 97.9 - 99.7 ของรายได้รวมทั้งหมดของ INTUCH ดังที่ปรากฏในตารางด้านล่างนี้

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 2567	งบการเงินประจำปี 2566	งบการเงินประจำปี 2565	งบการเงินประจำปี 2564 (ปรับปรุง)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ADVANC	6,886	11,762	10,519	10,889
รายได้จากการให้บริการ	-	-	12	21
รายได้อื่น	22	32	49	210
รายได้รวม	6,908	11,794	10,580	11,120
% ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน ADVANC ต่อรายได้รวม	99.7%	99.7%	99.4%	97.9%

ที่มา: บริษัทฯ

เนื่องจากบริษัทฯ และ INTUCH มีสถานะเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ทั้งสองบริษัท ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งจะช่วยให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นำไปสู่ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ จึงเห็นควรที่จะปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยการควบบริษัทระหว่าง บริษัทฯ และ INTUCH เข้าด้วยกัน ซึ่ง บริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าการดำเนินการดังกล่าวเป็นการดำเนินการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวม โดยมีหลักการและเหตุผลของการทำธุรกรรมการควบบริษัทโดยสรุปดังต่อไปนี้

- (ก) ลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น และยังลดความซ้ำซ้อนของการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากบริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินธุรกิจเป็น Holding Company ทั้งสองบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่ง INTUCH มีการถือหุ้นใน ADVANC เป็นทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญเพียงบริษัทเดียว นอกจากนี้ ยังเป็นการลดความยุ่งยากในการบริหารจัดการ รวมถึงการจัดทำรายงานและการบริหารจัดการในฐานะบริษัทจดทะเบียน ทำให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีความชัดเจนยิ่งขึ้น และมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจโดยลดกระบวนการหรือขั้นตอน ในการตัดสินใจเกี่ยวกับยุทธศาสตร์และการดำเนินธุรกิจ
- (ข) สร้างพอร์ตโฟลิโอทางธุรกิจที่มีความสมดุลของรายได้และกำไรที่มาจากทั้งธุรกิจพลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจดิจิทัล ซึ่งจะทำให้สามารถรับมือกับความผันผวน และสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวได้
- (ค) ทำให้มีฐานะทางการเงินและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งมากขึ้น โดยมีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมในการจัดหาเงินทุนเพื่อดำเนินการตามยุทธศาสตร์และโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ

2.5. ขั้นตอนและระยะเวลาในการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัท

2.5.1. ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญในการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH ภายใต้บทบัญญัติของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

2.5.1.1. การประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทที่จะควบกันเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทและการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัท

บริษัทฯ และ INTUCH จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทและการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัท ซึ่งรวมถึงการลดทุนจดทะเบียนโดยการตัดหุ้นที่ยังมิได้นำออกจำหน่ายและการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ ทั้งนี้ ธุรกรรมการควบบริษัทต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามบทบัญญัติของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

2.5.1.2. การแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทต่อเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ และ INTUCH

บริษัทฯ และ INTUCH ต้องดำเนินการส่งหนังสือแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทไปยังเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ และ INTUCH ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทโดยกำหนดเวลาให้ส่งคำคัดค้านภายในสองเดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งมตินั้น โดยบริษัทฯ และ INTUCH จะต้องโฆษณามติที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าวทางหนังสือพิมพ์หรือสื่ออิเล็กทรอนิกส์ติดต่อกันเป็นเวลาอย่างน้อย 3 วัน ภายในกำหนดเวลา 14 วันนั้นด้วย ทั้งนี้ หากเจ้าหน้าที่มีการคัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท บริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (แล้วแต่กรณี) จะต้องดำเนินการชำระหนี้หรือให้ประกันเพื่อหนี้้นั้นก่อนที่จะดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทต่อไป

2.5.1.3. การจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านโดยบริษัทฯ และ INTUCH

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติกรรมการควบบริษัท แต่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน บริษัทฯ และ INTUCH จะต้องจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (แล้วแต่กรณี) จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน (“ผู้รับซื้อหุ้น”) ในราคาหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั่งสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทจะมีมติอนุมัติกรรมการควบบริษัท ซึ่งในกรณีนี้คือราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 ตามมาตรา 146 วรรคสอง แห่งพ.ร.บ. บริษัทมหาชน⁶

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (แล้วแต่กรณี) ไม่ขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้นภายใน 14 วันนับจากวันที่ได้รับคำเสนอซื้อจากผู้รับซื้อหุ้น บริษัทฯ และ INTUCH จะสามารถดำเนินการควบบริษัทต่อไปได้โดยผู้ถือหุ้นที่คัดค้านจะเป็นผู้ถือหุ้นของ NewCo ภายหลังจากการจดทะเบียนการควบบริษัทแล้วเสร็จ

ในการนี้ “กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ” ซึ่งประกอบด้วยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือนิติบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ คือ (1) บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย)⁷ จำกัด (2) Gulf Capital Holdings Limited⁸ และ (3) Gulf Investment and Trading Pte. Ltd.⁹ รายใดรายหนึ่งหรือหลายรวมรวมกัน ได้เสนอทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้น ภายได้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้รับซื้อหุ้นกำหนด รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.10.2.

ทั้งนี้ ผู้รับซื้อหุ้นจะไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และ INTUCH แม้ว่าผลของการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ และ INTUCH จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH ของผู้รับซื้อหุ้นถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้ตามประกาศ ทจ. 12/2554 ก็ตาม เนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในนามของผู้รับซื้อหุ้น ได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และ INTUCH จากการทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นดังกล่าวจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการเมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 แล้ว

2.5.1.4. การประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

เมื่อบริษัทฯ และ INTUCH ได้ดำเนินการตามขั้นตอนข้างต้นแล้ว มาตรา 148 แห่งพ.ร.บ. บริษัทมหาชน กำหนดให้ประธานกรรมการของบริษัทฯ และประธานกรรมการของ INTUCH เรียกประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH เพื่อพิจารณาเรื่องดังต่อไปนี้

⁶ ทั้งนี้ การรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน อาจเป็นการดำเนินการนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือวิธีการอื่นใด ตามที่ผู้รับซื้อหุ้นจะพิจารณาตามความเหมาะสมภายใต้กฎหมาย หากเป็นการดำเนินการนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านอาจมีภาระภาษีเงินได้ (capital gain tax) ที่เกิดจากการขายหุ้นดังกล่าว

⁷ บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายไทย โดยมีนายสารวัตร รัตนาวะดี ถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 4.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

⁸ Gulf Capital Holdings Limited เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายฮ่องกง โดยมีนายสารวัตร รัตนาวะดี เป็นผู้รับประโยชน์ (Beneficiary) ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 Gulf Capital Holdings Limited ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 22.38 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

⁹ Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายสิงคโปร์ โดยมีนายสารวัตร รัตนาวะดี เป็นผู้รับประโยชน์ (Beneficiary) ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 10.59 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

- (ก) การจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้น
- (ข) ชื่อของ NewCo โดยจะใช้ชื่อใหม่หรือจะใช้ชื่อเดิมของบริษัทใดบริษัทหนึ่งที่จะควบกันก็ได้
- (ค) วัตถุประสงค์ของ NewCo
- (ง) ทุนของ NewCo โดยจะต้องมีทุนไม่น้อยกว่าทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทที่จะควบกันทั้งหมดรวมกัน และถ้าบริษัทที่จะควบกันได้นำหุ้นออกจำหน่ายครบตามจำนวนที่จดทะเบียนไว้แล้วจะเพิ่มทุนในคราวเดียวกันนี้ก็ได้
- (จ) หนังสือบริคณห์สนธิของ NewCo
- (ฉ) ข้อบังคับของ NewCo
- (ช) เลือกตั้งกรรมการของ NewCo
- (ซ) เลือกตั้งผู้สอบบัญชีของ NewCo
- (ณ) เรื่องอื่น ๆ ที่จำเป็นในการควบบริษัท (ถ้ามี)

ทั้งนี้ การประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH จะต้องดำเนินการให้เสร็จสิ้นภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หรือวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ INTUCH ได้ลงมติให้ควบกันเป็นรายหลังสุด เว้นแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ลงมติให้ขยายเวลาออกไป แต่เมื่อรวมเวลาทั้งหมดแล้ว ต้องไม่เกินหนึ่งปี

ทั้งนี้ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ยังกำหนดด้วยว่าในการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมเพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ให้นำบทบัญญัติว่าด้วยการนั้น ๆ มาใช้บังคับโดยอนุโลม เว้นแต่เรื่องที่มีบัญญัติไว้ดังต่อไปนี้

- (ก) สถานที่ที่จะใช้เป็นที่ประชุมต้องอยู่ในท้องที่อันเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ หรือจังหวัดใกล้เคียงของบริษัทใดบริษัทหนึ่งที่จะควบกัน
- (ข) ต้องมีผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทที่จะควบกันมาประชุม จึงจะเป็นองค์ประชุม
- (ค) ให้ผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมเลือกผู้ถือหุ้นคนหนึ่งเป็นประธานในที่ประชุม และ
- (ง) การวินิจฉัยชี้ขาดของที่ประชุม ให้ถือเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมตามข้อ (ข)

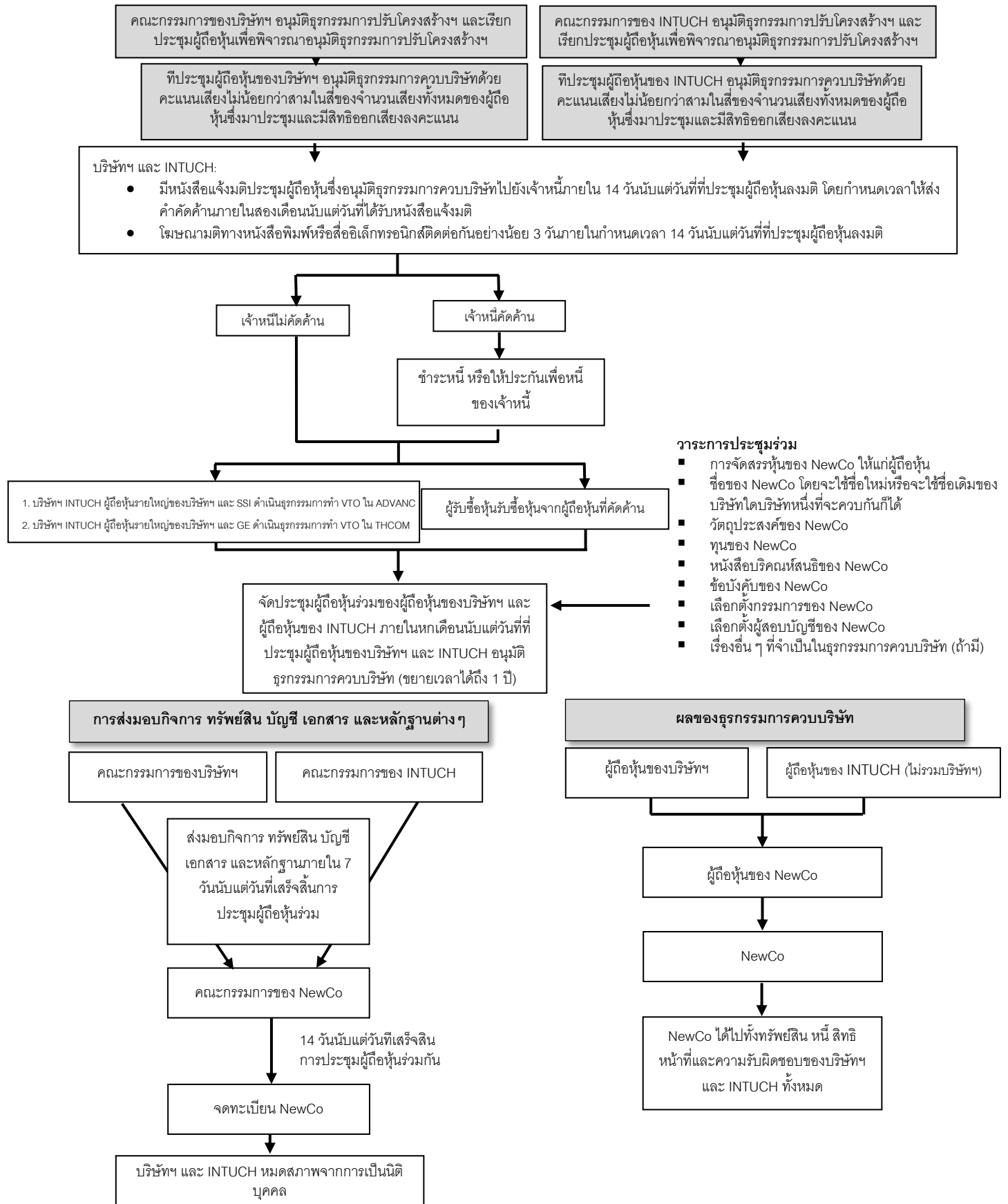
2.5.1.5. การส่งมอบกิจการ

คณะกรรมการของบริษัทฯ และ INTUCH ต้องส่งมอบกิจการ ทรัพย์สิน บัญชี เอกสาร และหลักฐานต่าง ๆ ของบริษัทฯ และ INTUCH ให้แก่คณะกรรมการของ NewCo ภายใน 7 วันนับแต่วันที่เสร็จสิ้นการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

2.5.1.6. การจดทะเบียนการควบบริษัทและผลของการจดทะเบียน

คณะกรรมการของ NewCo จะต้องดำเนินการจดทะเบียนการควบบริษัทพร้อมกับยื่นหนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ได้พิจารณาอนุมัติแล้วต่อนายทะเบียนบริษัทมหาชน ภายใน 14 วันนับแต่วันที่เสร็จสิ้นการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH เมื่อนายทะเบียนบริษัทมหาชนรับจดทะเบียนการควบบริษัทแล้ว บริษัทฯ และ INTUCH จะหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และนายทะเบียนจะบันทึกหมายเหตุไว้ในทะเบียน ทั้งนี้ เมื่อการจดทะเบียนแล้วเสร็จ NewCo จะได้ไปตั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมด โดยผลของกฎหมายตาม พรบ. บริษัทมหาชน

สรุปขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญในธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ



- วาระการประชุมร่วม**
- การจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้น
 - ชื่อของ NewCo โดยจะใช้ชื่อใหม่หรือจะใช้ชื่อเดิมของบริษัทใดบริษัทหนึ่งที่จะควบกันก็ได้
 - วัตถุประสงค์ของ NewCo
 - ทุนของ NewCo
 - หนังสือบริคณห์สนธิของ NewCo
 - ข้อบังคับของ NewCo
 - เลือกตั้งกรรมการของ NewCo
 - เลือกตั้งผู้สอบบัญชีของ NewCo
 - เรื่องอื่น ๆ ที่จำเป็นในธุรกรรมการควบบริษัท (ถ้ามี)

ที่มา: บริษัทฯ

2.5.2. การดำเนินการตามขั้นตอนการควบบริษัทที่สำคัญกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ในการดำเนินการตามขั้นตอนการควบบริษัท บริษัทฯ และ/หรือ INTUCH จะต้องประสานงาน หรือ และ/หรือขอความเห็นชอบ อนุมัติ อนุญาต ผ่อนผัน แก้ไข เปลี่ยนแปลง โอน และ/หรือความยินยอม จากหน่วยงานราชการ องค์กร หน่วยงานของรัฐ และ/หรือเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

2.5.2.1. การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ โดยบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ รวมถึง SSI ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ADVANC ได้แสดงความประสงค์จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ใน ADVANC พร้อมกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายใต้คำเสนอซื้อและราคาเสนอซื้อ รวมทั้งเงื่อนไขเดียวกันกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ด้วย ซึ่งการที่บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC ส่วนการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC นั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ค้างค้างแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

2.5.2.2. การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ โดยบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ รวมถึง GE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ THCOM อยู่แล้วในปัจจุบัน ได้แสดงความประสงค์ที่จะเข้าดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ ไปพร้อมกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ด้วย ซึ่งการที่บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ส่วนการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM นั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ค้างค้างแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

2.5.2.3. การดำเนินการเกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ของบริษัทฯ

การยื่นข้อกำหนดสิทธิสำหรับหุ้นกู้ฉบับใหม่ และเอกสารที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เช่น สัญญาแต่งตั้งนายทะเบียนหุ้นกู้ และตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้ โดยมีเงื่อนไขสำคัญเช่นเดียวกับเงื่อนไขของสัญญาเดิม เว้นแต่ชื่อของบริษัทฯ และข้อกำหนดสำคัญอื่นๆ ที่ต้องแก้ไขตามให้เป็นไปตามธุรกรรมการควบบริษัท การคืนใบหุ้นกู้ฉบับเดิม การออกใบหุ้นกู้ฉบับใหม่ การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ และการดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ ตามที่เหมาะสมหรือจำเป็น

2.5.2.4. การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะ และการรับหุ้นของ NewCo เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

- การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ และ INTUCH ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัท และเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องรวมถึงการแจ้งมติของที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- การยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นของ NewCo เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

- เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

2.5.2.5. การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

- การกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น (Record Date) และการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อกำหนดสิทธิในการรับจัดสรรหุ้นของ NewCo (Book Closing Date)
- การจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น การปิดเศษหุ้น และการจ่ายเงินชดเชยค่าหุ้น (ถ้ามี)
- การจัดบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ NewCo (บมจ. 006) เพื่อใช้เป็นเอกสารประกอบในการจดทะเบียนการควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์

2.5.2.6. การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับภาษี

- การแจ้งการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH เพื่อขอใช้สิทธิยกเว้นภาษีตามประมวลรัษฎากร ภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด
- การขอเลขประจำตัวผู้เสียภาษีของ NewCo เมื่อเสร็จสิ้นการจดทะเบียนการควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์
- การจดทะเบียนและจัดแจ้งทางด้านภาษีมูลค่าเพิ่มต่างๆ เกี่ยวข้องกับการควบบริษัทของบริษัทฯ และ INTUCH ตลอดจน NewCo ภายใต้ระยะเวลาที่กฎหมายกำหนดการดำเนินการยื่นแบบแสดงรายการภาษี และการชำระภาษีหรือขอคืนภาษีทั้งหลายที่เกี่ยวข้องภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนดของบริษัททั้งหลายที่เกี่ยวข้อง
- เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

2.5.2.7. การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการจดทะเบียนนิติบุคคล

- การจดทะเบียนลดทุนจดทะเบียน โดยการตัดหุ้นที่ยังมิได้นำออกจำหน่าย และการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ
- การจดทะเบียนการควบบริษัทเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของบริษัทฯ และ INTUCH อนุมัติเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัท

2.5.3. ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ และกำหนดเวลาเบื้องต้นของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ สรุปได้ดังนี้

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
1.	บริษัทฯ และ INTUCH จัดประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งประกอบด้วยธุรกรรมการควบบริษัท ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งรวมถึงการลดทุนจดทะเบียนโดยการตัดหุ้นที่ยังมิได้นำออกจำหน่ายและการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิเพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ	3 ตุลาคม 2567
2.	เมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH อนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ บริษัทฯ และ INTUCH จะดำเนินการส่งหนังสือแจ้งเจ้าหน้าที่ของตนเป็นลายลักษณ์อักษรและโฆษณาทางหนังสือพิมพ์หรือสื่ออิเล็กทรอนิกส์เกี่ยวกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทติดต่อกันเป็นเวลาอย่างน้อย 3 วัน ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัท โดยกำหนดเวลาให้ส่งคำคัดค้านภายในสองเดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งมติ	ไตรมาส 4 ปี 2567
3.	เมื่อเงื่อนไขเบื้องต้นของการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM สำเร็จครบถ้วน (หรือได้รับการผ่อนผัน) บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI จะดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE จะดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยมีเงื่อนไขก่อนการทำ VTO ดังกล่าว มีรายละเอียด ดังนี้	ไตรมาส 4 ของปี 2567 ถึง ไตรมาส 1 ของปี 2568

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
	<p>เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน ADVANC**</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัท (ตามที่ระบุไว้ในข้อ 2.8 ของเอกสารฉบับนี้) สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัทตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน) 2. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC) 3. การที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันในกรณีต่าง ๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> (ก) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM (ข) การที่ผู้รับหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท (ค) การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทสำเร็จลง (ง) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC (จ) การที่ บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM 4. การได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ) โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่แต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป 5. การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร 6. นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน ADVANC อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จลง หรือได้รับการผ่อนผันไม่มีเหตุการณหรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น <ol style="list-style-type: none"> 6.1 มีเหตุที่แสดงว่า ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ดังกล่าว มิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทฯด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินกิจการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย 6.2 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่ 	

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
	<p>พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>6.3 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.4 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ก่อนนี้ หรือเข้าทำ แก๊ซเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.5 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือการดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมซื้อหุ้นของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ดำเนินการดังกล่าว</p> <p>6.6 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC</p> <p>6.7 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC หรือต่อ ธุรกิจ ฐานะหรือทรัพย์สินของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC และ</p> <p>6.8 ADVANC กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน ADVANC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ</p>	
	<p>เงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM**</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมควบบริษัท (ตามที่ระบุไว้ในข้อ 2.8 ของเอกสารฉบับนี้) สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัทตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน) 2. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM) 3. การที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้องได้รับการผ่อนผันในกรณีต่าง ๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ดังนี้ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป <ul style="list-style-type: none"> (ก) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM (ข) การที่ผู้รับหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมควบบริษัท (ค) การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังจากธุรกรรมควบบริษัทสำเร็จลง (ง) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC (จ) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM 4. การได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ) โดยมี 	

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
	<p>ข้อกำหนดและเงื่อนไขของแต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>5. การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร</p> <p>6. นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน THCOM อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จจริง หรือได้รับการผ่อนผันไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น</p> <p>6.1 มีเหตุที่แสดงว่า THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทดังกล่าว มิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.2 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>6.3 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.4 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ก่อหนี้ หรือเข้าทำ แก๊ซเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.5 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือการดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมซื้อหุ้นของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ดำเนินการดังกล่าว</p> <p>6.6 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM</p> <p>6.7 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM หรือต่อ ธุรกิจ ฐานะหรือทรัพย์สินของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM และ</p> <p>6.8 THCOM กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน THCOM ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ</p>	
4.	ผู้รับซื้อหุ้นรับซื้อหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน	ไตรมาส 1 ของปี 2568
5.	คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH พิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษ (อาจดำเนินการในช่วงเวลาเดียวกัน หรือช่วงเวลาก่อนหรือหลังการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านเสร็จสิ้น)	ไตรมาส 1 ของปี 2568
6.	วันกำหนดสิทธิผู้ถือหุ้นของ INTUCH ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษ (หลังการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านเสร็จสิ้น)	ไตรมาส 1 ของปี 2568
7.	ช่วงเริ่มการหยุดพักการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH เพื่อเตรียมการจัดสรรหุ้นใน NewCo	ไตรมาส 1 ของปี 2568
8.	การประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ อันจำเป็นในการควบบริษัท ตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชนซึ่งรวมถึงชื่อของ NewCo ทุนของ NewCo การจัดสรรหุ้นของ NewCo วัตถุประสงค์ หนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับ กรรมการและผู้สอบบัญชีของ NewCo เป็นต้น	ไตรมาส 1 ของปี 2568
9.	บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินการจดทะเบียนควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์	ไตรมาส 2 ของปี 2568

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
	เมื่อการจดทะเบียนควบบริษัทเสร็จสิ้น บริษัทฯ และ INTUCH จะสิ้นสุดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และ NewCo ที่เกิดขึ้นจากรูทกรรมควบบริษัทจะเข้าไปตั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัททั้งสองโดยผลของกฎหมาย	
10.	หลังจากจดทะเบียนจัดตั้ง NewCo แล้ว NewCo จะยื่นคำขอให้รับหุ้นของ NewCo เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเอกสารอื่นที่จำเป็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติคำขอ หุ้นของ NewCo จะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH จะถูกเพิกถอนและสิ้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน	ไตรมาส 2 ของปี 2568

หมายเหตุ:

* กำหนดเวลาเบื้องต้นในตารางข้างต้นเป็นเพียงประมาณการเวลาเบื้องต้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม

**ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ และผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันทั้งหมดจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ตามที่ระบุในของขั้นตอนลำดับที่ 3 ข้อ 3 เงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM แล้ว

ที่มา: บริษัทฯ

2.6. ทุนของ NewCo

NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 14,939,837,683 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 14,939,837,683 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเทียบเท่ากับทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมดรวมกันภายหลังจากการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และ INTUCH และการควบบริษัท

2.7. รายละเอียดการจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นและทุนของ NewCo

การจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เป็นส่วนหนึ่งของขั้นตอนการควบบริษัท โดยจะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทดังกล่าว ณ วันหรือเวลาที่กำหนดกันต่อไป โดยการกำหนดอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH ทางบริษัทฯ ได้ใช้วิธีการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทฯ และ INTUCH ด้วยวิธีต่าง ๆ ตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไป ซึ่งเป็นมาตรฐานทั่วไปที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน เช่น วิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก วิธีรวมส่วนของกิจการ (Sum-of-the-Part) ที่ใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow, DCF) วิธี Market Comparable เป็นต้น โดยอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นดังกล่าว ได้มีการกำหนดระหว่าง บริษัทฯ และ INTUCH โดยอ้างอิงจากการประเมินมูลค่ากิจการของทั้ง 2 บริษัทประกอบการพิจารณา และเป็นไปตามการเจรจาตกลงกันระหว่าง บริษัทฯ และ INTUCH ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากัน

ทั้งนี้ วิธีการประเมินมูลค่ากิจการที่เหมาะสมที่ทางบริษัทฯ เลือกใช้ในการพิจารณาเพื่อกำหนดอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นใน NewCo ประกอบด้วย 2 วิธี ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่ากิจการ	เหตุผลและความเหมาะสม
1) วิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทต่างมีมูลค่าราคาตลาด (market capitalization) ขนาดใหญ่ และมีสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นพอสมควร (trading liquidity) จึงสามารถสะท้อนปริมาณและราคาจากความต้องการซื้อขายหุ้นของทั้ง 2 บริษัทในมุมมองของผู้ลงทุน รวมถึงผลประกอบการในอดีตจนถึงปัจจุบันที่ผู้ลงทุนรับทราบข้อมูลได้อย่างเหมาะสม โดยพิจารณาระยะเวลาย้อนหลังก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ซึ่งยังมีได้มีผลกระทบจากการประกาศธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ แต่อย่างใด

วิธีการประเมินมูลค่ากิจการ	เหตุผลและความเหมาะสม
2) วิธีรวมส่วนของกิจการ (Sum-of-the-Part) ใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งมีการพิจารณาเงินปันผลพิเศษของ INTUCH ประกอบด้วยแล้ว	เนื่องจากบริษัทฯ มีธุรกิจที่หลากหลายทั้งธุรกิจพลังงาน ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค ธุรกิจดิจิทัล และการลงทุนอื่นๆ และ INTUCH มีการลงทุนใน ADVANC ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลัก รวมถึงได้มีการพิจารณาเงินปันผลพิเศษที่ประชุมคณะกรรมการของ INTUCH มีมติเห็นชอบในหลักการ จำนวน 4.5 บาทต่อหุ้น ประกอบด้วยแล้ว ดังนั้น วิธีการประเมินนี้จึงสามารถสะท้อนมูลค่าของแต่ละบริษัทจากกระแสเงินสดในอนาคต การลงทุนต่างๆ และภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยของธุรกิจต่างๆ ของทั้ง 2 บริษัท ได้อย่างเหมาะสม

อัตราส่วนการจัดสรรหุ้นใน NewCo เป็นดังนี้ NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ NewCo จำนวน 14,939,837,683 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 14,939,837,683 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

(A) 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และ

(B) 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ โดยจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ทุกนายยกเว้นบริษัทฯ)

ในการพิจารณาจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH จะเป็นไปตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นซึ่งบริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นของ INTUCH จะได้รับการจัดสรรหุ้นใน NewCo อย่างเท่าเทียมกันกับผู้ถือหุ้นรายอื่นของ INTUCH ทุกนาย แต่เนื่องจากบริษัทฯ จะหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคลจากการควบบริษัท ดังนั้น อัตราส่วนการจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จึงสะท้อนส่วนได้เสียที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ใน INTUCH แล้ว จึงสะท้อนส่วนได้เสียที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ใน INTUCH แล้ว

ทั้งนี้ บริษัทฯ และ INTUCH จะนำเสนออัตราส่วนการจัดสรรหุ้นข้างต้นให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH พิจารณานุมัติและการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น ดังกล่าว จะได้รับการเสนอให้พิจารณาอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมระหว่างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ INTUCH ต่อไป

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH โดยการจ่ายเงินปันผลพิเศษในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งจะเป็นจ่ายจากกำไรสะสมของ INTUCH ในอัตรา 4.5 บาทต่อหุ้น โดยจะเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทของ INTUCH อีกครั้งหนึ่งเพื่อพิจารณาอนุมัติจำนวนเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษดังกล่าวต่อไป เมื่อเงื่อนไขหลักสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัทเสร็จสิ้น โดยคาดว่าจะวันกำหนดสิทธิและวันจ่ายเงินปันผลพิเศษจะเกิดขึ้นหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านและเกิดขึ้นก่อนธุรกรรมการควบบริษัทจะแล้วเสร็จ

อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และการจ่ายเงินปันผลพิเศษของ INTUCH จะไม่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH แต่อย่างใด

ในการจัดสรรหุ้นใน NewCo ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นดังกล่าว หากมีเศษหุ้นที่เกิดขึ้นจากการคำนวณตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นข้างต้นเป็นจำนวนมากกว่าหรือเท่ากับ 0.5 หุ้น จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นขึ้นให้เต็มจำนวน 1 หุ้น แต่ในกรณีที่เศษหุ้นนั้นต่ำกว่า 0.5 หุ้น จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นทิ้ง และภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ NewCo จะจ่ายเงินชดเชยให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับส่วนของเศษหุ้นที่ถูกปัดทิ้งนั้นในราคาที่กำหนด (“ราคาชดเชยต่อหุ้น”) โดยบริษัทฯ และ INTUCH จะพิจารณากำหนดและเปิดเผยจำนวนราคาชดเชยต่อหุ้นและช่วงเวลาการจ่ายราคาชดเชยต่อหุ้นดังกล่าวในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นร่วมระหว่างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

ในการนี้ เพื่อให้ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ NewCo ประกอบไปด้วยหุ้นสามัญตามจำนวนและมูลค่าที่ตราไว้ที่กำหนดข้างต้น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้เสนอทำหน้าที่เป็นผู้เกลี่ยหุ้น (Balancer) (“ผู้เกลี่ยหุ้น”) ในการปิดเศษหุ้น และชำระเงินให้แก่หรือรับเงินชดเชยจาก NewCo ในการเกลี่ยหุ้นดังกล่าว ดังนั้น ในกรณีที่จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ NewCo ที่ได้จากการคำนวณตามอัตราส่วนและการปิดเศษหุ้นข้างต้นมีจำนวนรวมทั้งสิ้นมากกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ข้างต้น NewCo จะจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้เกลี่ยหุ้นเป็นจำนวนน้อยลงเพื่อให้จำนวนรวมของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดใน NewCo มีจำนวนเท่ากับจำนวนที่กำหนดไว้ข้างต้น โดย NewCo จะจ่ายเงินให้แก่ผู้เกลี่ยหุ้นในจำนวนหุ้น ที่ผู้เกลี่ยหุ้นได้รับการจัดสรรน้อยลงคูณด้วยราคาชดเชยต่อหุ้น และในกรณีที่จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดใน NewCo ที่ได้จากการคำนวณตามอัตราส่วนและการปิดเศษหุ้นข้างต้นมีจำนวนรวมทั้งสิ้นต่ำกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ข้างต้น NewCo จะจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้ผู้เกลี่ยหุ้นเพิ่มเติมเพื่อให้จำนวนรวมของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดใน NewCo มีจำนวนเท่ากับจำนวนที่กำหนดไว้ข้างต้น ในกรณีนี้ผู้เกลี่ยหุ้นจะทำการชำระเงินค่าหุ้นใน NewCo ที่ได้รับจัดสรรเพิ่มเติมในจำนวนหุ้นที่ผู้เกลี่ยหุ้นได้รับการจัดสรรเพิ่มเติมคูณด้วยราคาชดเชยต่อหุ้น

2.8. เงื่อนไขของธุรกรรมการควบบริษัท

ธุรกรรมการควบบริษัทจะดำเนินการให้เสร็จสิ้นได้ก็ต่อเมื่อเงื่อนไขข้อนี้เป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทตามที่ระบุไว้ในสัญญาการควบบริษัทได้สำเร็จลง หรือสิ้นสุดไป หรือได้รับการยกเว้น (แล้วแต่กรณี) โดยเงื่อนไขข้อนี้เป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัท รวมถึงเงื่อนไขที่สำคัญดังต่อไปนี้

- (A) บริษัทฯ และ INTUCH ได้เข้าทำสัญญาการควบบริษัทและเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัท (หากมี) และไม่ได้มีการเลิกหรือเพิกถอนสัญญาและเอกสารเหล่านั้น
- (B) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติการทำธุรกรรมการควบบริษัท และวาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยมติอนุมัติดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป
- (C) บริษัทฯ และ INTUCH ได้บรรลุข้อตกลงร่วมกันเกี่ยวกับเอกสาร แผน นโยบาย และการแต่งตั้งผู้บริหารของ NewCo ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัท และไม่มีกรณีขัดแย้งสัญญาใด ๆ ของข้อตกลงดังกล่าวอันเป็นสาระสำคัญ
- (D) ไม่มีเจ้าหน้าที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท หรือในกรณีที่มีเจ้าหน้าที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท บริษัทฯ และ INTUCH (แล้วแต่กรณี) สามารถดำเนินการเกี่ยวกับหนี้ของเจ้าหน้าที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัทได้ตามที่เห็นสมควรภายใต้หลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด
- (E) บริษัทฯ INTUCH และบริษัทในกลุ่มของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันทั้งหมดที่จำเป็นจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินและคู่สัญญาทางการเงินอื่นใด อันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมการควบบริษัท ตามที่ระบุไว้ในสัญญาหรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแก้ไขสัญญาทางการเงินที่เกี่ยวข้อง (และความเห็นชอบ ยินยอม ผ่อนผัน และ/หรือ การแก้ไขดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป) หรือในกรณีที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่ได้ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันดังกล่าว บริษัทฯ และ INTUCH สามารถจัดการเกี่ยวกับหนี้นั้นได้ ตามที่คณะกรรมการ หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของแต่ละบริษัทเห็นสมควร
- (F) บริษัทฯ INTUCH และบริษัทในกลุ่มของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันจากคู่สัญญารายอื่น ๆ อันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมการควบบริษัท ตามที่ระบุไว้ในสัญญาหรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแก้ไขสัญญาที่เกี่ยวข้องในกรณีที่สัญญาดังกล่าวมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่อาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัท (และความเห็นชอบ ยินยอม ผ่อนผัน และ/หรือ การแก้ไขดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป) หรือในกรณีที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่ได้ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม

หรือผ่อนผันดังกล่าว บริษัทฯ และ INTUCH สามารถจัดการเกี่ยวกับสัญญาฉบับนี้ได้ ตามที่คณะกรรมการ หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของแต่ละบริษัทเห็นสมควร

- (G) บริษัทฯ INTUCH และบริษัทในกลุ่มของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เกี่ยวข้องและ/หรือได้รับผลกระทบจากธุรกรรมการควบบริษัท ได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และ/หรือสำนักงาน ก.ล.ต. ตามรายละเอียดที่ขออนุญาต และ/หรือผ่อนผันทุกประการ โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ บริษัทฯ INTUCH บริษัทฯ ในกลุ่มที่เกี่ยวข้อง และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เกี่ยวข้องและ/หรือได้รับผลกระทบจากธุรกรรมการควบบริษัท ยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป รวมถึงกรณีที่มีการกำหนดเงื่อนไขในการอนุญาตและ/หรือการผ่อนผันดังกล่าว เงื่อนไขนั้นสำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี)
- (H) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM แล้วเสร็จ
- (I) การรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน (หากมี) ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 แห่ง พ.ร.บ.บริษัทมหาชน แล้วเสร็จ
- (J) ไม่มีเหตุเลิกสัญญาตามที่กำหนดในสัญญาการควบบริษัทเกิดขึ้น
- (K) ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ INTUCH มีการประชุมร่วมกันและมีมติอนุมัติเรื่องต่าง ๆ อันจำเป็นในธุรกรรมการควบบริษัทตามวาระการประชุมที่กำหนดและภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด โดยมีมติอนุมัติดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป
- (L) ในช่วง 1 ปีก่อนวันที่ลงนามในสัญญาการควบบริษัท ไม่มีการผิดคำรับรองที่เป็นสาระสำคัญหรือการปกปิดข้อมูลในแบบแสดงข้อมูลประจำปี รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่แจ้งต่อสาธารณะโดย บริษัทฯ และ INTUCH (แล้วแต่กรณี) เกี่ยวกับข้อเท็จจริงหรือเหตุการณ์ที่มีผลกระทบในทางลบอันส่งผลให้เกิดหรืออาจส่งผลให้เกิด (ก) ผลกระทบอย่างร้ายแรงหรืออย่างมีนัยสำคัญกับความสำเร็จของธุรกรรมการควบบริษัท (“ผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อธุรกรรมการควบบริษัท”) หรือ (ข) ผลกระทบอย่างร้ายแรงหรืออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ สถานะการเงิน หรือทรัพย์สินของ บริษัทฯ INTUCH หรือ บริษัทฯ ในกลุ่มของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH (“ผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อคู่สัญญา”)
- (M) ไม่มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ (รวมถึงการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้น) อันมีหรืออาจส่งผลให้เกิดผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อธุรกรรมการควบบริษัทหรือผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อคู่สัญญา ไม่ว่าจะเกิดเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัยหรือไม่ก็ตาม
- (N) บริษัทฯ ไม่ได้มีการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น INTUCH ที่ถืออยู่ในปัจจุบันไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน
- (O) INTUCH ไม่ได้มีการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น ADVANC ที่ INTUCH ถืออยู่ในปัจจุบันไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

ณ วันที่ของหนังสือเชิญประชุมฉบับนี้ บริษัทฯ และ INTUCH ได้เข้าทำสัญญาการควบบริษัทตามข้อ (ก) ของเงื่อนไขของธุรกรรมการควบบริษัทข้างต้นแล้ว

นอกจากนี้ ธุรกรรมการควบบริษัทอาจไม่ดำเนินการต่อและถูกยกเลิกในกรณีที่เกิดเหตุการณ์สำคัญอันส่งผลกระทบต่อโครงสร้างของ บริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (และ/หรือบริษัทในกลุ่มที่เกี่ยวข้อง) เช่น การเพิ่มทุนหรือลดทุนของ บริษัทฯ หรือ INTUCH ที่มีได้เป็นไปเพื่อธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ หรือ บริษัทฯ หรือ INTUCH มีการแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี หรือผู้พิทักษ์ทรัพย์เพื่อการเลิกบริษัท หรือ มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือนโยบายการกำกับดูแลกิจการ เป็นต้น ทั้งนี้ เป็นไปตามเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องภายใต้สัญญาการควบบริษัท

3. สรุปข้อมูลทั่วไปของ NewCo

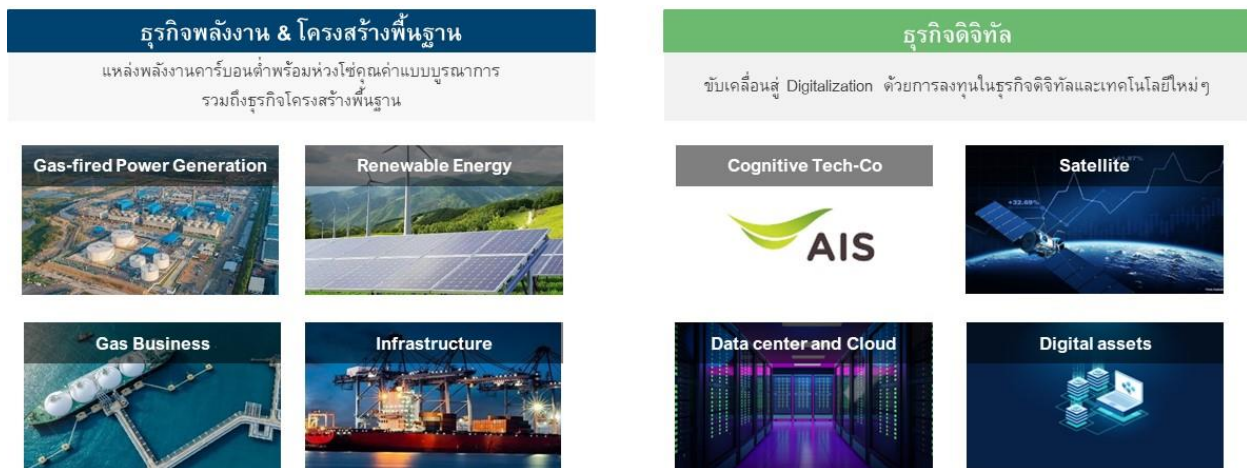
3.1. ภาพรวมธุรกิจของ NewCo

NewCo ซึ่งมีสถานะเป็นนิติบุคคลใหม่ที่เกิดจากธุรกรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของทั้งสองบริษัท ตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชน ในกรณีนี้เจ้าหนี้หรือลูกหนี้ของทั้งสองบริษัทจะมีสถานะเป็นเจ้าหนี้หรือลูกหนี้ของ NewCo ต่อไป หน้าที่ตามสัญญาต่าง ๆ ระหว่างทั้งสองบริษัทกับคู่สัญญา รวมไปถึงหน้าที่อื่น ๆ จะเป็นหน้าที่ของ NewCo ที่จะต้องดำเนินการทั้งสิ้น ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บริษัทฯ และ INTUCH ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทให้ดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทแล้วนั้น บริษัทฯ และ INTUCH จะต้องดำเนินการต่าง ๆ กับหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงการขออนุมัติ ขออนุญาต หรือการยื่นเอกสารต่าง ๆ เพื่อการโอนและการออกใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจให้แก่ NewCo เพื่อให้การโอนและการออกที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจให้แก่ NewCo ดำเนินการได้แล้วเสร็จก่อนการจดทะเบียนการควบบริษัทต่อกระทรวงพาณิชย์หรือแล้วเสร็จโดยเร็วที่สุดภายหลังจากการจดทะเบียนดังกล่าว

นอกจากนี้ NewCo จะได้ไปทั้งสิทธิ และภาระหน้าที่ของบริษัทฯ และ INTUCH ในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่นซึ่งบริษัทฯ และ INTUCH เข้าไปลงทุน

บริษัทฯ และ INTUCH จะดำเนินการยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นของ NewCo เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ อันเป็นส่วนหนึ่งของขั้นตอนการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัท

โครงสร้างกลุ่มบริษัทของ NewCo



NewCo จะประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และกลายเป็นกลุ่มบริษัทพลังงานและโครงสร้างพื้นฐานแบบบูรณาการและดิจิทัลระดับภูมิภาค โดย NewCo จะมีการกำหนดบริษัทที่จะเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดต่อไป ทั้งนี้ ธุรกิจที่ NewCo เข้าลงทุนแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ (1) ธุรกิจพลังงานโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และ (2) ธุรกิจดิจิทัล

3.1.1. ธุรกิจพลังงาน โครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

3.1.1.1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ สามารถแบ่งตามลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เป็น 4 ประเภท

- โรงไฟฟ้าเอกชนขนาดใหญ่ (Independent Power Producer: IPPs)
- โรงไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (Small Power Producer: SPPs)
- โรงไฟฟ้า Captive ในเขตเศรษฐกิจพิเศษ Duqm ประเทศโอมาน
- โรงไฟฟ้าในตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบเสรี (Merchant Market) ในประเทศสหรัฐอเมริกา

นอกจากนี้ NewCo จะยังมีให้บริการบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องภายในกลุ่มของ NewCo ตั้งแต่กระบวนการพัฒนาและก่อสร้างโครงการ ไปจนถึงการบริหารจัดการภายหลังจากที่โครงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ภายใต้สัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ สัญญาการจัดส่งบุคลากร ไปปฏิบัติงานชั่วคราว (Secondment Agreement) และสัญญาจัดหาเงินทุนระยะสั้น เป็นต้น

3.1.1.2. ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

- โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล (Biomass)
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar) ทั้งแบบติดตั้งบนพื้นดิน (Solar Farms) แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน (Solar Farms with Battery Energy Storage Systems: Solar BESS) และแบบติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop)
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม (Wind Farm) ทั้งบนฝั่ง (Onshore) และในทะเล (Offshore)
- โครงการโรงไฟฟ้าขยะ (Waste-to-Energy) ทั้งโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (Municipal Waste to Energy) และโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม (Industrial Waste to Energy)
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (Hydroelectric Power Plant)

3.1.1.3. ธุรกิจก๊าซ

- โครงการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อ (Natural Gas Distribution)
- โครงการท่าเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Terminal)
- โครงการจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ (LNG Shipper Licenses)

3.1.1.4. ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

- โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางปะอิน-นครราชสีมา (M6) และสายบางใหญ่-กาญจนบุรี (M81) ในส่วนของการดำเนินงานและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance: O&M for M6 & M81 Intercity Motorways)
- โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1) (Industrial Port)
- โครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ในส่วนของท่าเทียบเรือ F (Deep Sea Container Port)
- โครงการบริหารจัดการท่าเทียบเรือสาธารณะเพื่อขนถ่ายสินค้าเหลว Thai Tank Terminal
- โครงการระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ให้แก่โครงการ One Bangkok (Electricity Distribution & District Cooling System)

3.1.2. ธุรกิจดิจิทัล

3.1.2.1. ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะ

ADVANC เป็นผู้ดำเนินการให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะ โดยมี 4 บริการหลัก ได้แก่

- บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ให้บริการระบบเติมเงินและรายเดือน บนโครงข่าย 4G และ 5G ภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส (AIS)”
- บริการอินเทอร์เน็ตบ้านบรอดแบนด์ความเร็วสูง ด้วยเทคโนโลยีใยแก้วนำแสง (Fiber Optic Cable) ภายใต้แบรนด์ “AIS Fibre3” และ “3BB Fibre3”

- บริการสำหรับลูกค้าองค์กร ด้านการเชื่อมต่อข้อมูลและโครงข่ายสำหรับองค์กรธุรกิจ
- บริการดิจิทัลเซอร์วิส ในรูปแบบใหม่ๆ เพื่อต่อยอดสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการด้านโทรคมนาคม พื้นฐานของเอไอเอส ประกอบด้วย แพลตฟอร์มความบันเทิงและวิดีโอคอนเทนต์ ธุรกิจรวมทางการเงินผ่านมือถือและประกัน และบริการด้านการตลาดผ่านสื่อดิจิทัล

3.1.2.2. ธุรกิจดิจิทัลอื่นๆ

GE จะเป็นบริษัทย่อยของกลุ่ม NewCo ที่มุ่งเน้นการลงทุนและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และให้บริการด้านดิจิทัล รวมถึง ดิจิทัลโซลูชัน ต่างๆ ให้กับลูกค้าหลากหลายประเภท ปัจจุบัน GE มีการลงทุนในหลายธุรกิจ ได้แก่

- ธุรกิจโทรคมนาคมผ่านดาวเทียม ภายใต้ THCOM หนึ่งในผู้นำในการให้บริการดาวเทียมชั้นนำของเอเชีย
- ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ภายใต้ Gulf Binance
- ธุรกิจศูนย์ข้อมูล ภายใต้ บริษัท จีเอสเอ ดาต้า เซนเตอร์ จำกัด (GSA)
- ธุรกิจคลาวด์ ผ่านความร่วมมือกับ Google Cloud

3.2. การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

NewCo จะมีสถานะเป็นนิติบุคคลใหม่ที่เกิดจากธุรกรรมควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH อย่างไรก็ดี NewCo ยังคงให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ซึ่งรวมถึงการกำหนดแนวทางการบริหารจัดการประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล หรือ ESG (environmental, social, governance) ทั้งนี้ เพื่อให้มีการกำกับดูแลการดำเนินธุรกิจที่เพียงพอและเหมาะสม NewCo จะจัดโครงสร้างการกำกับดูแลพร้อมแต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อยตามที่กฎหมายกำหนด โดยโครงสร้างการกำกับดูแลด้านความยั่งยืนของ NewCo จะมีการพิจารณาการแต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อยเพื่อกำกับดูแลประเด็นที่เกี่ยวกับความยั่งยืน การกำกับดูแลกิจการ การบริหารความเสี่ยง และการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับ อีกทั้งกำหนดให้มีผู้บริหารระดับสูงที่รับผิดชอบการบริหารจัดการประเด็นดังกล่าวโดยตรง

3.3. โครงสร้างการถือหุ้นของ NewCo

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของ NewCo ภายหลังจากจดทะเบียนการควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์มีรายละเอียดเบื้องต้น ดังนี้

ลำดับที่	ผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	กลุ่มนายสารสิทธิ์ รัตนาวะดี	59.7
	● นายสารสิทธิ์ รัตนาวะดี	29.0
	● นางนลินี รัตนาวะดี ¹⁰	0.2
	● บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด ¹¹	3.9
	● Gulf Capital Holdings Limited ¹²	18.1

¹⁰ คู่สมรสของนายสารสิทธิ์ รัตนาวะดี

¹¹ บริษัทจำกัดภายใต้กฎหมายไทยถือหุ้นโดยนายสารสิทธิ์ รัตนาวะดี 100.0%

¹² บริษัทจำกัดภายใต้กฎหมายฮ่องกง โดยนายสารสิทธิ์ รัตนาวะดี เป็นผู้รับผลประโยชน์ (Beneficiary) ทั้งนี้ ข้อมูลการถือหุ้นที่แสดงในตารางเป็นจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือโดยตรงและโดยทางอ้อมผ่านคัสโตเดียน

ลำดับที่	ผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
	● Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. ¹³	8.6
2.	Singtel Global Investment Pte. Ltd.	9.1
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ⁽⁴⁾	4.1
4.	South East Asia UK (Type C) Nominees Limited ⁽⁴⁾	2.1
5.	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	1.5
6.	สำนักงานประกันสังคม ⁽⁴⁾	1.1
7.	ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	1.0
8.	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)	0.8
9.	State Street Europe Limited ⁽⁴⁾	0.7
10.	นายเพิ่มศักดิ์ เก่งมานะ	0.3
11.	อื่นๆ	19.5
	รวม	100.0

หมายเหตุ:

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกข้างต้นของ NewCo เป็นไปตามสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

- (1) ภายหลังจากธุรกรรมควบบริษัทแล้วเสร็จ NewCo จะมีหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 14,939,837,683 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเกิดจากการรวมทุนชำระแล้วของบริษัทฯ และ INTUCH
- (2) โครงสร้างการถือหุ้นข้างต้น เป็นการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น โดยอ้างอิงข้อมูลผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 และข้อมูลผู้ถือหุ้นของ INTUCH ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้น (Record Date) ครั้งล่าสุดของแต่ละบริษัท
- (3) ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ และ INTUCH ไม่ขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้น
- (4) รวมสัดส่วนหุ้นที่จะได้รับจากการจัดสรรในฐานะผู้ถือหุ้นของทั้งบริษัทฯ และ INTUCH

ที่มา: บริษัทฯ

3.4. โครงสร้างคณะกรรมการของ NewCo

คณะกรรมการของ NewCo จะดำเนินการพิจารณาแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมระหว่างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ INTUCH ซึ่งเป็นขั้นตอนสุดท้ายของธุรกรรมควบบริษัท ตามมาตรา 148 แห่ง พ.ร.บ.บริษัทมหาชน ก่อนการจดทะเบียนจัดตั้ง NewCo โดยคณะกรรมการของ NewCo จะประกอบด้วยผู้ทรงคุณวุฒิที่มีคุณสมบัติในการดำรงตำแหน่งกรรมการตาม พ.ร.บ.บริษัทมหาชน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ตลอดจนหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงโครงสร้างคณะกรรมการของ NewCo จะมีสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด และมีจำนวนไม่น้อยกว่า 3 คนตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ NewCo จะพิจารณาแต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อย ซึ่งรวมถึงคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งเป็นกรรมการอิสระอย่างน้อย 3 คน และคณะกรรมการชุดย่อยอื่น เช่น คณะกรรมการชุดย่อยเพื่อกำกับดูแลเกี่ยวกับความยั่งยืน

3.5. ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่สำคัญของ NewCo

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ NewCo จัดทำร่วมกันโดยผู้บริหารของบริษัทฯ และผู้บริหารของ INTUCH (ซึ่งได้รับการให้ความเห็น และให้ความเชื่อมั่นตามมาตรฐานงานที่ให้ความเชื่อมั่น รหัส 3420 โดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด (“KPMG”) ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ) เพื่อวัตถุประสงค์ของธุรกรรมควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH โดย NewCo เป็นบริษัทที่คาดว่าจะถูกจัดตั้งขึ้นจากธุรกรรมควบบริษัทในครั้งนี้ โดยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ประกอบด้วย

¹³ บริษัทจำกัดภายใต้กฎหมายสิงคโปร์ โดยนายซาร์ฮ์ รัตนาเวดี เป็นผู้รับผลประโยชน์ (Beneficiary) ทั้งนี้ ข้อมูลการถือหุ้นที่แสดงในตารางเป็นจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือโดยตรงและโดยทางอ้อมผ่านคัสโตเดียน

แสดงฐานะทางการเงินรวมเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และงบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ 2566 (ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน) ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนดังกล่าวจัดทำโดยมีสมมติฐานหลักที่ใช้ในการจัดทำ ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ดังต่อไปนี้

- 1) ผู้กรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ กับ INTUCH ได้ถือเสมือนว่าเกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565
- 2) NewCo มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเท่ากับ 14,939,837,683 บาท แบ่งออกเป็น 14,939,837,683 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเท่ากับทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และของ INTUCH รวมกัน ซึ่งผู้กรรมการควบบริษัทจะมีอัตราการจัดสรรหุ้นคิดเป็น 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และ 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ) (อัตราการจัดสรรหุ้น) ตามลำดับ อัตราการจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้สะท้อนส่วนได้เสียที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ใน INTUCH แล้ว ดังนั้นจึงได้มีการจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่บริษัทฯ สำหรับอัตราจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH
- 3) ผู้กรรมการควบบริษัทในครั้งนี้เป็นการรวมธุรกิจที่ดำเนินการสำเร็จจากการทยอยซื้อ (“การรวมธุรกิจแบบเป็นขั้น”) ตามที่นิยามไว้ในมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 เรื่อง *การรวมธุรกิจ* ซึ่งกำหนดให้ส่วนได้เสียใน INTUCH ที่บริษัทฯ ถืออยู่ก่อนหน้าถูกวัดมูลค่าใหม่ด้วยมูลค่ายุติธรรม โดยอ้างอิงมูลค่ายุติธรรมจากราคาปิด ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2567 เนื่องจากผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ดังกล่าวเกี่ยวข้องกับธุรกิจควบบริษัท แต่ไม่ได้เป็นรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ ดังนั้น รายการปรับปรุงเสมือนสำหรับผลกำไรดังกล่าวจึงถูกปรับปรุงในงบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือนเท่านั้น
- 4) บริษัทฯ ถือเป็นผู้ซื้อในทางบัญชี เนื่องจากบริษัทฯ มีมูลค่าตลาดมากกว่า INTUCH ดังนั้น ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนจึงนำข้อมูลทางการเงินในอดีตของบริษัทฯ ที่มีมูลค่าตามบัญชีเดิม และ แสดงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาจาก INTUCH ด้วยมูลค่ายุติธรรมโดยประมาณในเบื้องต้น ทั้งนี้ สิ่งตอบแทนที่ต้องจ่ายสำหรับการได้มาซึ่งสินทรัพย์สุทธิของ INTUCH ได้แก่ หุ้นของ NewCo ซึ่งจะออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH และ หุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ โดยอ้างอิงมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2567
- 5) ในการปันส่วนราคาซื้อขาย มูลค่าสุทธิตามบัญชีของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาจาก INTUCH มีมูลค่าใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรมแล้ว ยกเว้นเงินลงทุนใน ADVANC จะถูกวัดมูลค่าใหม่ด้วยมูลค่ายุติธรรม โดยอ้างอิงมูลค่ายุติธรรมจากราคาปิด ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2567 และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีที่บันทึกอยู่ในเงินลงทุนใน ADVANC เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามประมาณการในเบื้องต้น
- 6) กำไรจากการรวมธุรกิจ (Gain on bargain purchase) คำนวณจากผลต่างระหว่างสิ่งตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของ INTUCH กับมูลค่ายุติธรรมในเบื้องต้นของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาจาก INTUCH ทั้งนี้ ผลของการประเมินมูลค่ายุติธรรมและการปันส่วนราคาซื้อในขั้นสุดท้าย อาจส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา และส่งผลต่อมูลค่าของกำไรจากการรวมธุรกิจด้วยเช่นกัน เนื่องจากกำไรจากการรวมธุรกิจดังกล่าวเกี่ยวข้องกับธุรกิจควบบริษัท แต่ไม่ได้เป็นรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ ดังนั้น รายการปรับปรุงเสมือนสำหรับกำไรดังกล่าวจึงถูกปรับปรุงในงบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือนเท่านั้น
- 7) คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ในอัตรา 4.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลรวมประมาณ 14,430 ล้านบาท (“เงินปันผลพิเศษ”) ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของผู้กรรมการควบบริษัท โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะเกิดขึ้นก่อนผู้กรรมการควบบริษัทจะแล้วเสร็จ และใช้กระแสเงินสดภายในบริษัทในการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว

ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถทำความเข้าใจผลกระทบเบื้องต้นภายหลังการควบบริษัทในครั้งนี และไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด หากปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจทำให้ผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งข้อสมมติใดๆ ที่ใช้ในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนมิได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูลในส่วนอื่นๆ เพิ่มเติมในการประกอบการตัดสินใจ

3.6. ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่สำคัญ (Pro Forma Consolidated Financial Highlights)

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่สำคัญของ NewCo สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2566 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567 มีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นระบุเป็นอย่างอื่น)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2565	2566	30 มิถุนายน 2566	2567
งบแสดงฐานะทางการเงินรวมเสมือน				
สินทรัพย์รวม	582,877	618,208		638,661
หนี้สินรวม	289,859	315,506		338,050
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	293,018	302,702		300,611
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัท	268,768	274,583		272,211
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือน				
รายได้รวม ⁽¹⁾	95,305	116,983	60,523	64,918
รายได้จากการขายและบริการ	84,435	100,713	52,822	55,328
รายได้ตามสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	4,813	8,039	3,617	5,366
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	4,212	4,195	2,161	2,162
รายได้ค่าบริการจัดการ	703	1,107	370	335
รายได้อื่น	1,142	2,929	1,553	1,727
กำไรขั้นต้นจากการขาย บริการและสัญญาเช่า	18,705	21,052	10,384	11,397
กำไรขั้นต้นรวม	19,439	22,033	10,754	11,759
EBIT ⁽²⁾	26,259	35,514	15,820	19,010
EBITDA ⁽³⁾	31,334	39,707	17,781	21,290
กำไรสุทธิ	16,308	24,441	10,107	11,570
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	13,588	17,923	7,756	9,831
Core profit ⁽⁴⁾	14,249	18,603	8,231	10,543
กำไรต่อหุ้น (บาท) ⁽⁵⁾	0.91	1.20	0.52	0.66

หมายเหตุ:

- (1) รายได้รวมประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้ตามสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน รายได้ค่าบริการจัดการ รายได้อื่น ดอกเบี้ยรับ และเงินปันผลรับ
- (2) กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้รวมถึง ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า แต่ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุล และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่รับรู้จากอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า
- (3) กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมถึงส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า แต่ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุล และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่รับรู้จากอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า
- (4) กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ NewCo ก่อนกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุล และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่รับรู้จากอนุพันธ์ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า

(5) กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ NewCo บັນส่วนด้วยหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทใหม่ (14,939,837,683 หุ้น) ที่จะจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH
ที่มา: บริษัทฯ

ทั้งนี้ หากมีการปรับปรุงข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่สำคัญของ NewCo ดังข้างต้น โดยไม่รวมส่วนกลับรายการประมาณการส่วนต่างของค่านูญาตให้ดำเนินการค้างจ่ายและดอกเบี้ยของ บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน) ("ITV") ที่เกิดในปี 2566 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือนปรับปรุงแล้ว จะเป็นดังนี้

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม		30 มิถุนายน	
(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นระบุเป็นอย่างอื่น)	2565	2566	2566	2567
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือนปรับปรุงแล้ว⁽⁶⁾				
รายได้รวม	95,305	116,983	60,523	64,918
รายได้จากการขายและบริการ	84,435	100,713	52,822	55,328
รายได้ตามสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	4,813	8,039	3,617	5,366
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	4,212	4,195	2,161	2,162
รายได้ค่าบริการจัดการ	703	1,107	370	335
รายได้อื่น	1,142	2,929	1,553	1,727
กำไรขั้นต้นจากการขาย บริการและสัญญาเช่า	18,705	21,052	10,384	11,397
กำไรขั้นต้นรวม	19,439	22,033	10,754	11,759
EBIT	26,259	32,623	15,820	19,010
EBITDA	31,334	36,816	17,781	21,290
กำไรสุทธิ	16,308	21,551	10,107	11,570
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	13,588	16,393	7,756	9,831
Core profit	14,249	17,073	8,231	10,543
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.91	1.10	0.52	0.66

หมายเหตุ:

(6) ไม่รวมส่วนกลับรายการประมาณการส่วนต่างของค่านูญาตให้ดำเนินการค้างจ่ายและดอกเบี้ยของ ITV ที่เกิดในปี 2566

ที่มา: บริษัทฯ

รายการปรับปรุงที่สำคัญสำหรับงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือน

- ธุรกรรมระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH คือการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของ INTUCH ที่บันทึกไว้ในบัญชีของบริษัทฯ จะถูกตัดออกในงบกำไรขาดทุนรวมเสมือน ส่วนแบ่งกำไรของ INTUCH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2566 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567 เท่ากับ 4,485 ล้านบาท 6,196 ล้านบาท 2,612 ล้านบาท และ 3,177 ล้านบาท ตามลำดับ
- ค่าตัดจำหน่ายที่เกี่ยวข้องกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมเบื้องต้นของสินทรัพย์ที่ได้มา (เงินลงทุนใน ADVANC) ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2566 จำนวน 3,878 ล้านบาท และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567 จำนวน 1,939 ล้านบาท ดังนั้น งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือน จึงแสดงมูลค่าโดยหักค่าตัดจำหน่ายดังกล่าวจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯรวมที่ได้รับจากการลงทุนใน ADVANC

3.7. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Key Financial Ratio)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของ NewCo อ้างอิงจากงบแสดงฐานะทางการเงินรวมเสมือน และงบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จรวมเสมือนปรับปรุงแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2566 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567 เป็นดังนี้

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
		2565	2566	2566	2567
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย บริการและสัญญาเช่า ⁽¹⁾	%	21.0	19.4	18.4	18.8
อัตรากำไร EBITDA	%	32.9	31.5	29.4	32.8
อัตรากำไรสุทธิ	%	17.1	18.4	16.7	17.8
อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท ต่อรายได้รวม	%	14.3	14.0	12.8	15.1
อัตรา Core profit	%	15.0	14.6	13.6	16.2
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ⁽²⁾	%	n/a	3.6	n/a	3.7
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁽³⁾	%	n/a	7.2	n/a	7.7
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ⁽⁴⁾	เท่า	1.1	1.0	n/a	0.9
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น ⁽⁵⁾	เท่า	0.7	0.8	n/a	0.9

หมายเหตุ:

- (1) คำนวณจากกำไรขั้นต้นจากการขาย บริการและสัญญาเช่า / ผลรวมของ (ก) รายได้จากการขายและบริการ และ (ข) รายได้ตามสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
- (2) คำนวณจากกำไรสุทธิ (รายปี แล้วแต่กรณี) / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- (3) คำนวณจากกำไรสุทธิ (รายปี แล้วแต่กรณี) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เฉลี่ย)
- (4) คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด / หนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด
- (5) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ คำนวณโดยหาผลต่างของ (ก) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด ลบด้วย (ข) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ (ค) เงินฝากสถาบันการเงิน ที่ใช้เป็นหลักประกัน และหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด ซึ่งไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ที่มา: บริษัทฯ

3.8. ข้อมูลอื่นใดที่ส่งผลกระทบต่อสิทธิและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น หรือการตัดสินใจลงทุน หรือการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์จดทะเบียน

ปัจจัยสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อสิทธิและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น การตัดสินใจ การเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทฯ จากผลของธุรกรรมการควบบริษัท มีดังต่อไปนี้

3.8.1. ความเสี่ยงด้านภาษี

การควบบริษัทที่ได้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ประมวลรัษฎากร พระราชกฤษฎีกา ประกาศอธิบดีกรมสรรพากรตลอดจนแนวปฏิบัติของกรมสรรพากรที่เกี่ยวข้อง จะได้รับสิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีอากรต่างๆ จากการควบบริษัทดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ และ INTUCH ตลอดจนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ INTUCH จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีอากรที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัทตามบทบัญญัติในประมวลรัษฎากร ซึ่งรวมถึงการยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับผลประโยชน์ที่ได้รับจากการควบบริษัทเนื่องจากการโอนหุ้นที่ถืออยู่ในบริษัทฯ หรือ INTUCH เพื่อแลก

กับหุ้นในบริษัทใหม่ ในส่วนที่ตราค่าเป็นเงินได้เกินกว่าเงินทุน ทั้งนี้ การยกเว้นภาษีอากรให้แก่บริษัทที่ควบเข้ากัน และการยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับผลประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นได้รับจากการควบบริษัท บริษัทที่ควบเข้ากันจะต้องไม่เป็นลูกหนี้ภาษีอากรค้างต่อกรมสรรพากร ณ วันที่ควบบริษัท เว้นแต่มีการวางหลักประกันหนี้ภาษีอากรค้างนั้นไว้ต่อกรมสรรพากรแล้ว ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ และ INTUCH ไม่ได้เป็นลูกหนี้ภาษีอากรค้างของกรมสรรพากรและไม่มีภาษีอากรค้างชำระต่อกรมสรรพากรแต่อย่างใด

นอกจากนี้ หากบริษัทที่ได้ควบเข้ากันมีผลขาดทุนสะสมทางภาษีคงเหลืออยู่ก่อนการควบบริษัท บริษัทใหม่ที่เกิดจากบริษัทที่ได้ควบเข้ากันจะไม่สามารถนำผลขาดทุนสะสมทางภาษีไปใช้ประโยชน์ได้ โดยบริษัทฯ และ INTUCH จะใช้ประโยชน์จากขาดทุนสะสมทางภาษีสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่สิ้นสุดก่อนการควบบริษัทเท่านั้น

เมื่อการควบบริษัทสำเร็จแล้ว บริษัทฯ และ INTUCH จะสิ้นสภาพนิติบุคคล แต่ทั้งบริษัทฯ และ INTUCH ยังคงมีหน้าที่และความรับผิดชอบทางภาษีอากรสำหรับรอบปีภาษีที่ยังไม่หมดอายุความก่อนสิ้นสภาพนิติบุคคล ทั้งนี้ บริษัทใหม่ที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัทยังต้องรับภาระหนี้สินที่อาจเกิดจากการถูกตรวจสอบภาษีและประเมินภาษีอากรของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (หากมี) ใดๆก็ดี บริษัทฯ และ INTUCH มีรายได้หลักจากเงินปันผลซึ่งเข้าเงื่อนไขได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และที่ผ่านมาทั้งบริษัทฯ และ INTUCH ไม่ได้มีประเด็นด้านภาษีอากรหรือข้อพิพาททางภาษีอากรกับกรมสรรพากรและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแต่อย่างใด

สำหรับผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบบริษัท (ไม่ว่าจะเป็นผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล หรือบุคคลธรรมดา) มีโอกาสที่จะต้องเสียภาษีเงินได้ในส่วนของกำไรจากการขายหุ้น (capital gains) เนื่องจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านอาจเป็นการดำเนินการนอกตลาดหลักทรัพย์ หรือวิธีการอื่นใด ตามที่ผู้รับซื้อหุ้นอาจพิจารณาตามความเหมาะสมภายใต้กฎหมาย ซึ่งหากเป็นการดำเนินการนอกตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทั้งที่เป็นนิติบุคคลและบุคคลธรรมดาจะมีภาระภาษีเงินได้จากกำไร (capital gain tax) ที่เกิดจากการขายหุ้นดังกล่าว

3.8.2. ผลกระทบจากการจัดสรรหุ้นใน NewCo

ในการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัท จะมีการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ และ INTUCH (ไม่รวมบริษัทฯ) ในอัตราส่วนที่แตกต่างกัน การคำนวณตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นอาจมีเศษหุ้นใน NewCo ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ และ INTUCH (ไม่รวมบริษัทฯ) ซึ่งจะปัดเศษหุ้นนั้นทิ้ง ในการนี้ ผู้ถือหุ้นบางรายอาจได้รับจัดสรรหุ้นในปริมาณที่ไม่สามารถซื้อขายบนกระดานหลักได้ (หุ้น Odd Lot) เนื่องจากกระดานหลักจะซื้อขายหุ้นเป็นจำนวนเท่าของ 100 หุ้นขึ้นไป การซื้อขายหุ้นบนกระดาน Odd Lot มีสภาพคล่องน้อยกว่า และปกติจะซื้อขายในราคาต่ำกว่าราคาซื้อขายหุ้นบนกระดานหลัก ทำให้ผู้ถือหุ้นที่ได้รับการจัดสรรหุ้นดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบได้

3.8.3. ผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายจากการดำเนินการตามขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าตอบแทนที่ต้องชำระให้แก่ผู้ถือหุ้น ADVANC และ ผู้ถือหุ้น THCOM ที่แสดงเจตนาขายหุ้นในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM รวมถึงค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมดังกล่าว ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นในกรณีที่มีเจ้าหนี้คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท ค่าใช้จ่ายในการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมระหว่างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ INTUCH ค่าใช้จ่ายในการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ของ NewCo เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ค่าธรรมเนียมในการเปลี่ยนชื่อในใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น ซึ่งภาระค่าใช้จ่ายในแต่ละขั้นตอนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (รวมถึง NewCo ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ) ซึ่งบริษัทฯ จะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการบริหารจัดการและควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องดังกล่าวเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ ต่อไป

3.8.4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับระบบงานและวัฒนธรรมองค์กรที่แตกต่างกัน

เนื่องจากแต่ละบริษัทอาจมีความแตกต่างกันในแนวปฏิบัติ กระบวนการ และวัฒนธรรมขององค์กร แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ INTUCH ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัทเป็นการลงทุนในบริษัทอื่น และมีจำนวนบุคลากรไม่มากนัก ดังนั้น ก่อนที่ธุรกรรมการควบบริษัทจะเสร็จสิ้น ฝ่ายบริหารของแต่ละบริษัทที่ควบกันจะร่วมกันจัดทำแนวทางและกระบวนการที่ชัดเจนเพื่อให้พนักงานในทุกระดับมีความเข้าใจตรงกัน และจะดำเนินกลยุทธ์ในการรักษาบุคลากร สำหรับพนักงานทุกคน เพื่อสนับสนุนให้ปฏิบัติหน้าที่ของตนต่อไปภายใต้ NewCo

3.8.5. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของ NewCo

โดยปกติแล้ว บริษัทฯ จะมีการจ่ายเงินปันผลปีละ 1 ครั้ง โดยมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ หลังหักภาษี ทูลสำรองตามที่กฎหมายกำหนด และภาระผูกพันตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ นโยบายการจ่ายเงินปันผลของ NewCo จะขึ้นอยู่กับพิจารณาและอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของ NewCo โดยการแต่งตั้งคณะกรรมการของ NewCo จะต้องได้รับการพิจารณาและอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของบริษัทฯ และ INTUCH ซึ่งจะมีการดำเนินการในขั้นตอนต่อไป ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลของ NewCo จะสอดคล้องกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่า NewCo จะมีโอกาสมากขึ้นในการสร้างรายได้ที่หลากหลายจากพอร์ตโฟลิโอที่ขยายกว้างขึ้นของธุรกิจพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจดิจิทัล

3.8.6. ความเสี่ยงจากการจัดหางบเงินสินเชื่อจำนวนสูงอย่างมีนัยสำคัญที่อาจมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการจัดหางบเงินและต้นทุนทางการเงินที่สูง หรือไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้ครบเพื่อการดำเนินการธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ให้เสร็จสมบูรณ์

บริษัทฯ มีหน้าที่ในการจัดหางบเงินสินเชื่อในจำนวนที่สูงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นไปตามสัดส่วนที่บริษัทฯ รับซื้อในเอกสารคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เพื่อใช้ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ซึ่งเป็นหนึ่งในเงื่อนไขที่สำคัญของธุรกรรมการควบบริษัท โดยบริษัทฯ จะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดหางบเงินสินเชื่อในจำนวนดังกล่าวทั้งหมด ดังนั้น บริษัทฯ จึงอาจมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการจัดหางบเงินสินเชื่อหรือเงินกู้ยืม ตลอดจนมีต้นทุนทางการเงินที่สูง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถจัดหางบเงินสินเชื่อดังกล่าวเพื่อสนับสนุนการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวได้ครบในจำนวนเงินตามสัดส่วนที่บริษัทฯ รับซื้อในเอกสารคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

นอกจากนี้ หากบริษัทฯ สามารถจัดหาเงินทุนที่จำเป็นได้ และบริษัทฯ ได้รับซื้อหุ้นตามสัดส่วนที่กำหนดทั้งจำนวน บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ หรือ NewCo อาจพิจารณาขายหุ้นที่ได้รับมาจากการทำคำเสนอซื้อดังกล่าว เพื่อลดภาระทางการเงิน

3.8.7. ความเสี่ยงจากการที่เงื่อนไขบังคับก่อนหรือเงื่อนไขอื่นภายใต้สัญญาการควบบริษัทหรือการไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงในการซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้

สัญญาการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH มีเงื่อนไขและหน้าที่ต่างๆ ที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายต้องปฏิบัติ การไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขหรือภาระหน้าที่ที่ต่าง ๆ ดังกล่าวอาจจะเป็นอุปสรรคต่อความสำเร็จของธุรกรรมการควบบริษัท ซึ่งรวมถึงการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนและเงื่อนไขที่จำเป็นอื่น ๆ เช่น การไม่ทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM หรือทำธุรกรรมดังกล่าวไม่สำเร็จ หรือ การตัดสินใจของผู้รับซื้อหุ้นที่จะไม่รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน

ไม่ว่าด้วยเหตุผลใด ๆ รวมถึง การมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับการอนุมัติที่จำเป็นจากผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจขัดขวางความสำเร็จของธุรกรรม การปรับโครงสร้างฯ

นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้รับซื้อตัดสินใจที่จะไม่รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านไม่ว่าด้วยเหตุผลใด ๆ ซึ่งอาจรวมถึงกรณีที่ ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 มีราคาเกินกว่า 45 บาท หรือ กรณีที่ราคาปิดของหุ้นของ INTUCH ที่ซื้อขายในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 มีราคาเกินกว่า 76 บาท (ณ วันที่ 3 กันยายน 2567 ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH เท่ากับ 50.75 บาท และ 83.25 บาท ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าราคาของผู้รับซื้อที่กำหนดในเงื่อนไขการรับซื้อหุ้นของบริษัทฯ หรือเงื่อนไข การรับซื้อหุ้นของ INTUCH (แล้วแต่กรณี) ค่อนข้างมาก) ในกรณีดังกล่าว บริษัทฯ และ/หรือ INTUCH จะต้องจัดหาบุคคลใหม่ และ/หรือบุคคลอื่นเพิ่มเติม ที่จะมาทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน ซึ่งอาจส่งผลให้ธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ เกิด ความล่าช้าจากแผนที่กำหนด และหากบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH ไม่สามารถหาบุคคลมาทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นใหม่หรือ เพิ่มเติมให้สามารถเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้ครบจำนวน ธุรกรรมการควบบริษัทฯ จะไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้ อัน จะส่งผลให้ธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ต้องถูกยกเลิก

3.9. ข้อพิพาททางกฎหมายที่เกี่ยวข้องของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ ไม่พบว่ามีข้อพิพาททางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ แต่ อย่างใด

3.10. สรุปเงื่อนไขที่สำคัญ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ

3.10.1. เงื่อนไขที่สำคัญของการควบบริษัท

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2567 เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาการควบบริษัท กับ INTUCH และปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ ในการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัท รวมถึงการลงนามในสัญญาการควบบริษัท และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกัสัญญาดังกล่าว หรือธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ แล้ว นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอสรุปรายละเอียดของสัญญาการควบบริษัทตามที่ได้เข้าสังเกตและสอบถามถึงเนื้อหาสาระสำคัญของสัญญาดังกล่าวจากบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ยืนยันว่าสัญญาการควบบริษัทดังกล่าวไม่มีรายละเอียดที่แตกต่างกันอย่างมี นัยสำคัญกับที่ได้เผยแพร่ในสารสนเทศแล้ว โดยมีรายละเอียดที่สามารถสรุปได้ ดังนี้

เงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาควบบริษัท (Amalgamation Agreement)

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
1.	คู่สัญญา	GULF และ INTUCH
2.	วัตถุประสงค์	เพื่อเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ
3.	การควบบริษัท	บริษัทฯ จะดำเนินการควบบริษัทกับ INTUCH ภายใต้ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน อันจะส่งผลให้บริษัทเดิมทั้งสองบริษัทหมด สภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดเป็น NewCo ซึ่ง NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบ ของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมด โดยผลของกฎหมาย ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ทั้งนี้ ธุรกรรมการควบบริษัทจะดำเนินการให้เสร็จสิ้นได้ก็ต่อเมื่อเงื่อนไขอันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินธุรกรรม การควบบริษัทตามที่ระบุไว้ในสัญญาการควบบริษัทได้สำเร็จลง หรือสิ้นสุดไป หรือได้รับการยกเว้น (แล้วแต่กรณี)
4.	การเสร็จสมบูรณ์	บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินการจดทะเบียนควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์ และจดทะเบียนจัดตั้ง NewCo
5.	รายละเอียดการจัดสรรหุ้น	NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ NewCo จำนวน 14,939,837,683 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 14,939,837,683 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (A) 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และ (B) 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ โดยจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ทุกรายยกเว้นบริษัทฯ)

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
		<p>นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH โดยการจ่ายเงินปันผลพิเศษในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้าง ซึ่งจะเป็นการจ่ายจากกำไรสะสมของ INTUCH ในอัตรา 4.5 บาทต่อหุ้น โดยจะมีเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทของ INTUCH อีกครั้งหนึ่งเพื่อพิจารณาอนุมัติจำนวนเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษดังกล่าวต่อไป เมื่อเงื่อนไขหลักสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัทเสร็จสิ้น โดยคาดว่าวันกำหนดสิทธิและวันจ่ายเงินปันผลพิเศษจะเกิดขึ้นหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านและเกิดขึ้นก่อนธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ</p>
6.	ผู้รับซื้อหุ้น	<p>กำหนดให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือหลายบุคคลรวมกันใน "กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ" เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นซึ่งเข้าประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงคัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท</p>
7.	ผู้เกลี่ยหุ้น	<p>กำหนดให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้เสนอทำหน้าที่เป็นผู้เกลี่ยหุ้น (Balancer) ในการปิดเศษหุ้น และชำระเงินให้แก่หรือรับเงินชดเชยจาก NewCo ในการเกลี่ยหุ้น</p>
8.	เงื่อนไขข้อบังคับก่อนของธุรกรรมการควบบริษัท	<ol style="list-style-type: none"> 1. บริษัทฯ และ INTUCH ได้เข้าทำสัญญาการควบบริษัทและเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัท (หากมี) และไม่ได้มีการเลิกหรือเพิกถอนสัญญาและเอกสารเหล่านั้น 2. ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติการทำธุรกรรมการควบบริษัท และวาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องโดยมติดอนุมิตดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป 3. บริษัทฯ และ INTUCH ได้บรรลุข้อตกลงร่วมกันเกี่ยวกับเอกสาร แผน นโยบาย และการแต่งตั้งผู้บริหารของ NewCo ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัท และไม่มีการผิดข้อสัญญาใด ๆ ของข้อตกลงดังกล่าวอันเป็นสาระสำคัญ 4. ไม่มีเจ้าหนี้คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท หรือ ในกรณีที่เจ้าหนี้คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท บริษัทฯ และ INTUCH (แล้วแต่กรณี) สามารถดำเนินการเกี่ยวกับหนี้ของเจ้าหนี้ที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัทได้ตามที่เห็นสมควรภายใต้หลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด 5. บริษัทฯ INTUCH และบริษัทในกลุ่มของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันทั้งหมดที่จำเป็นจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินและคู่สัญญาทางการเงินอื่นใด อันจำเป็นหรือเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัทตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแก้ไขสัญญาทางการเงินที่เกี่ยวข้อง (และความเห็นชอบ ยินยอม ผ่อนผัน และ/หรือ การแก้ไขดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป) หรือในกรณีที่ บริษัทฯ และ INTUCH ไม่ได้ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันดังกล่าว บริษัทฯ และ INTUCH สามารถจัดการเกี่ยวกับหนี้ดังกล่าวได้ตามที่เห็นสมควร 6. บริษัทฯ INTUCH และบริษัทในกลุ่มของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันจากคู่สัญญารายอื่น ๆ อันจำเป็นหรือเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัท ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแก้ไขสัญญาที่เกี่ยวข้องในกรณีที่สัญญาดังกล่าวมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่อาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัท (และความเห็นชอบ ยินยอม ผ่อนผัน และ/หรือ การแก้ไขดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป) หรือในกรณีที่ บริษัทฯ และ INTUCH ไม่ได้ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันดังกล่าว บริษัทฯ และ INTUCH สามารถจัดการเกี่ยวกับสัญญาดังกล่าวได้ตามที่คณะกรรมการ หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของแต่ละบริษัทเห็นสมควร 7. บริษัทฯ INTUCH และบริษัทในกลุ่มของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เกี่ยวข้องและ/หรือได้รับผลกระทบจากธุรกรรมการควบบริษัท ได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และ/หรือสำนักงาน ก.ล.ต.) ตามรายละเอียดที่ขออนุญาต และ/หรือผ่อนผันทุกประการ โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ บริษัทฯ INTUCH บริษัทในกลุ่มที่เกี่ยวข้อง และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เกี่ยวข้องและ/หรือได้รับผลกระทบจากธุรกรรมการควบบริษัท ยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป รวมถึงกรณีที่มีการกำหนดเงื่อนไขในการอนุญาตและ/หรือการผ่อนผันดังกล่าว เงื่อนไขนั้นสำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) 8. ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM แล้วเสร็จ

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
		<p>9. การรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน (หากมี) ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 แห่ง พ.ร.บ.บริษัทมหาชนแล้วเสร็จ</p> <p>10. ไม่มีเหตุเลิกสัญญาตามที่กำหนดในสัญญาการควบบริษัทเกิดขึ้น</p> <p>11. ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ INTUCH มีการประชุมร่วมกันและมีมติอนุมัติเรื่องต่าง ๆ อันจำเป็นในธุรกรรม การควบบริษัทตามวาระการประชุมที่กำหนดและภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด โดยมติดูหมิตดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>12. ในช่วง 1 ปีก่อนวันที่ลงนามในสัญญาการควบบริษัท ไม่มีการผิดคำรับรองที่เป็นสาระสำคัญหรือการปกปิดข้อมูลในแบบแสดงข้อมูลประจำปี รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่แจ้งต่อสาธารณะโดย บริษัทฯ และ INTUCH (แล้วแต่กรณี) เกี่ยวกับข้อเท็จจริงหรือเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อทางลบอันส่งผลให้เกิดหรืออาจส่งผลให้เกิด (ก) ผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อธุรกรรมควบบริษัท หรือ (ข) ผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อคู่สัญญา</p> <p>13. ไม่มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ (รวมถึงการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้น) อันมีหรืออาจส่งผลให้เกิดผลกระทบต่อธุรกรรมควบบริษัทหรือผลกระทบต่อคู่สัญญา ไม่ว่าเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัยหรือไม่ก็ตาม</p> <p>14. บริษัทฯ ไม่ได้มีการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น INTUCH ที่ถืออยู่ในปัจจุบันไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน</p> <p>15. INTUCH ไม่ได้มีการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น ADVANC ที่ INTUCH ถืออยู่ในปัจจุบันไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน</p> <p>ณ วันที่ของหนังสือเชิญประชุมฉบับนี้ บริษัทฯ และ INTUCH ได้เข้าทำสัญญาการควบบริษัทตามข้อ (ก) ของเงื่อนไขของธุรกรรมควบบริษัทข้างต้นแล้ว</p> <p>นอกจากนี้ ธุรกรรมควบบริษัทอาจไม่ดำเนินการต่อและถูกยกเลิกในกรณีที่เกิดเหตุการณ์สำคัญอันส่งผลกระทบต่อโครงสร้างของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (และ/หรือบริษัทในกลุ่มที่เกี่ยวข้อง) เช่น การเพิ่มทุนหรือลดทุนของบริษัทฯ หรือ INTUCH ที่มีได้เป็นไปเพื่อธุรกรรมควบบริษัทหรือ บริษัทฯ หรือ INTUCH มีการแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี หรือผู้พิทักษ์ทรัพย์ เพื่อการเลิกบริษัท หรือ มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือนโยบายการกำกับดูแลกิจการ เป็นต้น ทั้งนี้ เป็นไปตามเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องภายใต้สัญญาการควบบริษัท</p>
9.	เงื่อนไขบังคับก่อนของ ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC	<p>1. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมควบบริษัท สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินการ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการ ควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัทตาม หลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน)</p> <p>2. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของ ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC)</p> <p>3. การที่ บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันในกรณีต่าง ๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/ หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อประกอบกิจการ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและ ยังคงมีผลต่อไป ดังนี้</p> <p>(ก) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และ ตาม หลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM</p> <p>(ข) การที่ผู้รับหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมควบบริษัท</p> <p>(ค) การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตาม หลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังจากธุรกรรมควบบริษัทสำเร็จลง</p> <p>(ง) การที่ บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์ แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC</p> <p>(จ) การที่ บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์ แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM</p>

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
		<p>4. การได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อประกอบกิจการ) โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่แต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>5. การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัท INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท เห็นสมควร</p> <p>6. นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน ADVANC อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จจริง หรือได้รับการผ่อนผันไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น</p> <p>6.1 มีเหตุที่แสดงว่า ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทดังกล่าว มีได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.2 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>6.3 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.4 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ก่อนนี้ หรือเข้าทำ แก้ไขเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.5 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือการดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมถือหุ้นของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ดำเนินการดังกล่าว</p> <p>6.6 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC</p> <p>6.7 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC หรือต่อ ธุรกิจ ฐานะหรือทรัพย์สินของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC และ</p> <p>6.8 ADVANC กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน ADVANC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ</p>
10.	เงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM	<p>1. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมควบบริษัท (ตามที่ระบุไว้ในข้อ 2.8 ของเอกสารฉบับนี้) สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัท และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัท และ INTUCH เพื่อการควบบริษัทตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน)</p> <p>2. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM)</p> <p>3. การที่บริษัท INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้องได้รับการผ่อนผันในกรณีต่าง ๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อประกอบกิจการ ดังนี้ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>(ก) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM</p> <p>(ข) การที่ผู้รับหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัท และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมควบบริษัท</p>

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
		<p>(ค) การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังจากกรรมการควบบริษัทสำเร็จลง</p> <p>(ง) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC</p> <p>(จ) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM</p> <p>4. การได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ) โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่แต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>5. การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร</p> <p>6. นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน THCOM อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จลง หรือได้รับการผ่อนผันไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น</p> <p>6.1 มีเหตุที่แสดงว่า THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทดังกล่าว มิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินกิจการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือมิใช่การดำเนินงานธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.2 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>6.3 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.4 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ก่อหนี้ หรือเข้าทำ แก้ไขเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.5 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือการดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมถือหุ้นของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ดำเนินการดังกล่าว</p> <p>6.6 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM</p> <p>6.7 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM หรือต่อ ธุรกิจ ฐานะหรือทรัพย์สินของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM และ</p> <p>6.8 THCOM กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน THCOM ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ</p>
11.	วาระการประชุมร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH	<ul style="list-style-type: none"> - การจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้น - ชื่อของ NewCo โดยจะให้ชื่อใหม่หรือจะใช้ชื่อเดิมของบริษัทใดบริษัทหนึ่งที่จะควบกันก็ได้ - วัตถุประสงค์ของ NewCo - ทุนของ NewCo - หนังสือบริคณห์สนธิของ NewCo - ข้อบังคับของ NewCo - เลือกตั้งกรรมการของ NewCo - เลือกตั้งผู้สอบบัญชีของ NewCo - เรื่องอื่น ๆ ที่จำเป็นในธุรกรรมควบบริษัท (ถ้ามี)

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
12.	เหตุเลิกลัญญา	<ul style="list-style-type: none"> - เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนของการทำธุรกรรมการควบบริษัทไม่สำเร็จครบถ้วน หรือไม่รับการผ่อนผันภายในระยะเวลาที่กำหนด - เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนของการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ไม่สำเร็จครบถ้วน หรือไม่ได้รับการผ่อนผันภายในระยะเวลาที่กำหนด - คู่สัญญากระทำการผิดจากข้อกำหนดที่ตกลงกันในสัญญาอย่างมีนัยสำคัญก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นร่วม

3.10.2. ข้อกำหนดและเงื่อนไขในการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านใน GULF และ INTUCH

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
1.	ผู้รับซื้อหุ้น	: นายสารชิต รัตนาวะดี และ/หรือนิติบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของนายสารชิต รัตนาวะดี คือ (1) บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (2) Gulf Capital Holdings Limited และ (3) Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. รายใดรายหนึ่งหรือหลายรายรวมกัน
2.	ผู้มีสิทธิขายหุ้น	: ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH ที่มีลักษณะดังนี้ (ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน) <ol style="list-style-type: none"> 1. มีชื่อเป็นผู้ถือหุ้นในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น ที่มีสิทธิในการเข้าร่วมการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (วัน Record Date) เพื่อพิจารณานุมัติธุรกรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH ภายใต้บทบัญญัติของพ.ร.บ. บริษัทมหาชน 2. เข้าร่วมการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 3 ตุลาคม 2567 ด้วยตนเองหรือโดยผู้รับมอบฉันทะ และออกเสียงลงคะแนนคัดค้านธุรกรรมการควบบริษัทในวาระที่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณานุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทฯ และ 3. ได้กรอกแบบตอบรับคำเสนอขอซื้อหุ้น และส่งแบบตอบรับคำเสนอขอซื้อหุ้นพร้อมทั้งเอกสารที่เกี่ยวข้องภายในวันที่ผู้รับซื้อหุ้นกำหนด ซึ่งผู้รับซื้อหุ้นจะแจ้งรายละเอียดให้ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทราบในเอกสารการรับซื้อหุ้นต่อไป
3.	หลักทรัพย์ที่รับซื้อ	: หุ้นสามัญของ GULF และ INTUCH (แล้วแต่กรณี)
4.	ราคาซื้อ	: ราคาหุ้นสามัญของ GULF และ INTUCH ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั้งสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 มีมติอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทตามมาตรา 146 วรรคสอง แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ซึ่งในกรณีนี้คือราคาปิดของหุ้นของ GULF และ INTUCH ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 ทั้งนี้ การรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านโดยผู้รับซื้อหุ้นอาจเป็นการดำเนินการโดยวิธีการซื้อขายหุ้นนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือวิธีการอื่นใดที่ผู้รับซื้อหุ้นอาจพิจารณาตามความเหมาะสมภายใต้กฎหมาย โดยผู้ถือหุ้นที่คัดค้านอาจมีภาระภาษีตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องจากการขายหุ้นให้แก่ผู้รับซื้อหุ้น
5.	จำนวนหุ้นที่จะรับซื้อ	: ไม่เกินจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ/หรือ INTUCH (แล้วแต่กรณี) ที่ออกเสียงลงคะแนนคัดค้านธุรกรรมการควบบริษัทในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ถือหุ้นอยู่ ณ วัน Record Date
6.	เงื่อนไขในการรับซื้อหุ้นของ GULF	: ผู้รับซื้อหุ้นสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจที่จะแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขการรับซื้อหุ้น รวมถึงถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน ไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ รวมถึงในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้น ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. ผู้รับซื้อหุ้นไม่ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ยกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ก่อนเริ่มต้นระยะเวลาการรับซื้อหุ้น ในกรณีที่ผู้รับซื้อหุ้นมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผลมาจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน 2. ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 มีราคาเกินกว่า 45 บาท 3. ปริมาณการซื้อขายหรือการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ หรือราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ มีการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติในช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ จนถึงวันที่ทำการสุดท้ายก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ (กล่าวคือวันที่ 2 ตุลาคม 2567) 4. มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง หรือคาดได้โดยเหตุผลอันสมควรว่าจะทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อสถานะหรือสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยที่เหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้รับซื้อหุ้น หรือ

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
		5. ผู้ถือหุ้นถอนตัวจากการเป็นผู้ถือหุ้นของ INTUCH ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเป็นผู้ถือหุ้นของ INTUCH
7.	เงื่อนไขในการถือหุ้นของ INTUCH	<p>ผู้ถือหุ้นสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจที่จะแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขการถือหุ้น รวมถึงถอนตัวจากการเป็นผู้ถือหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน ไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ รวมถึงในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้น ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ผู้ถือหุ้นไม่ได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ INTUCH จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ก่อนเริ่มต้นระยะเวลาการถือหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ INTUCH ซึ่งเป็นผลมาจากการถือหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน 2. ราคาปิดของหุ้นของ INTUCH ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 มีราคาเกินกว่า 76 บาท 3. ปริมาณการซื้อหรือการขายหุ้นสามัญของ INTUCH หรือราคาหุ้นสามัญของ INTUCH มีการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติ ในช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ จนถึงวันทำการสุดท้ายก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของ INTUCH (กล่าวคือ วันที่ 2 ตุลาคม 2567) 4. มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง หรือคาดได้โดยเหตุผลอันสมควรว่าจะทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อสถานะหรือสินทรัพย์ของ INTUCH โดยที่เหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ถือหุ้น หรือ 5. ผู้ถือหุ้นถอนตัวจากการเป็นผู้ถือหุ้นของ GULF ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเป็นผู้ถือหุ้นของ GULF
8.	ตัวแทนในการถือหุ้น	: ผู้ถือหุ้นจะแจ้งรายละเอียดให้ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทราบในเอกสารการถือหุ้นต่อไป
9.	ช่วงเวลาของการถือหุ้น	: ผู้ถือหุ้นจะแจ้งช่วงเวลาของการถือหุ้นให้ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทราบในเอกสารการถือหุ้นต่อไป
10.	วิธีการชำระเงิน	: ผู้ถือหุ้นจะแจ้งรายละเอียดให้ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทราบในเอกสารการถือหุ้นต่อไป

4. **สรุปข้อมูลของบริษัทฯ (GULF)**

โปรดพิจารณารายละเอียดตาม เอกสารแนบ 1

5. **สรุปข้อมูลของบริษัทที่จะควบรวม (INTUCH)**

โปรดพิจารณารายละเอียดตาม เอกสารแนบ 2

6. **ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของ ธุรกรรมควบบริษัท**

6.1. **วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำธุรกรรมควบบริษัท**

เนื่องจาก GULF และ INTUCH มีสถานะเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ทั้งสองบริษัท ธุรกรรมควบบริษัทในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งจะช่วยให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นำไปสู่ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ จึงเห็นควรที่จะปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยการควบบริษัทระหว่าง GULF และ INTUCH เข้าด้วยกัน ซึ่งบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าการดำเนินการดังกล่าว เป็นการดำเนินการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวม โดยมีหลักการและเหตุผลของการทำธุรกรรมควบบริษัทโดยสรุปดังต่อไปนี้

- (ก) ลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น และยังลดความซ้ำซ้อนของการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากบริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินธุรกิจเป็น Holding Company ทั้งสองบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่ง INTUCH มีการถือหุ้นใน ADVANC เป็นทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญเพียงบริษัทเดียว โดย INTUCH ถือหุ้น

ใน ADVANC คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดใน ADVANC ทั้งนี้ ดังจะเห็นได้จากผลประกอบการจากงบการเงินรวมของ INTUCH (ภายหลังการขายหุ้นทั้งหมดใน THCOM) ซึ่งได้แสดงสัดส่วนรายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ADVANC สูงถึงประมาณร้อยละ 97.9 - 99.7 ของรายได้รวมทั้งหมดของ INTUCH ดังที่ปรากฏในตาราง ด้านล่างนี้

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 2567	งบการเงินประจำปี 2566	งบการเงินประจำปี 2565	งบการเงินประจำปี 2564 (ปรับปรุง)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ADVANC	6,886	11,762	10,519	10,889
รายได้จากการให้บริการ	-	-	12	21
รายได้อื่น	22	32	49	210
รายได้รวม	6,908	11,794	10,580	11,120
% ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน ADVANC ต่อรายได้รวม	99.7%	99.7%	99.4%	97.9%

ที่มา: บริษัทฯ

นอกจากนี้ ยังเป็นการลดความยุ่งยากในการบริหารจัดการ รวมถึงการจัดทำรายงานและการบริหารจัดการในฐานะบริษัทจดทะเบียน ทำให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีความชัดเจนยิ่งขึ้น และมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจโดยลดกระบวนการหรือขั้นตอน ในการตัดสินใจเกี่ยวกับยุทธศาสตร์และการดำเนินธุรกิจ

(ก) สร้างพอร์ตโฟลิโอทางธุรกิจที่มีความสมดุลของรายได้และกำไรที่มาจากทั้งธุรกิจพลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจดิจิทัล ซึ่งจะช่วยให้สามารถรับมือกับความผันผวน และสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวได้

(ข) ทำให้มีฐานะทางการเงินและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งมากขึ้น โดยมีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมในการจัดหาเงินทุนเพื่อดำเนินการตามยุทธศาสตร์และโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ

6.2. ผลกระทบจากการเข้าทำรายการควบบริษัท

6.2.1. ผลกระทบรายการทางบัญชีต่อบริษัทฯ

ภายหลังจากที่บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จจะส่งผลให้ทั้งสองบริษัทหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดเป็น NewCo ซึ่ง NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมดโดยผลของกฎหมาย ซึ่งรวมถึงหุ้นในบริษัทต่างๆ ทั้งหมดที่บริษัทฯ และ INTUCH ถืออยู่ในวันที่มีการควบบริษัท โดยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ NewCo ได้ถูกจัดทำร่วมกันโดยผู้บริหารของบริษัทฯ และผู้บริหารของ INTUCH (ซึ่งได้รับการให้ความเห็น และให้ความเชื่อมั่นตามมาตรฐานงานที่ให้ความเชื่อมั่น รหัส 3420 โดย KPMG ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ) โดยมีสมมติฐานหลัก ดังต่อไปนี้

- 1) ธุรกรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ กับ INTUCH ได้ถือเสมือนว่าเกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565
- 2) NewCo มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเท่ากับ 14,939,837,683 บาท แบ่งออกเป็น 14,939,837,683 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเท่ากับทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และของ INTUCH รวมกัน ซึ่งธุรกรรมการควบบริษัทจะมีอัตราการจัดสรรหุ้นคิดเป็น 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และ 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ) (อัตราการจัดสรรหุ้น) ตามลำดับ อัตราการจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้สะท้อนส่วนได้เสียที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ใน INTUCH แล้ว ดังนั้น จึงไม่ได้มีการจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่บริษัทฯ สำหรับอัตราจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH
- 3) ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้เป็นการรวมธุรกิจแบบเป็นชั้น ตามที่นิยามไว้ในมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 เรื่อง การรวมธุรกิจ ซึ่งกำหนดให้ส่วนได้เสียใน INTUCH ที่บริษัทฯ ถืออยู่ก่อนหน้าถูกวัดมูลค่าใหม่ด้วยมูลค่ายุติธรรม โดยอ้างอิงมูลค่ายุติธรรมจากราคาปิด ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2567 เนื่องจากผลกำไรจากการวัด

- มูลค่าใหม่ดังกล่าวเกี่ยวข้องกับโดยตรงกับธุรกรรมการควบบริษัท แต่ไม่ได้เป็นรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ ดังนั้น รายการปรับปรุงเสมือนสำหรับผลกำไรดังกล่าวจึงถูกปรับปรุงในงบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือนเท่านั้น
- 4) บริษัทฯ ถือเป็นผู้ซื้อในทางบัญชี เนื่องจากบริษัทฯ มีมูลค่าตลาดมากกว่า INTUCH ดังนั้นข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนจึงนำข้อมูลทางการเงินในอดีตของบริษัทฯ ที่มีมูลค่าตามบัญชีเดิม และ แสดงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาของ INTUCH ด้วยมูลค่ายุติธรรมโดยประมาณในเบื้องต้น ทั้งนี้ สิ่งตอบแทนที่ต้องจ่ายสำหรับการได้มาซึ่งสินทรัพย์สุทธิของ INTUCH ได้แก่ หุ้นของ NewCo ซึ่งจะออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH และหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ โดยอ้างอิงมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2567
 - 5) ในการปันส่วนราคาซื้อขาย มูลค่าสุทธิตามบัญชีของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาของ INTUCH มีมูลค่าใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรมแล้ว ยกเว้นเงินลงทุนใน ADVANC จะถูกวัดมูลค่าใหม่ด้วยมูลค่ายุติธรรม โดยอ้างอิงมูลค่ายุติธรรมจากราคาปิด ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2567 และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่บันทึกอยู่ในเงินลงทุนใน ADVANC เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามประมาณการในเบื้องต้น
 - 6) กำไรจากการรวมธุรกิจ (Gain on bargain purchase) คำนวณจากผลต่างระหว่างสิ่งตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของ INTUCH กับมูลค่ายุติธรรมในเบื้องต้นของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาจาก INTUCH ทั้งนี้ ผลของการประเมินมูลค่ายุติธรรมและการปันส่วนราคาซื้อในขั้นสุดท้าย อาจส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา และส่งผลต่อมูลค่าของกำไรจากการรวมธุรกิจด้วยเช่นกัน เนื่องจากกำไรจากการรวมธุรกิจดังกล่าวเกี่ยวข้องกับโดยตรงกับธุรกรรมการควบบริษัท แต่ไม่ได้เป็นรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ ดังนั้น รายการปรับปรุงเสมือนสำหรับกำไรดังกล่าวจึงถูกปรับปรุงในงบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือนเท่านั้น
 - 7) คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ในอัตรา 4.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลรวมประมาณ 14,430 ล้านบาท (เงินปันผลพิเศษ) ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการควบบริษัท โดยคาดว่าจะวันจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะเกิดขึ้นก่อนธุรกรรมการควบบริษัทจะแล้วเสร็จ และใช้กระแสเงินสดภายในบริษัทในการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว

ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถทำความเข้าใจผลกระทบเบื้องต้นภายหลังการควบบริษัทในครั้งนี้ และไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด หากปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจทำให้ผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งข้อสมมติใดๆ ที่ใช้ในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนมิได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูลในส่วนอื่นๆ เพิ่มเติมในการประกอบการตัดสินใจ

โดยตารางด้านล่าง เป็นสรุปข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ NewCo และรายการปรับปรุงของข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่สำคัญ

รายการ	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน (หน่วย : ล้านบาท) ¹⁾			
	30 มิ.ย. 67 GULF ก่อนการเข้าทำ รายการฯ	30 มิ.ย. 67 INTUCH ก่อนการเข้าทำ รายการฯ	รายการปรับปรุง	30 มิ.ย. 67 NewCo คาดการณ์หลัง การเข้าทำธุรกรรม การควบบริษัท
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	31,942.50	1,963.80	(7,594.33) ²⁾	26,311.97
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	43,395.67	10.24	-	43,405.90

รายการ	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน (หน่วย : ล้านบาท) ^{1/}			
	30 มิ.ย. 67 GULF ก่อนการเข้าทำ รายการฯ	30 มิ.ย. 67 INTUCH ก่อนการเข้าทำ รายการฯ	รายการปรับปรุง	30 มิ.ย. 67 NewCo คาดการณ์หลัง การเข้าทำธุรกรรม การควบบริษัท
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	75,338.16	1,974.04	(7,594.33)	69,717.87
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	146,825.47	38,687.40	123,242.27 ^{3/}	308,755.13
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	259,687.90	500.57	-	260,188.47
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	406,513.37	39,187.96	123,242.27	568,943.60
รวมสินทรัพย์	481,851.53	41,162.00	115,647.94	638,661.48
หนี้สิน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18,488.35	0.00	-	18,488.35
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	57,329.50	20.95	-	57,350.45
รวมหนี้สินหมุนเวียน	75,817.85	20.95	-	75,838.80
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	121,849.53	0.00	-	121,849.53
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	140,306.84	55.56	-	140,362.40
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	262,156.37	55.56	-	262,211.93
รวมหนี้สิน	337,974.22	76.51	-	338,050.73
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	11,733.15	5,000.00	(1,793.31) ^{4/}	14,939.84
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	11,733.15	3,206.69	0.00	14,939.84
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	51,822.15	10,361.98	0.00	62,184.13
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการควบบริษัท	-	-	92,597.12 ^{5/}	92,597.12
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(316.24)	-	-	(316.24)
ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น/ส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	1,489.75	-	-	1,489.75
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	1,173.32	500.00	-	1,673.32
ยังไม่ได้จัดสรร	47,575.12	23,450.49	23,204.36 ^{5/}	94,229.96
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2,011.05	3,555.49	(153.53) ^{5/}	5,413.00
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	115,488.29	41,074.64	115,647.94	272,210.88
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	28,389.02	10.85	-	28,399.87
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	143,877.31	41,085.49	115,647.94	300,610.75
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	481,851.53	41,162.00	115,647.94	638,661.48
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio)^{6/}	1.85	(0.05)		0.91

หมายเหตุ:

1/ อ้างอิงตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ NewCo สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ 2566

2/ รายการปรับปรุงเกิดจากการบันทึกการจ่ายเงินปันผลพิเศษโดย INTUCH จำนวน 4.50 บาทต่อหุ้น โดยปรับปรุงเงินสดจ่ายและกำไรสะสมจำนวน 7,594.33 ล้านบาท โดยรายการปรับปรุงดังกล่าวไม่รวมเงินปันผลพิเศษที่ INTUCH จ่ายให้แก่ GULF

3/ รายการปรับปรุงเกิดจากการตัดรายการของเงินลงทุนใน INTUCH เนื่องจาก INTUCH ได้เปลี่ยนสถานะเป็นส่วนหนึ่งของ NewCo จากการรวมธุรกิจแบบเป็นชั้น และปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน ADVANC ซึ่งจะถูกบันทึกเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม รวมถึงการรับรู้การลดของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน ADVANC ซึ่งเป็นผลมาจากค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่ระบุได้

4/ รายการปรับปรุงเกิดจากการลดทุนจดทะเบียนจำนวน 1,793.31 ล้านบาทให้คงเหลือเท่าทุนชำระแล้ว

5/ รายการปรับปรุงเกิดจากการรับรู้ส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการควบบริษัท และปรับปรุงรายการที่เกี่ยวข้องกับกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร เช่น การกลับรายการของส่วนแบ่งกำไร และส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จของ INTUCH ซึ่ง GULF ได้รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมในอดีต การรับรู้การลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน ADVANC ซึ่งเป็นผลมาจากค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ การกลับรายการของเงินปันผลที่ INTUCH ประกาศจ่ายแก่ GULF ในอดีต และการรับรู้กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมและการรวมธุรกิจ การปรับปรุงรายการจ่ายเงินปันผลพิเศษของ INTUCH เป็นต้น

6/ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณโดยหาผลต่างของ (ก) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด ลบด้วย (ข) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ (ค) เงินฝากสถาบันการเงิน ที่ใช้เป็นหลักประกัน และหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดซึ่งไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ	-ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน (หน่วย : ล้านบาท) ¹⁾			
	งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 67 GULF ก่อนการเข้าทำ รายการฯ	งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 67 INTUCH ก่อนการเข้าทำ รายการฯ	รายการปรับปรุง	งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 67 NewCo คาดการณ์หลัง การเข้าทำธุรกรรม การควบบริษัท
รายได้จากการขายและบริการ	55,327.90	-	-	55,327.90
รายได้ตามสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	5,366.21	-	-	5,366.21
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	2,161.79	-	-	2,161.79
รายได้ค่าบริการจัดการ	335.10	-	-	335.10
รวมรายได้	63,191.00	-	-	63,191.00
ต้นทุนขายและบริการ	(49,296.94)	-	-	(49,296.94)
ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	(1,988.72)	-	-	(1,988.72)
ต้นทุนค่าบริการจัดการ	(146.21)	-	-	(146.21)
กำไรขั้นต้น	11,759.14	-	-	11,759.14
ดอกเบี้ยรับ	1,398.49	-	-	1,398.49
รายได้อื่น	206.09	21.77	-	227.85
เงินปันผลรับ	100.86	-	-	100.86
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,677.90)	(200.07)	-	(1,877.97)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(731.56)	-	-	(731.56)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	11,055.12	(178.31)	-	10,876.81
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	4,829.03	6,886.66	(5,116.20) ²⁾	6,599.49
ต้นทุนทางการเงิน	(5,398.42)	(1.25)	-	(5,399.67)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	10,485.73	6,707.11	(5,116.20)	12,076.63
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(506.51)	-	-	(506.51)
กำไรสำหรับงวด	9,979.22	6,707.11	(5,116.20)	11,570.12
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	8,239.79	6,707.42	(5,116.20)	9,831.01

รายการ	-ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน (หน่วย : ล้านบาท) ^{1/}			
	งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 67 GULF ก่อนการเข้าทำ รายการฯ	งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 67 INTUCH ก่อนการเข้าทำ รายการฯ	รายการปรับปรุง	งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 67 NewCo คาดการณ์หลัง การเข้าทำธุรกรรม การควบบริษัท
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) (%) ^{3/}	15.79%	97.09% ^{4/}		18.31%

หมายเหตุ:

- อ้างอิงตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ NewCo สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ 2566
- รายการปรับปรุงเกิดจากการปรับปรุงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือน การกลับรายการของส่วนแบ่งกำไร และส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จของ INTUCH ซึ่ง GULF ได้รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมในอดีต และการรับรู้การลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน ADVANC ซึ่งเป็นผลมาจากค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่ระบุได้
- คำนวณจากกำไรสุทธิ หารด้วย รวมรายได้ตามงบการเงิน ซึ่งแตกต่างจากอัตรากำไรสุทธิตามที่ปรากฏในข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเสมือนที่สำคัญ (Key Financial Ratio) ของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณบนรายได้รวมอันประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้ตามสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน รายได้ค่าบริการจัดการ รายได้อื่น ดอกเบี้ยรับ และเงินปันผลรับ
- คำนวณจากกำไรสุทธิของ INTUCH หารด้วย ผลรวมของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าและรายได้อื่นของ INTUCH ซึ่งแตกต่างจากการคำนวณอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ

6.2.2. ผลกระทบต่อภาระหนี้สินของบริษัทฯ

จากรายละเอียดตามข้อ 6.2.1. ข้างต้น NewCo จะมีโครงสร้างเงินทุนใหม่ตามโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ และของ INTUCH ก่อนการเข้าทำรายการฯ ซึ่งจะมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ลดลงเหลือ 0.91 เท่า จากอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) เดิมของบริษัทฯ ที่ 1.85 เท่า (ไม่รวมผลกระทบจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO)

อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ซึ่งถือเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญของธุรกรรมการควบบริษัท โดยคาดการณ์จำนวนหุ้นสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC (ในกรณีที่ SSI และ/หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มิได้เข้าร่วมเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อ) รวมเป็นจำนวน 539,069,368 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 18.125 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC (ซึ่งคิดเป็นกึ่งหนึ่งจำนวนหุ้น ADVANC ที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในครั้งนั้น) ในราคาเสนอซื้อไม่เกิน 211.43 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 113,975.44 ล้านบาท และหากพิจารณาจำนวนหุ้นที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อตามสัดส่วนที่ตกลงกัน (ในกรณีที่ SSI และ/หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เข้าร่วมเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อ) คิดเป็นร้อยละประมาณ 13.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 81,748.83 ล้านบาท

และคาดการณ์จำนวนหุ้นสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM (ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มิได้เข้าร่วมเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อ) รวมเป็นจำนวน 634,226,200 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 57.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM โดยอ้างอิงจากจำนวนหุ้นทั้งหมดของ THCOM โดยไม่รวมหุ้นที่ GE ถือหุ้นอยู่ในปัจจุบัน ในราคาเสนอซื้อไม่เกิน 11.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 6,976.49 ล้านบาท และหากพิจารณาจำนวนหุ้นที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อตามสัดส่วนที่ตกลงกัน (ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เข้าร่วมเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อ) คิดเป็นร้อยละประมาณ 56.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 6,855.92 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้จัดทำผลกระทบเพิ่มเติมเพื่อสะท้อนงบการเงินของบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรม VTO ภายใต้อสมมติฐานให้แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำธุรกรรม VTO มาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน และบริษัทฯ

ได้มาซึ่งหุ้น ADVANC และ THCOM ในจำนวนหุ้นสูงสุดและจำนวนหุ้นตามสัดส่วนการรับซื้อ ที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อ โดยเป็นการคำนวณเบื้องต้นภายใต้สมมติฐานว่าการดำเนินการดังกล่าวมิได้ก่อให้เกิดผลกระทบอื่นใดทางบัญชี นอกเหนือจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินลงทุนในบริษัทร่วม และ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

รายการ	งบการเงิน (หน่วย : ล้านบาท) ^{1/}		
	30 มิ.ย. 67 GULF ก่อนการเข้าทำ ธุรกรรมการทำ VTO	30 มิ.ย. 67 GULF หลังการเข้าทำ ธุรกรรมการทำ VTO ตามจำนวน หุ้นสูงสุดที่อาจ ต้องรับซื้อ	30 มิ.ย. 67 GULF หลังการเข้าทำ ธุรกรรมการทำ VTO ตามจำนวน หุ้นที่สัดส่วน การรับซื้อ
รวมสินทรัพย์	481,851.53	595,826.97 ^{2/}	563,600.36 ^{3/}
รวมหนี้สิน	337,974.22	458,926.15 ^{4/}	426,578.97 ^{5/}
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	115,488.29	115,488.29	115,488.29
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	28,389.02	21,412.54 ^{6/}	21,533.11 ^{7/}
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	143,877.31	136,900.82	137,021.40
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	481,851.53	595,826.97	563,600.36
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio)	1.85	2.84	2.60

หมายเหตุ:

- 1/ จัดทำให้เห็นผลกระทบเบื้องต้นจากภาระหนี้ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยมิได้พิจารณาผลกระทบทางบัญชีที่เกี่ยวข้อง เพื่อประกอบความเข้าใจของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ตัวเลขอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต
- 2/ เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 113,975.44 ล้านบาท จากการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ADVANC ตามจำนวนหุ้นสูงสุดที่อาจต้องรับซื้อ
- 3/ เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 81,748.83 ล้านบาท จากการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ADVANC ตามจำนวนหุ้นที่สัดส่วนการรับซื้อ
- 4/ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 120,951.92 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินเพื่อเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ที่ 113,975.44 ล้านบาท และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ที่ 6,976.49 ล้านบาท ตามจำนวนหุ้นสูงสุดที่อาจต้องรับซื้อ
- 5/ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 88,604.51 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินเพื่อเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ที่ 81,748.83 ล้านบาท และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ที่ 6,855.92 ล้านบาท ตามจำนวนหุ้นที่สัดส่วนการรับซื้อ
- 6/ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง 6,976.49 ล้านบาท จากการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ THCOM ตามจำนวนหุ้นสูงสุดที่อาจต้องรับซื้อ
- 7/ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง 6,855.92 ล้านบาท จากการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ THCOM ตามจำนวนหุ้นที่สัดส่วนการรับซื้อ

ดังนั้น ก่อนการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท บริษัทฯ อาจมีหนี้สินเพิ่มขึ้น 120,951.92 ล้านบาท ซึ่งอาจทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 1.85 เท่า เป็น 2.84 เท่า ประกอบกับการที่ INTUCH ก็มีหน้าที่ในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO เช่นเดียวกันกับบริษัทฯ โดยคาดการณ์จำนวนหุ้นสูงสุดที่ INTUCH อาจต้องรับซื้อในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC รวมเป็นจำนวน 539,069,368 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 18.125 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC (ซึ่งคิดเป็นกึ่งหนึ่งจำนวนหุ้น ADVANC ที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในครั้งนั้น) ในราคาเสนอซื้อไม่เกิน 211.43 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 113,975.44 ล้านบาท และคาดการณ์จำนวนหุ้นสูงสุดที่ INTUCH อาจต้องรับซื้อในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM รวมเป็นจำนวน 10,961,020 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ในราคาเสนอซื้อไม่เกิน 11.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 121 ล้านบาท ดังนั้น หากนับรวมผลกระทบจากการกู้ยืมเงินที่บริษัทฯ และ INTUCH อาจต้องกู้ยืมสูงสุด เพื่อเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO

แล้ว โครงสร้างเงินทุนของ NewCo ตามรายละเอียดในข้อ 6.2.1. ข้างต้น จะเปลี่ยนแปลงไป โดยมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) เท่ากับ 1.74 เท่า (คำนวณจากการปรับเพิ่มผลกระทบของการกู้ยืมเงินเพื่อเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ของบริษัทฯ และ INTUCH ในงบการเงินรวมเสมือนของ NewCo ภายหลังจากเข้าทำรายการตามข้อ 6.2.1. โดยมีได้ปรับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการกู้เงินเพิ่มเติมใน INTUCH สำหรับการจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH เนื่องจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนได้มีการปรับผลกระทบดังกล่าวแล้วจากการปรับลดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ NewCo ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท) ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทฯ ก่อนการเข้าทำรายการฯ ที่ 1.85 เท่า อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ดังกล่าว เป็นเพียงการคำนวณเบื้องต้นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยยังไม่ได้พิจารณาผลกระทบทางบัญชีที่อาจเกี่ยวข้องกรณีการได้หุ้นจากรูทกรรม VTO ใน ADVANC ของทั้งบริษัทฯ และ INTUCH รวมถึง NewCo ที่อาจมีการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้ตามคาดการณ์ บริษัทฯ อาจต้องใช้เงินทุนภายในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นหรือจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งอื่นๆ ดังนั้น การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จึงมีผลกระทบต่อภาวะหนี้สินของบริษัทฯ รวมถึงภาวะหนี้สินของบริษัทฯ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งผลต่อต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ผลประกอบการของบริษัทฯ และความสามารถในการจ่ายเงินปันผลในอนาคต

ทั้งนี้ ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีข้อกำหนดทางการเงินให้ดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ที่ไม่เกิน 3.50 เท่า ซึ่งสูงกว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ของบริษัทฯ ในปัจจุบันและในอนาคตที่คาดการณ์ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท

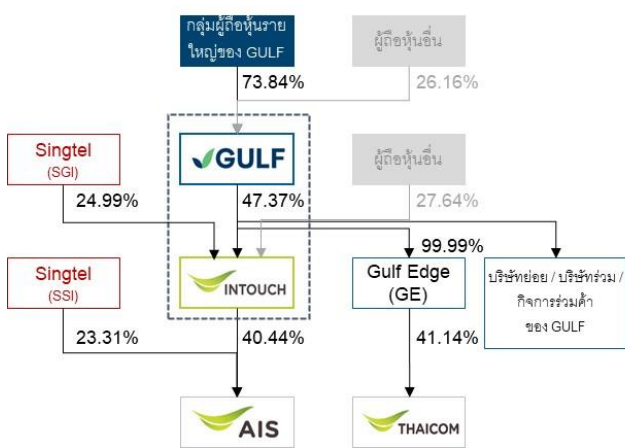
6.3. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของธุรกรรมการควบบริษัท

6.3.1. ข้อดีของธุรกรรมการควบบริษัท

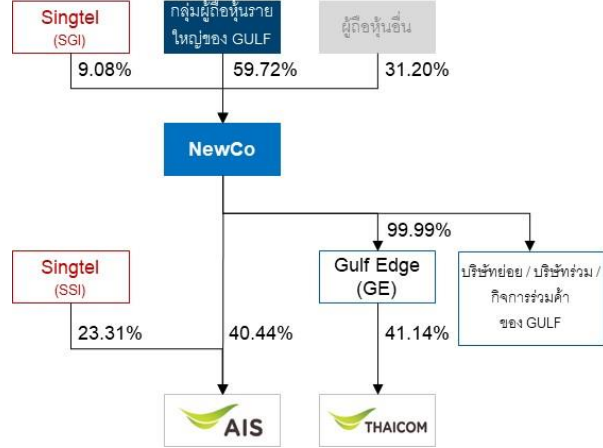
6.3.1.1. ช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

จากโครงสร้างของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ที่มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่เป็น Holding Company ซ้ำซ้อน การควบบริษัทในครั้งนี้ จะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น ลดการปฏิบัติงานหลายขั้นตอน จัดโครงสร้างการบริหารงาน และการตัดสินใจหลายกระบวนการ นำไปสู่ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ และสามารถตัดสินใจดำเนินการต่างๆ ได้อย่างรวดเร็วและตอบสนองต่อตลาดและความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ซึ่งจะช่วยทำให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยภายหลังจากเข้าทำรายการฯ บริษัทฯ และ INTUCH จะหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล เกิดเป็น NewCo ซึ่งจะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมด ซึ่ง NewCo จะถูกบริหารภายใต้คณะกรรมการเพียงคณะเดียว โดยจะถูกแต่งตั้งในที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ซึ่งจะช่วยลดความยุ่งยากในการบริหารจัดการ รวมถึงการจัดทำรายงานและการบริหารจัดการในฐานะบริษัทจดทะเบียน ทำให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีความชัดเจนยิ่งขึ้น และมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจโดยลดกระบวนการหรือขั้นตอน ในการตัดสินใจเกี่ยวกับยุทธศาสตร์และการดำเนินธุรกิจ รวมถึงการเข้าถึงข้อมูลใน ADVANC ซึ่ง NewCo จะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรง

โครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องก่อนธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ



โครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องหลังธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ



นอกเหนือจากความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งจะช่วยให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ดังกล่าวแล้ว ทั้งสองบริษัทยังสามารถแบ่งปันความเชี่ยวชาญ เทคโนโลยีและนวัตกรรม เพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ที่สามารถตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาดและความต้องการของลูกค้า รวมถึงระบบการทำงาน โดยการปรับเปลี่ยนดังกล่าวครอบคลุมถึงระบบการควบคุมภายในและการบริหารจัดการ อาทิ ระบบบัญชี การขาย การจัดซื้อ และการปฏิบัติงานอื่น ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ ให้กับบริษัทฯ และ INTUCH ซึ่งภายหลังการควบบริษัทจะกลายเป็นบริษัทเดียวกัน ซึ่งจะช่วยลดความซ้ำซ้อนของการจัดการประชุมผู้ถือหุ้น ค่าใช้จ่ายในการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงช่วยลดค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการในอนาคตที่เข้าข่ายรายการที่ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเรียกประชุมผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อ NewCo และผู้ถือหุ้นต่อไป

6.3.1.2. การเพิ่มโอกาสของ NewCo ในการเพิ่มรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ NewCo และผลประโยชน์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคต

เนื่องจาก INTUCH ถือหุ้นใน ADVANC ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ของประเทศไทย การควบบริษัทจะช่วยเพิ่มโอกาสแก่บริษัทฯ ที่เริ่มเข้าสู่ธุรกิจดิจิทัล อันได้แก่ ธุรกิจโทรคมนาคมผ่านดาวเทียม ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ธุรกิจศูนย์ข้อมูล และธุรกิจคลาวด์ ในการพัฒนาต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป เนื่องจากธุรกิจโทรคมนาคมเป็นธุรกิจที่มีพัฒนาการทางเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น การลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคตของบริษัทฯ อาจก่อให้เกิดผลประโยชน์ที่เพิ่มขึ้น จากการเข้าถึงฐานลูกค้าที่มีจำนวนมากขึ้นภายหลังการควบบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งการพัฒนา ระบบ การจัดเก็บค่าพลังงาน และการซื้อขายพลังงานอย่างเสรี ในอนาคต

6.3.1.3. เสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน

จากการที่กลุ่มบริษัทจะมีฐานะทางการเงินที่ดีขึ้นภายหลังจากการควบบริษัท โดยอ้างอิงข้อมูลทางการเงินจากการเงินสำหรับงวดไตรมาส 2 ปี 2567 ของบริษัทฯ และ INTUCH และข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดไตรมาส 2 ปี 2567 ของ NewCo โดย NewCo จะมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) เป็น 0.91 เท่า (ไม่รวมผลกระทบจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO) (รายละเอียดตามข้อ 6.2.1.) ซึ่งดีขึ้นจากอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทฯ ก่อนการเข้าทำรายการฯ ที่ 1.85 เท่า ซึ่งมีส่วนช่วยในการเพิ่มโอกาสการกู้ยืมเงิน ความสามารถในการลงทุน และแนวโน้มที่จะได้รับต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง

ประกอบกับการที่ NewCo ที่จะเกิดจากการควบรวมจะมีขนาดธุรกิจและขนาดสินทรัพย์ที่ใหญ่ขึ้น ตลอดจนสามารถกระจายความเสี่ยงได้ดีขึ้นจากการประกอบธุรกิจที่หลากหลาย ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการเข้าถึงแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงิน หรือการเข้าถึงแหล่งเงินทุนในตลาดพันธบัตร เพื่อให้ NewCo มีเงินทุนเพียงพอต่อการ

ขยายการลงทุนในอนาคต นอกจากนี้ ยังส่งผลให้มีความสามารถในการเจรจาต่อรองกับสถาบันการเงินสูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้ NewCo สามารถบริหารต้นทุนทางการเงินได้ดียิ่งขึ้น

6.3.1.4. ยกระดับความน่าเชื่อถือของหุ้นใน NewCo ต่อนักลงทุน

การลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัทฯ ผ่านการควบบริษัทจะช่วยลดความซับซ้อนของการถือหุ้นหลายชั้น และก่อให้เกิดความชัดเจนด้านโครงสร้างธุรกิจของบริษัทในเครือและส่งเสริมการดำเนินงานที่เป็นหนึ่งเดียวกันมากขึ้น เพื่อให้ NewCo มุ่งเน้นและให้ความสำคัญต่อการพัฒนากลยุทธ์ในฐานะบริษัทโครงสร้างพื้นฐานหลักของประเทศไทยต่อไปในอนาคต

โดย ณ วันที่ 16 กรกฎาคม 2567 GULF และ INTUCH มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ประมาณ 495,725.59 ล้านบาท และ 244,509.94 ล้านบาท ตามลำดับ ภายหลังจากควบบริษัท NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 14,939,837,683 บาท แบ่งออกเป็น 14,939,837,683 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเท่ากับทุนชำระแล้วทั้งหมดของ GULF และของ INTUCH รวมกันก่อนการจดทะเบียนควบบริษัท เมื่อพิจารณามูลค่าตลาดรวมของทั้งสองบริษัท พบว่ามูลค่าตลาดรวมอยู่ที่ประมาณ 624,407.25 ล้านบาท คำนวณจากราคาปิดของหุ้น GULF และ INTUCH ณ วันที่ 16 กรกฎาคม 2567 ซึ่งตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จัดเป็นอันดับที่ 5 จากหุ้นสามัญทั้งหมด 922 หุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเมื่อเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ NewCo น่าจะมีโอกาสที่จะได้รับการพิจารณาเข้าเป็นสมาชิก SET50 ซึ่งเป็นกลุ่มหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ จำนวน 50 หุ้น ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ นำมาคำนวณค่าดัชนี เช่น สภาพคล่องของหุ้น โดยมูลค่าซื้อขายของหลักทรัพย์นั้นจะต้องไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญทั้งตลาดในเดือนเดียวกัน เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน และมีจำนวนหุ้นซื้อขายไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้นๆ ในเดือนที่มูลค่าซื้อขายของหลักทรัพย์ผ่านเงื่อนไข และต้องมีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว เป็นต้น ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือต่อนักลงทุนสถาบันและรายย่อย ทั้งในและต่างประเทศ

ทั้งนี้ หากไม่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ และของ INTUCH ขายหุ้นของตนให้ผู้รับซื้อหุ้น นอกเหนือจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของ NewCo ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหาร (“Free Float”) ของ NewCo ภายหลังจากควบบริษัทฯ จะเท่ากับประมาณร้อยละ 31.00 (อ้างอิงจากโครงสร้างข้อมูลผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 และของ INTUCH ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2567 รายละเอียดตามข้อ 6.3.2.2.) ซึ่งสูงกว่า ปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 25.91

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของ GULF และ INTUCH NewCo และ 10 อันดับใกล้เคียง ณ วันที่ 16 กรกฎาคม 2567

ลำดับ	หลักทรัพย์	มูลค่า หลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ลำดับ	หลักทรัพย์	มูลค่า หลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ลำดับ	หลักทรัพย์	มูลค่า หลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)
1	DELTA	1,166,301.81	3	AOT	832,142.03	12	KBANK	297,350.61
2	PTT	914,015.88	4	ADVANC	654,326.14	13	SCC	268,800.00
3	AOT	832,142.03	5	PTTEP	579,617.87	14	BBL	260,557.06
4	ADVANC	654,326.14	6	CPALL	509,791.00	15	CPN	254,694.00
5	NewCo	624,407.25	7	GULF	495,725.59	16	INTUCH	244,509.94
6	PTTEP	579,617.87	8	BDMS	421,138.05	17	KTB	243,183.47
7	CPALL	509,791.00	9	SCB	345,128.50	18	CPF	202,767.00

ลำดับ	หลักทรัพย์	มูลค่า หลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ลำดับ	หลักทรัพย์	มูลค่า หลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)	ลำดับ	หลักทรัพย์	มูลค่า หลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด (ล้านบาท)
8	GULF	495,725.59	10	CPAXT	314,764.62	19	BH	196,344.24
9	BDMS	421,138.05	11	TRUE	314,424.12	20	OR	195,600.00
10	SCB	345,128.50	12	KBANK	297,350.61	21	CRC	192,992.00
11	CPAXT	314,764.62	13	SCC	268,800.00	22	BAY	180,951.74

หมายเหตุ: 1. มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของ NewCo ข้างต้นเป็นการนำมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของ GULF และ INTUCH (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ) มารวมกันเพื่อประกอบการพิจารณาความเหมาะสมของการควบบริษัท โดยไม่ได้เป็นการประมาณการมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของ NewCo ภายหลังจากควบบริษัทและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งอาจสูงหรือต่ำกว่ามูลค่าข้างต้น ทั้งนี้ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของ NewCo ขึ้นอยู่กับข้อมูลข่าวสาร อุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน สภาวะตลาด และปัจจัยอื่นในช่วงเวลาดังกล่าว

6.3.1.5. กระจายความเสี่ยงในเชิงธุรกิจ

ภายหลังจากการควบรวม NewCo จะมีรายได้และกำไรจาก 2 ธุรกิจหลักคือ 1 ธุรกิจพลังงาน โครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค (ส่วนใหญ่มาจาก GULF) และ 2 ธุรกิจดิจิทัล (ส่วนใหญ่มาจาก ADVANC) ดังนั้น NewCo จะมีความสามารถในการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น โดยลดการพึ่งพาธุรกิจพลังงานโครงสร้างพื้นฐานซึ่งเป็นธุรกิจของ GULF เพียงธุรกิจเดียว แต่ยังสามารถกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจดิจิทัล ซึ่งส่วนใหญ่เป็นธุรกิจของ ADVANC ทำให้ NewCo มีศักยภาพในการรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจ รวมไปถึงอุบัติเหตุเพิ่มขึ้น ซึ่งถือเป็นการสร้างพอร์ตโฟลิโอทางธุรกิจที่มีความสมดุลของรายได้และกำไรที่มาจากทั้งธุรกิจพลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจดิจิทัล ซึ่งจะทำให้สามารถรับมือกับความผันผวน และสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวได้

6.3.2. ข้อดีของธุรกรรมควบบริษัท

6.3.2.1. ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัท

บริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายจากการดำเนินการตามขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าใช้จ่ายและภาระต้นทุนทางการเงินในการทำธุรกรรมทำ VTO ค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นในกรณีที่มีเจ้าหนี้คัดค้านธุรกรรมควบบริษัท ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นร่วมระหว่างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ INTUCH ค่าใช้จ่ายในการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ของ NewCo เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนชื่อในเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น โดยกระบวนการของการควบบริษัทนั้นเกี่ยวข้องกับกิจกรรมต่างๆ อาทิ การโอนสินทรัพย์ หนี้ สิทธิและหน้าที่ การขอผ่อนผัน/อนุมัติจากคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง การยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ของบริษัทใหม่ (Relisting) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ภาระค่าใช้จ่ายในแต่ละขั้นตอนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (รวมถึง NewCo ภายหลังจากธุรกรรมควบบริษัทแล้วเสร็จ) อย่างไรก็ตาม ตามประมวลรัษฎากรและข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ จะได้รับการยกเว้นภาษีที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัท และบริษัทฯ จะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการบริหารจัดการและควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องดังกล่าวเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ ต่อไป

นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทฯ และ INTUCH อาจมีความแตกต่างกันในด้านแนวทางและขั้นตอนการดำเนินงาน ธุรกิจหลัก รวมถึงวัฒนธรรมองค์กร แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ INTUCH ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีจำนวนบุคลากรไม่มากนัก ดังนั้น ก่อนที่ธุรกรรมควบบริษัทจะเสร็จสิ้น ฝ่ายบริหารของแต่ละบริษัทที่จะควบกัน จะร่วมกันจัดทำแนวทางและกระบวนการในการดำเนินงานของ NewCo ให้ชัดเจน เพื่อให้พนักงานในทุกระดับมีความเข้าใจตรงกัน และดำเนินกลยุทธ์ในการรักษาบุคลากร สำหรับพนักงานทุกคนเพื่อสนับสนุนให้ปฏิบัติหน้าที่ของตนต่อไปภายใต้ NewCo

6.3.2.2. สัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะลดลงใน NewCo อันเป็นผลจากการควบบริษัท

โดยผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน NewCo ลดลงเมื่อเทียบกับสัดส่วนการถือหุ้นเดิมในบริษัทฯ โดยลดลงจากร้อยละ 25.91 เป็นร้อยละ 20.95 ภายหลังการควบบริษัท (อ้างอิงสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารของบริษัทฯ ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 และคำนวณสัดส่วนโดยมีสมมติฐานว่าไม่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ และของ INTUCH ขายหุ้นของตนให้ผู้รับซื้อหุ้น) แม้ว่าผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับการจัดสรรหุ้นใน NewCo ตามอัตราการจัดสรรหุ้น (Swap ratio) ในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo ซึ่งมูลค่าของหลักทรัพย์ในสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะเสมือนคงเดิม อย่างไรก็ตาม NewCo จะมีขนาดบริษัทใหญ่ขึ้น จากการควบบริษัทกับ INTUCH ซึ่งทำให้หุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะคิดเป็นสัดส่วนที่ลดลงใน NewCo

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น ^{1/}	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น) ^{1/2/}	ร้อยละของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว	Swap ratio	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	ร้อยละของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว
GULF						
1	ผู้ถือหุ้นที่มีใช้รายย่อย – GULF	8,693.09	74.09%	1.02974	8,951.62	59.92%
2	ผู้ถือหุ้นรายย่อย – GULF	3,040.06	25.91%	1.02974	3,130.47	20.95%
3	รวม	11,733.15	100.00%	-	12,082.09	80.87%
INTUCH						
4	GULF	1,519.06	47.37%			
5	ผู้ถือหุ้นที่มีใช้รายย่อย – INTUCH	801.30	24.99%	1.69335	1,356.88	9.08%
6	ผู้ถือหุ้นรายย่อย – INTUCH	886.33	27.64%	1.69335	1,500.86	10.05%
7	รวม	3,206.69	100.00%	-	2,857.75	19.13%
NewCo						
8	ผู้ถือหุ้นที่มีใช้รายย่อย – NewCo			-	10,308.50	69.00%
9	ผู้ถือหุ้นรายย่อย – NewCo			-	4,631.33	31.00%
10	รวม NewCo	14,939.84	100.00%	-	14,939.84	100.00%

หมายเหตุ:

1/ อ้างอิงตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (% Free Float) ตามเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยคำนวณจำนวนหุ้นเบื้องต้นตามสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว

2/ อ้างอิงจากโครงสร้างการซื้อหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 และของ INTUCH ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2567 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุดตามข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

6.3.2.3. ผลกระทบจากการจัดสรรหุ้นของ NewCo โดยอาจมีเศษหุ้น หรือได้รับการจัดสรรหุ้นไม่ครบหน่วยการซื้อขาย

ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมใน GULF ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และในการจัดสรรหุ้นใน NewCo ตามอัตราส่วนการจ่ายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นดังกล่าว หากมีเศษหุ้นที่เกิดขึ้นจากการคำนวณตามอัตราส่วนการจ่ายหุ้นข้างต้นเป็นจำนวนมากหรือเท่ากับ 0.5 หุ้น จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นขึ้นให้เต็มจำนวน 1 หุ้น แต่ในกรณีที่เศษหุ้นนั้นต่ำกว่า 0.5 หุ้น จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นทิ้ง และภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ NewCo จะจ่ายเงินชดเชยให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับส่วนของเศษหุ้นที่ถูกปัดทิ้งนั้นในราคาที่กำหนด โดยบริษัทฯ และ INTUCH จะพิจารณากำหนดและเปิดเผยจำนวนราคาชดเชยต่อหุ้นและช่วงเวลาการจ่ายราคาชดเชยต่อหุ้นดังกล่าวในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นร่วมระหว่างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

นอกจากนี้ การจัดสรรหุ้นดังกล่าว อาจทำให้ผู้ถือหุ้นบางรายได้รับการจัดสรรหุ้นไม่ครบหน่วยการซื้อขาย (Board-lot) และต้องซื้อขายเป็นหน่วยย่อย (Odd lot) ซึ่งมีสภาพคล่องต่ำ เนื่องจากการซื้อขายเป็นหน่วยการซื้อขายจะต้องซื้อขายหุ้นที่หลัก ร้อยหน่วยขึ้นไป ส่วนการขายหุ้นที่เป็นหน่วยย่อย (Odd lot) และจะซื้อขายกันที่ราคาตลาด (Discounted) จากราคาซื้อขายเป็น หน่วยการซื้อขาย (Board-lot) ซึ่งอาจทำให้ผู้ถือหุ้นเสียประโยชน์บางส่วนได้

6.3.2.4. ผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเสียภาษีสำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่คัดค้านการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้

ถึงแม้ว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบบริษัทฯ (ไม่ว่าจะเป็นผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล หรือบุคคลธรรมดา) ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบบริษัทฯ มีโอกาสที่จะต้องเสียภาษีเงินได้ในส่วนของกำไรจากการขายหุ้น (capital gains) เนื่องจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านอาจเป็นการดำเนินการนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือวิธีการอื่นใด ตามที่ผู้รับซื้อหุ้นจะพิจารณาตามความเหมาะสมภายใต้กฎหมาย ซึ่งหากเป็นการดำเนินการนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทั้งที่เป็นนิติบุคคลและบุคคลธรรมดาจะมีภาระภาษีเงินได้จากกำไร (capital gain tax) ที่เกิดจากการขายหุ้นดังกล่าว

6.3.3. ความเสี่ยงของธุรกรรมควบบริษัท

6.3.3.1. ความเสี่ยงจากความล่าช้าของการดำเนินการควบบริษัท

การควบบริษัทตามพรบ.บริษัทมหาชนต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่บัญญัติไว้ในกฎหมาย ตลอดจนแนวทางการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และมีขั้นตอนสำคัญที่บริษัทฯ และ INTUCH ต้องปฏิบัติ เช่น 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทลงมติให้มีการควบบริษัทและการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท 2) แต่ละบริษัทต้องจัดให้มีผู้ซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบบริษัท 3) แต่ละบริษัทต้องแจ้งให้เจ้าหน้าที่ของตนทราบเกี่ยวกับมติที่จะควบบริษัทและมติดลทุน (หากมี) เพื่อให้เจ้าหน้าที่มีโอกาสคัดค้าน 4) การประชุมร่วมกันของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH 5) การส่งมอบกิจการ และ 6) ดำเนินการจดทะเบียนควบบริษัทและผลของการควบบริษัท รวมถึงการเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีขั้นตอนการดำเนินการที่ต้องใช้ระยะเวลาและเกี่ยวข้องกับองค์กรและหน่วยงานหลายฝ่าย จึงอาจเกิดเหตุขัดข้องหรือความล่าช้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบให้การนำ NewCo เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คลาดเคลื่อนจากกำหนดการ ซึ่งในระยะเวลาดังกล่าวอาจเกิดเหตุการณ์อื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทฯ หรือ INTUCH เป็นผลให้อัตราส่วนการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมเปลี่ยนแปลงไป รวมถึงส่งผลให้ประโยชน์จากการควบบริษัทฯ อาทิ ผลประโยชน์จากการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ น่าจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการดำเนินการให้ได้สำเร็จตามแผนที่วางไว้

6.3.3.2. ความเสี่ยงจากเจ้าหน้าที่ไม่ยินยอม

เนื่องจากขั้นตอนที่สำคัญในธุรกรรมควบบริษัทฯ จะต้องมีมติจากเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ และ INTUCH ดังนั้น หากมีการคัดค้านจากเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ หรือเจ้าหน้าที่ของ INTUCH อาจส่งผลกระทบให้การเข้าทำรายการควบบริษัทฯ ในครั้งนี้เกิดความล่าช้าหรืออาจไม่ประสบความสำเร็จ และ บริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (แล้วแต่กรณี) จะต้องดำเนินการชำระหนี้หรือให้ประกันเพื่อหนี้นั้นก่อนที่จะดำเนินการธุรกรรมควบบริษัทฯ ต่อไป ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้นประมาณ 182,182.99 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ดังนั้น หากเจ้าหน้าที่ทั้งหมดของบริษัทฯ ทำการคัดค้านจึงอาจเป็นเรื่องยากที่บริษัทฯ จะสามารถชำระหนี้ทั้งหมดได้ อย่างไรก็ตาม จากการที่ธุรกรรมควบบริษัทฯ น่าจะส่งผลให้ NewCo มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และอาจมีผลประกอบการที่ดีขึ้น (อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินเสมือน) ส่งผลให้ NewCo มีความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มขึ้น ซึ่งน่าจะเป็นผลดีกับเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ

6.3.3.3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับขั้นตอนการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง

ในการดำเนินการตามขั้นตอนการควบบริษัท บริษัทฯ และ/หรือ INTUCH จะต้องประสานงานหารือ และ/หรือขอความเห็นชอบ อนุมัติ อนุญาต ผ่อนผัน แก้ไข เปลี่ยนแปลง โอน และ/หรือความยินยอม จากหน่วยงานราชการ องค์กร หน่วยงานของรัฐ และ/หรือเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ของบริษัทฯ เช่น การยื่นข้อกำหนดสิทธิสำหรับหุ้นกู้ฉบับใหม่ และเอกสารที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เช่น สัญญาแต่งตั้งนายทะเบียนหุ้นกู้และตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้ รวมถึง การได้รับความเห็นชอบยินยอม หรือผ่อนผันทั้งหมดที่จำเป็นจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินและคู่สัญญาทางการเงินอื่นใด คู่สัญญารายอื่นๆ หน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง จึงอาจมีความเสี่ยงที่อาจส่งผลให้เกิดข้อจำกัดและ/หรือความล่าช้าในการควบบริษัท

นอกจากนี้ บริษัทฯ และ INTUCH ต้องดำเนินการส่งหนังสือแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติการควบบริษัทไปยังเจ้าหนี้ของบริษัทฯ และ INTUCH โดยเจ้าหนี้แต่ละรายมีระยะเวลา 2 เดือนในการส่งคำคัดค้านการควบบริษัทนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งมตินั้น ทั้งนี้ หากเจ้าหนี้มีการคัดค้านการควบบริษัท พ.ร.บ. บริษัทมหาชน กำหนดให้ บริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (แล้วแต่กรณี) จะต้องดำเนินการชำระหนี้หรือให้ประกันเพื่อหนี้นั้นเพื่อที่จะสามารถดำเนินการควบบริษัทต่อไปได้ ซึ่งอาจส่งผลให้การควบบริษัทอาจเกิดความล่าช้าหรืออาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม ทั้งนี้ จากการสอบถามของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ บริษัทฯ และที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ มิได้มีประเด็นที่ต้องดำเนินการเป็นพิเศษนอกจากการดำเนินการตามกฎหมายตามขั้นตอนการควบบริษัท

6.3.3.4. ความเสี่ยงในกรณีที่มีการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการฯ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนซึ่งหากบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH มิได้เสียงสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเพียงพอ บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ นอกจากนี้ ในการเข้าทำรายการฯ ยังมีเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญอีกหลายรายการ เช่น การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH การเข้าทำธุรกรรมกรทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH รายละเอียดตามข้อ 2.5 และ 3.10 ซึ่งหากไม่เป็นผลสำเร็จ บริษัทฯ ก็จะไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ อย่างไรก็ตาม ในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เกิดขึ้นแล้ว อาทิ ค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้อง ค่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ค่าจัดส่ง/จัดพิมพ์เอกสารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการจัดประชุมผู้ถือหุ้น อื่นๆ ไม่ว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ น่าจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการดำเนินการให้ได้สำเร็จตามแผนที่วางไว้

6.3.3.5. ความเสี่ยงจากผู้รับซื้อหุ้นถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้น

ในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ได้เสนอทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้น ในการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัทตามมาตรา 146 วรรคสอง แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน อย่างไรก็ตาม ผู้รับซื้อมีข้อกำหนดในการรับซื้อหุ้นจากผู้คัดค้าน และผู้รับซื้อมีสิทธิถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นที่คัดค้านไม่ว่าด้วยเหตุผลใดๆ รวมถึงกรณีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งที่ระบุไว้

1. ผู้รับซื้อหุ้นไม่ได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และ INTUCH จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ก่อนเริ่มต้นระยะเวลาการรับซื้อหุ้น ในกรณีที่ผู้รับซื้อหุ้นมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และ INTUCH ซึ่งเป็นผลมาจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน
2. ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 มีราคาเกินกว่า 45 บาท และ/หรือ ราคาปิดของหุ้นของ INTUCH ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 มีราคาเกินกว่า 76 บาท

3. ปริมาณการซื้อหรือการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH หรือราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH มีการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติ ในช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ จนถึงวันที่ทำการสุดท้ายก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ และ INTUCH (กล่าวคือวันที่ 2 ตุลาคม 2567)

4. มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง หรือคาดได้โดยเหตุผลอันสมควรว่าจะทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อสถานะหรือสินทรัพย์ของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH โดยที่เหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้รับซื้อหุ้น หรือ

5. ผู้รับซื้อหุ้นถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นของบริษัทฯ หรือ INTUCH ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเป็นผู้รับซื้อหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH

ทั้งนี้ จากเหตุการณ์ที่ผู้รับซื้อได้มีการระบุไว้มี 2 ข้อที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเสี่ยงต่อการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทคือ

ความเสี่ยงอันเกิดจากราคา: การรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน จะใช้ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 ซึ่งอาจมีราคาเกินกว่า 45 บาท และ/หรือ ราคาปิดของหุ้นของ INTUCH ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 ซึ่งอาจมีราคาเกินกว่า 76 บาท (ณ วันที่ 3 กันยายน 2567 ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 50.75 บาทต่อหุ้น และราคาปิดของหุ้นของ INTUCH เท่ากับ 83.25 บาทต่อหุ้น) ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงจากราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ที่เกินกว่า 45 บาท และ/หรือ ราคาปิดของหุ้นของ INTUCH ที่เกินกว่า 76 บาท ณ วันที่ 2 ตุลาคม 2567

ความเสี่ยงจากการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติของการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ: ผู้รับซื้อหุ้นมีเงื่อนไขว่าอาจมีการถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นหาก ปริมาณการซื้อหรือการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH หรือราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH มีการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติในช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ จนถึงวันที่ทำการสุดท้ายก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งหากพิจารณาจากระหว่างวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ที่ 16 กรกฎาคม 2567 – 3 กันยายน 2567 หุ้นของบริษัทฯ มีอัตราความหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยร้อยละ 0.23 ซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2566 และ 2565 ที่ร้อยละ 0.15 และ 0.14 ตามลำดับ และระหว่างวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 – 3 กันยายน 2567 หุ้นของ INTUCH มีอัตราความหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยร้อยละ 0.39 ซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2566 และ 2565 ที่ร้อยละ 0.14 และ 0.10 ตามลำดับ

อย่างไรก็ดี ข้อกำหนดในการรับซื้อหุ้นจากผู้คัดค้านถือเป็นข้อกำหนดเบื้องต้น ซึ่งผู้รับซื้ออาจถอนตัว หรือไม่ถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นที่คัดค้าน ซึ่งหากผู้รับซื้อมีการถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้น ทางบริษัทฯ และ INTUCH มีหน้าที่จัดหาผู้รับซื้อรายอื่น และ/หรือ ผู้รับซื้อเพิ่มเติม ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความล่าช้าของการเข้าทำรายการฯ หรือการไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้สำเร็จ

6.3.3.6. ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเด็นทางภาษี

ตามบทบัญญัติของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน บุคคลที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีอากรตามประมวลรัษฎากรจากการควบบริษัท แต่การควบบริษัทเข้าด้วยกัน จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของประมวลรัษฎากร พระราชกฤษฎีกา และประกาศอธิบดีกรมสรรพากรที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ การที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินได้พึงประเมินซึ่งเป็นผลประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการควบบริษัทนั้น มีเงื่อนไขสำคัญ คือ บริษัทที่จะควบเข้ากันจะต้องไม่เป็นลูกหนี้ภาษีอากรค้างต่อกรมสรรพากร ณ วันที่มีการควบเข้ากัน เว้นแต่จะมีการค้ำประกันหนี้ดังกล่าวไว้ต่อกรมสรรพากร ในปัจจุบัน บริษัทฯ และ INTUCH ไม่เป็นลูกหนี้ภาษีอากรค้างกับสรรพากรและไม่มีภาษีอากรค้างชำระต่อกรมสรรพากรแต่อย่างใด

อย่างไรก็ดี หากบริษัทที่ได้ควบเข้ากันมีผลขาดทุนสะสมทางภาษีคงเหลืออยู่ก่อนการควบบริษัท บริษัทใหม่ที่เกิดจากบริษัทที่ได้ควบเข้ากันจะไม่สามารถนำผลขาดทุนสะสมทางภาษีไปใช้ประโยชน์ได้ โดยบริษัทฯ และ INTUCH จะสามารถใช้ประโยชน์จากขาดทุนสะสมทางภาษีสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่สิ้นสุดก่อนการควบบริษัทนั้น

เมื่อการควบบริษัทสำเร็จแล้ว บริษัทฯ และ INTUCH จะสิ้นสภาพนิติบุคคล แต่ทั้งบริษัทฯ และ INTUCH ยังคงมีหน้าที่และความรับผิดชอบทางภาษีอากรสำหรับรอบปีภาษีที่ยังไม่หมดอายุความก่อนสิ้นสภาพนิติบุคคล ทั้งนี้ บริษัทใหม่ที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัทยังต้องรับภาระหนี้สินที่อาจเกิดจากการถูกตรวจสอบภาษีและประเมินภาษีอากรของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (หากมี) อย่างไรก็ดี บริษัทฯ และ INTUCH มีรายได้หลักจากเงินปันผลซึ่งเข้าเงื่อนไขได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และที่ผ่านมาทั้งบริษัทฯ และ INTUCH ไม่ได้มีประเด็นด้านภาษีอากรหรือข้อพิพาททางภาษีอากรกับกรมสรรพากรและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแต่อย่างใด

6.3.3.7. ความเสี่ยงเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้นจากข้อพิพาททางการค้า คดีฟ้องร้อง และการถูกเรียกร้องค่าเสียหายของ INTUCH

นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นจากข้อพิพาทของกลุ่มบริษัทฯ NewCo อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่อเป็นค่าปรับหรือเงินชดเชยจากข้อพิพาททางการค้า คดีฟ้องร้อง และการถูกเรียกร้องค่าเสียหายที่ยังคงอยู่ระหว่างการพิจารณา โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องของ INTUCH ก่อนการควบบริษัท (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินของ INTUCH หัวข้อ 8. เหตุการณ์สำคัญ ข้อพิพาททางการค้า และคดีความที่สำคัญของกลุ่ม INTUCH ตามงบการเงินงวดไตรมาส 2 ปี 2567 และหัวข้อ 33 ตามงบการเงินงวดปี 2566) ทั้งนี้ ข้อพิพาททางการค้า คดีฟ้องร้อง และการถูกเรียกร้องค่าเสียหายของ INTUCH ดังกล่าว เป็นไปตามการดำเนินธุรกิจปกติของ INTUCH ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

6.3.3.8. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารภายหลังการควบบริษัทอันเกิดจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน

หากไม่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ และของ INTUCH ขายหุ้นของตนให้ผู้รับซื้อหุ้น สัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหาร (Free Float) ของ NewCo ภายหลังการควบบริษัท จะเท่ากับประมาณร้อยละ 31.00 (อ้างอิงจากโครงสร้างข้อมูลผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 และของ INTUCH ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2567 รายละเอียดตามข้อ 6.3.2.2.) ซึ่งเป็นไปตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ซึ่งระบุว่าบริษัทจดทะเบียนต้องดำรงคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้น โดยต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15.0 ของทุนชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม หากมีการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ และ/หรือ ของ INTUCH NewCo อาจมีความเสี่ยงที่สัดส่วน Free Float จะต่ำกว่าร้อยละ 15.0 ของทุนชำระแล้วของ NewCo และ/หรือมีผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารน้อยกว่า 150 ราย โดยในกรณีนี้ บริษัทฯ และ INTUCH จะร่วมกันหาแนวทางเพื่อดำเนินการให้สัดส่วน Free Float เป็นไปตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

6.3.3.9. ความเสี่ยงด้านการดำเนินธุรกิจจากระบบงานและวัฒนธรรมองค์กรที่แตกต่างกัน

การดำเนินงานของบริษัทใหม่อาจได้รับผลกระทบในระยะสั้นจากระบบงาน เช่น ระบบบัญชี หรือระบบสารสนเทศ เป็นต้น เนื่องจากทั้งสองบริษัทมีการดำเนินงานที่แตกต่างกัน อีกทั้งวัฒนธรรมองค์กรที่แตกต่างกันหรือไม่สอดคล้องกันซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่ไม่ราบรื่นและอาจต้องใช้เวลาในการประสานงานร่วมกันระหว่างสองบริษัท รวมถึงในการรักษาบุคลากรที่มีประสิทธิภาพไว้ (Talent Retention) เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทใหม่ดำเนินไปได้อย่างราบรื่น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ INTUCH ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัทเป็นการลงทุนในบริษัทอื่น และมีจำนวนบุคลากรไม่มากนัก ดังนั้น ก่อนที่ธุรกรรมการควบบริษัทจะเสร็จสิ้น ฝ่ายบริหารของแต่ละบริษัทที่ควบกันจะร่วมกันจัดทำแนวทางและกระบวนการที่ชัดเจนเพื่อให้พนักงานในทุกระดับมีความเข้าใจตรงกัน และจะดำเนินกลยุทธ์ในการรักษาบุคลากร สำหรับพนักงานทุกคน เพื่อสนับสนุนให้ปฏิบัติหน้าที่ของตนต่อไปภายใต้ NewCo

6.3.3.10. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาวงเงินสินเชื่อได้เพียงพอต่อการเข้าทำรายการควบบริษัท

ก่อนการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้ บริษัทฯ และ INTUCH อาจมีความจำเป็นต้องจัดหาแหล่งเงินทุนจากวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินในประเทศและสถาบันการเงินต่างประเทศเพิ่มเติมสำหรับการดำเนินการ 3 ส่วนหลัก ดังนี้

ส่วนที่ 1: การกู้เงินเพิ่มเติม หรือ Refinance สำหรับชำระหนี้ในส่วนของผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน/ไม่ยินยอมให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท

ส่วนที่ 2: การกู้เงินเพิ่มเติมสำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และ

ส่วนที่ 3: การกู้เงินเพิ่มเติมใน INTUCH สำหรับการจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH

ทั้งนี้ เงินกู้เพิ่มเติม หรือ Refinance ในส่วนที่ใช้สำหรับชำระหนี้ในส่วนของผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน/ไม่ยินยอมให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทน่าจะมีไม่มากนักเนื่องจากธุรกรรมการควบบริษัท น่าจะส่งผลดีต่อ GULF และ INTUCH อย่างมีนัยสำคัญในอนาคตทั้งในด้านลดความซับซ้อนของการเป็นบริษัทจดทะเบียน ประสิทธิภาพในการบริหารที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มโอกาสในการขยายธุรกิจ

อย่างไรก็ดี การกู้ยืมเงินเพื่อทำธุรกรรมการทำ VTO ADVANC และ THCOM ยังคงมีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ จำนวนหุ้นสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อ เท่ากับ 539,069,368 หุ้น ของ ADVANC ที่ราคาเสนอซื้อไม่เกิน 211.43 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 113,975.44 ล้านบาท และ 634,226,200 หุ้น ของ THCOM ที่ราคาเสนอซื้อไม่เกิน 11.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 6,976.49 ล้านบาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 120,951.92 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ต้องทำการกู้ยืมเงินในอนาคต ในขณะที่ INTUCH จะต้องทำการกู้ยืมเงินในจำนวน 114,096.01 ล้านบาทสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM ซึ่งปัจจุบัน ทางบริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินการ และทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่ได้รับข้อมูลรายละเอียด หรือแนวทางการกู้ยืมเงินดังกล่าวจากบริษัทฯ ทั้งนี้ หากพิจารณาจากราคาหุ้นของ ADVANC และ THCOM ณ วันที่ 3 กันยายน 2567 ที่ 248.00 บาทต่อหุ้น และ 12.40 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ โอกาสที่จะมีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อดังกล่าวจะไม่มากนัก

ประกอบกับการที่คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH โดยการจ่ายเงินปันผลพิเศษในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งจะเป็นการจ่ายจากกำไรสะสมของ INTUCH ในอัตรา 4.5 บาทต่อหุ้น ซึ่ง INTUCH อาจต้องหาวงเงินกู้เพื่อนำมาจ่ายเงินปันผลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การที่สถาบันการเงินจะพิจารณาให้สินเชื่อแก่ INTUCH ในครั้งนี้ สถาบันการเงินจะต้องวิเคราะห์ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามสัญญา ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่า NewCo จะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ได้หากไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของ NewCo อย่างมีนัยสำคัญ

6.3.3.11. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินเพื่อใช้เข้าทำรายการฯ

สืบเนื่องจากการที่คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH โดยการจ่ายเงินปันผลพิเศษในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งจะเป็นการจ่ายจากกำไรสะสมของ INTUCH ในอัตรา 4.5 บาทต่อหุ้น ซึ่งหาก INTUCH กู้เงินเพื่อนำมาจ่ายเงินปันผลดังกล่าว จะส่งผลให้ระดับ

หนี้สินของ NewCo เพิ่มขึ้นด้วยภายหลังจากการควบบริษัท ซึ่งทำให้เกิดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การที่สถาบันการเงินจะพิจารณาให้สินเชื่อแก่ INTUCH ในครั้งนี้ สถาบันการเงินจะต้องวิเคราะห์ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามสัญญา ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่า NewCo จะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ได้หากไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของ NewCo อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราการจัดสรรหุ้น (Swap ratio) จะไม่มีการปรับปรุงอีกจากการจ่ายเงินปันผลพิเศษ ดังนั้น อัตราการจัดสรรหุ้นดังกล่าวได้สะท้อนมูลค่าที่ลดลงของ INTUCH จากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้ว

6.4. ข้อดี และข้อด้อย ของการไม่เข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท

6.4.1. ข้อดีของการไม่เข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท

6.4.1.1. บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สินหรือค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ มีภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่บริษัทฯ ต้องดำเนินการตามขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีภาระค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH ประกอบกับภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากธุรกรรม การเข้าทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM และการกู้เงินเพื่อนำมาจ่ายปันผลพิเศษของ INTUCH ซึ่งรวมถึงภาระต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายสำหรับการดำเนินการดำเนินงานร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH ในอนาคตภายใต้ NewCo

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย อันเกิดขึ้นจากผลของ ธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo อาจพิจารณาขายหุ้น ADVANC และ THCOM ที่ได้รับมาจากการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวเพื่อลดภาระทางการเงิน NewCo ตามความเหมาะสมและจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น หากในอนาคต NewCo มีการขายหุ้น ADVANC และ THCOM น่าจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ของ NewCo ปรับตัวดีขึ้น

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากราคาหุ้นของ ADVANC และ THCOM ณ วันที่ 3 กันยายน 2567 ที่ 248.00 บาทต่อหุ้น และ 12.40 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ โอกาสที่จะมีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อดังกล่าวน่าจะไม่มีมากนัก ประกอบกับในการที่สถาบันการเงินจะพิจารณาให้สินเชื่อแก่ INTUCH สำหรับการจ่ายเงินปันผลพิเศษในครั้งนี้ สถาบันการเงินจะต้องวิเคราะห์ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามสัญญา ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่า NewCo จะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ได้ หากไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราการจัดสรรหุ้น (Swap ratio) จะไม่มีการปรับปรุงอีกจากการจ่ายเงินปันผลพิเศษ ดังนั้น อัตราการจัดสรรหุ้นดังกล่าวได้สะท้อนมูลค่าที่ลดลงของ INTUCH จากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้ว

6.4.1.2. ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จากสัดส่วนการถือหุ้นที่ลดลง และผลกระทบจากการจัดสรรหุ้น

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย ในบริษัทของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ลดลงเมื่อเทียบกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยเดิมในบริษัทฯ โดยลดลงจากร้อยละ 25.91 เป็นร้อยละ 20.95 ภายหลังจากการควบบริษัท (อ้างอิงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 และคำนวณสัดส่วนโดยมีสมมติฐานว่าไม่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ และของ INTUCH ขายหุ้นของตนให้ผู้รับซื้อหุ้น) และในการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นอาจมีการปันพิเศษหุ้นทิ้งและอาจทำให้ผู้ถือหุ้นบางรายได้รับการจัดสรรหุ้นไม่ครบหน่วยการซื้อขาย (Board-lot) ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการฯ จะไม่เกิดผลกระทบดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการจัดสรรหุ้นรายใหญ่ของ

บริษัทฯ จะเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบบริษัท (ไม่ว่าจะเป็นผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล หรือบุคคลธรรมดา) ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบบริษัท มีโอกาสที่จะต้องเสียภาษีเงินได้ในส่วนของกำไรจากการขายหุ้น (capital gains) เนื่องจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านอาจเป็นการดำเนินการนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือวิธีการอื่นใด ตามที่ผู้รับซื้อหุ้นจะพิจารณาตามความเหมาะสมภายใต้กฎหมาย ซึ่งหากเป็นการดำเนินการนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทั้งที่เป็นนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา จะมีภาระภาษีเงินได้จากกำไร (capital gain tax) ที่เกิดจากการขายหุ้นดังกล่าว

6.4.1.3. ไม่มีความเสี่ยงจากการดำเนินงานภายใต้บริษัทใหม่

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการฯ บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงจากการดำเนินงานภายใต้ NewCo เช่น ความเสี่ยงด้านการดำเนินธุรกิจจากระบบงานและวัฒนธรรมองค์กรที่แตกต่างกันรวมถึงด้านพนักงาน ความเสี่ยงเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้นจากข้อพิพาททางการค้า คดีฟ้องร้อง และการถูกเรียกร้องค่าเสียหายของ INTUCH เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ INTUCH ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัทเป็นการลงทุนในบริษัทอื่น และมีจำนวนบุคลากรไม่มากนัก ดังนั้น ก่อนที่ธุรกรรมการควบบริษัทจะเสร็จสิ้น ฝ่ายบริหารของแต่ละบริษัทที่ควบกันจะร่วมกันจัดทำแนวทางและกระบวนการที่ชัดเจนเพื่อให้พนักงานในทุกระดับมีความเข้าใจตรงกัน และจะดำเนินกลยุทธ์ในการรักษาบุคลากร สำหรับพนักงานทุกคน เพื่อสนับสนุนให้ปฏิบัติหน้าที่ของตนต่อไปภายใต้ NewCo

6.4.2. ข้อดีของการไม่เข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท

6.4.2.1. บริษัทฯ ยังคงต้องดำเนินงานภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นที่ซับซ้อนต่อไป และเสียโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการปรับโครงสร้างในบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น และต้องดำเนินงานภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นที่ซับซ้อน ที่เป็นบริษัทที่มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่เป็น Holding Company ซ้ำซ้อนกันต่อไป ซึ่งทำให้มีการปฏิบัติงานหลายขั้นตอน มีโครงสร้างการบริหารงานและการตัดสินใจหลายกระบวนการ และมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจต่ำ รวมถึงจะเสียโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน

6.4.2.2. เสียโอกาสในการเสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน และโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน

NewCo ที่เกิดจากการควบรวมจะมีขนาดธุรกิจและขนาดสินทรัพย์ที่ใหญ่ขึ้น รวมถึงฐานะทางการเงินที่ดีขึ้น ตลอดจนสามารถกระจายความเสี่ยงได้ดีขึ้นจากการประกอบธุรกิจที่หลากหลาย ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการเข้าถึงแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงิน หรือการเข้าถึงแหล่งเงินทุนในตลาดพันธบัตร เพื่อให้ NewCo มีเงินทุนเพียงพอต่อการขยายการลงทุนในอนาคต นอกจากนี้ ยังส่งผลให้มีอำนาจในการเจรจาต่อรองกับสถาบันการเงินสูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้ NewCo สามารถบริหารต้นทุนทางการเงินได้ดียิ่งขึ้น การไม่เข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสดังกล่าว

6.4.2.3. เสียโอกาสในการยกระดับความน่าเชื่อถือของหุ้นใน NewCo ต่อนักลงทุน

การลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัทฯ ผ่านการควบบริษัทฯ จะช่วยลดความซับซ้อนของการถือหุ้นหลายชั้น และก่อให้เกิดความชัดเจนด้านโครงสร้างธุรกิจของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องและส่งเสริมการดำเนินงานที่เป็นหนึ่งเดียวกันมากขึ้น เพื่อให้ NewCo มุ่งเน้นและให้ความสำคัญต่อการพัฒนากลยุทธ์ในฐานะบริษัทโครงสร้างพื้นฐานหลักของประเทศไทยต่อไปในอนาคต โดยจากรายละเอียดในข้อ 6.3.1.4. เมื่อพิจารณามูลค่าตลาดรวมของทั้งสองบริษัท พบว่ามูลค่าตลาดรวมอยู่ที่ประมาณ 624,407.25 ล้านบาท คำนวณจากราคาปิดของหุ้น GULF และ INTUCH ณ วันที่ 16 กรกฎาคม 2567 ซึ่งตามขนาดจัดเป็นอันดับ

ที่ 5 จากหุ้นสามัญทั้งหมด 922 หุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเมื่อเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ NewCo น่าจะมีโอกาสที่จะได้รับการพิจารณาเข้าเป็นสมาชิก SET50

7. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท

7.1. สรุปความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท (อัตราการจัดสรรหุ้น)

มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ GULF (บาท/หุ้น)	มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ INTUCH (บาท/หุ้น)	Swap Ratio GULF ต่อ NewCo	Swap Ratio INTUCH ต่อ NewCo (โดยไม่รวมหุ้น INTUCH ที่ถือโดย GULF)
40.16 – 52.46	63.10 – 74.30	1.00567 - 1.08551	1.30558 - 1.86068

สำหรับความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท (อัตราการจัดสรรหุ้น) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าของบริษัทฯ และมูลค่าของ INTUCH ด้วยวิธีการต่างๆ เพื่อหาช่วงของอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมสำหรับการจัดสรรหุ้นใน NewCo ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม ตามรายละเอียดในข้อ 7.1.1. และ 7.1.2. ซึ่งจะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ระหว่าง 40.16 – 52.46 บาท/หุ้น หรือมูลค่าบริษัทฯ ที่ระหว่าง 471,196.83 – 615,558.65 ล้านบาท และมูลค่าหุ้นของ INTUCH ระหว่าง 63.10 – 74.30 บาท/หุ้น หรือมูลค่า INTUCH ที่ระหว่าง 202,339.60 – 238,264.43 ล้านบาท และมีช่วงอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสม ดังต่อไปนี้

- 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.00567 - 1.08551 หุ้นใน NewCo
- 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.30558 - 1.86068 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ)

ทั้งนี้ อัตราการจัดสรรหุ้นที่ถูกต้องกำหนดไว้ในธุรกรรมการควบบริษัทที่

- 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo
- 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ)

จึงอยู่ในช่วงอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าอัตราการจัดสรรหุ้นที่กำหนดมีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นอัตราที่อยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรม

7.1.1. การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ (GULF)

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของ GULF ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร งบการเงินตรวจสอบและสอบทานของกิจการ ตลอดจนข้อมูลที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยต่อสาธารณะทั่วไป โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัทฯ และ/หรือผู้ที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการฯ รวมทั้งข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ เป็นข้อมูลที่มีความครบถ้วนถูกต้อง และเป็นจริง ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ GULF การประเมินมูลค่ารวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมอาจมีการเปลี่ยนแปลงไป

ในการพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นของ GULF ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ GULF ด้วยวิธีต่างๆ 6 วิธี ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
6. วิธีรวมส่วนของกิจการ (Sum of the parts: SOTP)

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูล เอกสาร รวมทั้งข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปมูลค่าหุ้นสามัญของ GULF ได้ ดังนี้

7.1.1.1. GULF: วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นของ GULF และนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น จะได้เป็นมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตของ GULF สำหรับงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	11,733.15
2	ส่วนเกิน (ส่วนต่ำ) มูลค่าหุ้นสามัญ	51,822.15
3	ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(316.24)
4	ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุน/ส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	1,489.75
5	กำไร (ขาดทุน) สะสม	48,748.43
6	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2,011.05
7	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ GULF (7) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5) + (6)	115,488.29
8	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ GULF (ล้านหุ้น) ^{1/}	11,733.15
9	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (9) = (7) / (8)	9.84

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาหุ้นของ GULF เท่ากับ 9.84 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ 115,488.29 ล้านบาท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของ GULF ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่านั้น โดยมีได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ GULF ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ **แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ GULF ในครั้งนี้**

7.1.1.2. GULF: วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ GULF หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน และเงินปันผลจ่าย เป็นต้น หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ GULF

โดยจากงบการเงินรวมของ GULF สำหรับงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 GULF มีสินทรัพย์ทางการเงินรวมจำนวน 13,152.95 ล้านบาท และมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 184,101.21 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งถือว่ามีสภาพคล่อง อันได้แก่ INTUCH บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (“SPCG”) EDL-Generation Public Company (“EDL-Gen”) และบริษัท ซีวิลเอนจิ้นีเรียริง จำกัด (มหาชน) (“CIVIL”) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการปรับมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าว (ซึ่งไม่รวม INTUCH) เพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมที่เป็นปัจจุบันที่สุดผ่านการประเมินสินทรัพย์ทางการเงินด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และเงินลงทุนในบริษัทร่วม (INTUCH) ด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รายละเอียดตามข้อ 7.1.2.3. และ 7.1.2.6. ตามลำดับ (ทั้งนี้ บริษัทฯ และ INTUCH มิได้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรเพิ่มเติมเนื่องจากมีความสลับซับซ้อนและมูลค่าของทรัพย์สินส่วนใหญ่เกิดจากกระแสเงินสดที่บริษัทฯ และ INTUCH สร้างขึ้น มิได้ขึ้นอยู่กับมูลค่าของทรัพย์สินถาวร)

โดยสามารถสรุปรายละเอียดในการปรับปรุงมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าว ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	หลักทรัพย์	มูลค่ายุติธรรมที่คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยมูลค่าตามวิธีมูลค่าราคาตลาด ^{1/} และ/หรือ วิธีรวมส่วนของกิจการ	สัดส่วนการถือหุ้นของ GULF	มูลค่ายุติธรรมที่คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามสัดส่วนการถือหุ้น	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67 ตามงบการเงินของ GULF	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่า/(ต่ำกว่า)มูลค่าตามบัญชี
1	INTUCH	202,339.60 - 238,264.43 ^{2/}	47.37%	95,851.51 - 112,869.68	120,740.00	(24,888.49) - (7,870.32)
2	SPCG	9,088.60 - 12,450.19 ^{3/}	8.98%	816.16 - 1,118.03	820.00	(3.84) - 298.03
3	EDL-Gen	5,648.41 - 6,391.82 ^{4/}	0.46%	25.98 - 29.40	26.00	(0.02) - 3.40
4	CIVIL	1,228.18 - 1,713.67 ^{5/}	2.86%	35.13 - 49.01	36.00	(0.87) - 13.01

หมายเหตุ:

- 1/ วิธีมูลค่าตามราคาตลาดคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ ช่วงเวลาในอดีตย้อนหลัง 7 - 360 วัน โดยพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอการเข้าทำรายการ
- 2/ รายละเอียดตามข้อ 7.1.2.3. และ 7.1.2.6. ตามลำดับ
- 3/ ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 - 360 วัน ของ SPCG อยู่ระหว่าง 8.61 - 11.79 บาทต่อหุ้น

(หน่วย: บาทต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ SPCG (Weighted Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
สูง	8.74	8.80	9.64	11.32	12.52	12.52	12.93	15.04
ต่ำ	8.51	8.44	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	8.62	8.61	8.73	9.46	9.96	10.20	10.70	11.79

- 4/ ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 - 360 วัน ของ EDL-Gen อยู่ระหว่าง 1,932.33 - 2,186.65 กีบต่อหุ้น (คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 574.49 กีบต่อบาท อ้างอิงข้อมูลจากจากธนาคารแห่งประเทศไทย (“BOT”))

(หน่วย: กีบต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ EDL-Gen (Weighted Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
สูง	2,136.69	2,170.00	2,203.67	2,280.00	2,300.00	2,312.50	2,312.50	2,390.00
ต่ำ	1,996.23	1,903.76	1,903.76	1,903.76	1,903.76	1,903.76	1,903.76	1,903.76
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	2,057.92	1,932.33	2,019.70	2,059.77	2,091.07	2,098.14	2,127.65	2,186.65

5/ ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 – 360 วัน ของ CIVIL อยู่ระหว่าง 1.75 – 2.45 บาทต่อหุ้น

(หน่วย: บาทต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ CIVIL (Weighted Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
สูง	1.94	1.94	1.94	2.02	2.18	2.18	2.23	3.16
ต่ำ	1.85	1.61	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	1.90	1.81	1.75	1.81	1.87	1.89	1.94	2.45

จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถคำนวณมูลค่าหุ้นของ GULF โดยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) ได้ดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	115,488.29
2	ส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากมูลค่าเงินลงทุนใน INTUCH	(24,888.49) - (7,870.32)
3	ส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอื่นๆ ^{1/}	(4.73) - 314.44
4	ส่วนเพิ่มจากเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลของ INTUCH ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ GULF ^{2/}	3,038.12
5	ส่วนเพิ่มจากเงินปันผลพิเศษของ INTUCH ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ GULF ^{3/}	6,835.77
6	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังจากการปรับปรุง (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	100,468.95 – 117,806.29
7	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ GULF (ล้านหุ้น) ^{4/}	11,733.15
8	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (8) = (6) / (7)	8.56 - 10.04

หมายเหตุ:

1/ ได้แก่เงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งถือว่ามีสภาพคล่อง อันได้แก่ SPCG EDL-Gen และ CIVIL

2/ INTUCH อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของครึ่งปีแรกปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 2.00 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 6,413.38 ล้านบาท

3/ คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ในอัตรา 4.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลรวมประมาณ 14,430.09 ล้านบาท (เงินปันผลพิเศษ) ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะเกิดขึ้นก่อนธุรกรรมการควบบริษัทจะแล้วเสร็จ

4/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จะได้ว่าราคาหุ้นของ GULF ระหว่าง 8.56 - 10.04 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 100,468.95 – 117,806.29 ล้านบาท

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted book Value Approach) สามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของ GULF ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และมูลค่าปรับปรุงรายการ แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ GULF ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ GULF ในครั้งนี้

7.1.1.3. GULF: วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก จากการซื้อขายหลักทรัพย์ของ GULF ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ ช่วงเวลาต่างๆ ในอดีต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ GULF (มูลค่าการซื้อขายหุ้นของบริษัท/ปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าช่วงเวลาดังกล่าวสามารถ

สะท้อนให้เห็นแนวโน้มและการเคลื่อนไหวของมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้อย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจของ GULF ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ ดังนั้น ราคาตลาดของหุ้นสามัญของ GULF จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาดสามารถคำนวณได้ดังนี้

(หน่วย: บาทต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ GULF (Weighted Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
สูง	42.35	42.35	42.35	42.35	45.42	45.42	46.63	54.46
ต่ำ	40.51	39.80	38.08	38.08	38.08	38.08	38.08	38.08
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	41.60	41.10	40.16	40.52	41.47	42.00	42.92	46.43

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

กราฟแสดงราคาหุ้น GULF ก่อนและหลังวันที่ 16 กรกฎาคม 2567

ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ



ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อสังเกตว่าราคาหุ้นของ GULF มีการปรับตัวในแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาใกล้เคียง และภายหลังจากที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ ซึ่งน่าจะเป็นช่วงเวลาที่ราคาตลาดของหุ้น GULF ไม่ได้รับผลกระทบจากการประกาศการเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด จะได้มูลค่าของหุ้น GULF อยู่ระหว่าง 40.16 - 46.43 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 471,196.83 - 544,775.56 ล้านบาท

ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร ในบางกรณีราคาตลาดของหุ้นในอดีตจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงและเป็นวิธีที่เหมาะสมเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เป็นจริงของบริษัทได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง GULF ซึ่งถูกจัดอยู่ในกลุ่ม SET100 และถือเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง และในช่วง 360 วันทำการที่ผ่านมา หุ้น GULF มีการซื้อขายเป็นปกติ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็น **ว่าวิธีประเมินมูลค่าตามราคาตลาดเหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ GULF ในครั้งนี้**

7.1.1.4. GULF: วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ GULF ตามงบการเงินรวมล่าสุด สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 9.84 บาทต่อหุ้น ควบคู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีเฉลี่ย (P/BV) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดำเนินธุรกิจเหมือนหรือคล้ายคลึงกับ GULF ทั้งนี้ เนื่องจาก GULF ประกอบธุรกิจครอบคลุมหลากหลายในด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐานทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งแบ่งการดำเนินธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจพลังงาน ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องของกลุ่ม GULF ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจก๊าซ 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และ 3) ธุรกิจดิจิทัล ประกอบกับขนาดและความสามารถในการแข่งขันทั้งภายในและนอกประเทศของ GULF ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันกับ GULF ในภูมิภาคอาเซียนซึ่งมีผลประกอบการเป็นบวกเพิ่มเติม โดยคัดเลือกจากบริษัทที่มีมูลค่าสินทรัพย์สูงสุด 5 อันดับแรก (หากมีปริมาณจำนวนบริษัทที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันถึง) ซึ่ง GULF เป็นหนึ่งในนั้น ดังนี้

รายชื่อบริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
1.	AP PM Equity ^{5/}	เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ลงทุนในบริษัทผลิตและจัดจำหน่ายพลังงานในประเทศฟิลิปปินส์ ส่วนงานของบริษัทประกอบด้วยการผลิตไฟฟ้า การจำหน่ายไฟฟ้า และอื่นๆ	161,068.80 ^{2/}	318,595.69 ^{2/}	132,423.62 ^{2/}	21,758.99 ^{2/}
2.	GULF TB Equity	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding company) ซึ่งแบ่งการดำเนินธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจพลังงาน ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องของกลุ่มบริษัทฯ ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจก๊าซ 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และ 3) ธุรกิจดิจิทัล	501,592.16	481,851.53	118,275.52	16,362.61
3.	SCI SP Equity	เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านพลังงานและชุมชนเมืองในสิงคโปร์ ซึ่งนำเสนอโซลูชันที่สนับสนุนการเปลี่ยนแปลงด้านพลังงานและการพัฒนาที่ยั่งยืน	228,677.37 ^{3/}	473,554.22 ^{3/}	191,152.60 ^{3/}	25,587.36 ^{3/}
4.	TNB MK Equity ^{5/}	ดำเนินกิจการสาธารณูปโภคด้านไฟฟ้าในประเทศมาเลเซีย ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิต การส่ง การจำหน่าย และการขายไฟฟ้า	651,320.60 ^{4/}	1,585,956.59 ^{4/}	418,485.24 ^{4/}	19,218.92 ^{4/}

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
5.	YTLP MK Equity ^{5/}	มีส่วนร่วมในการถือครองการลงทุนและการให้บริการสนับสนุนด้านการบริหารและด้านเทคนิค บริษัทดำเนินธุรกิจ 4 ส่วนงาน ได้แก่ การผลิตไฟฟ้า น้ำและน้ำเสีย ธุรกิจโทรคมนาคม และกิจกรรมการลงทุน	312,799.58 ^{4/}	478,133.33 ^{4/}	178,476.66 ^{4/}	27,299.46 ^{4/}

ที่มา: Bloomberg และงบการเงินตรวจสอบหรือสอบทานของแต่ละบริษัท

หมายเหตุ:

1/

AP PM Equity ย่อมาจาก Aboitiz Power Corp

GULF TB Equity ย่อมาจาก Gulf Energy Development PCL

SCI SP Equity ย่อมาจาก Sembcorp Industries Ltd

TNB MK Equity ย่อมาจาก Tenaga Nasional Bhd

YTLP MK Equity ย่อมาจาก YTL Power International Bhd

2/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 0.65 บาทต่อเปโซฟิลิปปินส์ อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

3/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 26.88 บาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์ อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

4/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 7.74 บาทต่อริงกิตมาเลเซีย อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

5/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

โดยรายละเอียดการคำนวณสามารถสรุปได้ดังนี้

P/BV: (เท่า) ^{1/}	ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
AP PM Equity	1.41	1.40	1.42	1.46	1.48	1.49	1.50	1.55
SCI SP Equity	1.69	1.74	1.85	1.94	1.97	2.01	2.01	2.02
TNB MK Equity	1.44	1.42	1.40	1.32	1.25	1.21	1.14	1.04
YTLP MK Equity	2.14	2.10	2.11	2.05	1.92	1.87	1.62	1.15
ค่ามัธยฐาน ^{2/}	1.56	1.58	1.63	1.70	1.70	1.68	1.56	1.35
มูลค่าหุ้น GULF (บาท/หุ้น)	15.39	15.55	16.09	16.73	16.74	16.58	15.37	13.28

หมายเหตุ: 1/ ที่มาจาก Bloomberg โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วน P/BV Ratio ถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ (ค่ากลางของชุดข้อมูล) แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าของหุ้นของ GULF อยู่ระหว่าง 13.28 – 16.74 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 155,865.58 – 196,448.66 ล้านบาท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าบริษัทโดยวิธีดังกล่าว จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยมีสมมติฐานว่า GULF จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต แต่เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ และการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้มิได้สะท้อนถึงการเติบโตของธุรกิจในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่ง GULF ที่มีแผนจะลงทุนในธุรกิจพลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ GULF ในครั้งนี้

7.1.1.5. GULF: วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) 4 ไตรมาสล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ตามงบการเงินที่สอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ของ GULF ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.39 บาทต่อหุ้น คูณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่สามารถเทียบเคียงกับ GULF ตามหัวข้อ 7.1.1.4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio) เพื่อนำมาใช้ในการคำนวณสำหรับวิธีนี้

โดยรายละเอียดการคำนวณสามารถสรุปได้ดังนี้

P/E: (เท่า) ^{1/}	ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
AP PM Equity	7.28	7.28	7.38	7.55	7.74	7.87	7.96	8.42
SCI SP Equity	8.93	8.90	8.84	9.02	9.07	9.21	9.33	10.05
TNB MK Equity	33.46	32.97	32.48	30.64	28.62	27.10	24.59	20.59
YTLP MK Equity	11.78	11.57	11.61	11.28	10.58	10.31	9.23	7.62
ค่ามัธยฐาน ^{2/}	10.35	10.24	10.22	10.15	9.83	9.76	9.28	9.23
มูลค่าหุ้น GULF (บาท/หุ้น)	14.44	14.27	14.26	14.16	13.70	13.61	12.95	12.88

หมายเหตุ: 1/ ที่มาจาก Bloomberg โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วน P/E Ratio ถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ (ค่ากลางของชุดข้อมูล) แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าของหุ้นของ GULF อยู่ระหว่าง 12.88 – 14.44 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 151,095.48 - 169,389.21 ล้านบาท

ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจะมีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ GULF แต่ขนาดรายได้ สินทรัพย์ มูลค่าตลาด และกำไรสุทธิ มีความแตกต่างกับ GULF ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนอยู่บ้างในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ GULF ในครั้งนี้

7.1.1.6. GULF: วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP)

กรอบและหลักการในการตั้งสมมติฐานที่สำคัญสำหรับประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้น และหน่วยลงทุน ไม่ว่าจะด้วยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) (สำหรับ GULF INTUCH และ ADVANC) หรือวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) (สำหรับ THCOM และ 3BBIF) นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีกรอบและหลักการในการตั้งสมมติฐานที่สำคัญสำหรับประมาณการทางการเงิน ดังนี้

รายการ	กรอบและหลักการในการตั้งสมมติฐาน
ระยะเวลาการประมาณการ	<p>ประมาณการไปอีก 10 ปีข้างหน้า (ปี 2567 – 2577) ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่ GULF มีกระแสเงินสดสุทธิของกิจการค่อนข้างคงที่ภายหลังจากที่โครงการต่างๆ ที่อยู่ในแผนปัจจุบันได้เริ่มดำเนินการแล้วทั้งหมด โดยการจัดทำประมาณการทางการเงินตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจดังกล่าวจะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มี การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และกำหนดให้มี Terminal Value ในส่วนธุรกิจที่ผู้บริหารของบริษัทมองว่าธุรกิจดังกล่าวจะยังเป็นธุรกิจหลักของบริษัทต่อไปในอนาคต และบริษัทยังคงแสวงหาการได้มาซึ่งสัญญา ใบอนุญาต และ/หรือสัมปทาน ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง</p> <p>ยกเว้น กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคของ GULF ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประมาณการไปอีก 37 ปีข้างหน้า (ปี 2567 – 2604) ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาตามสัญญาสัมปทานที่ได้รับไว้ โดยกำหนดให้ไม่มี Terminal Value ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) เนื่องจาก กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคเป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัท เพิ่งได้รับสัมปทาน และ/หรือเข้าลงทุน และในอดีตบริษัทฯ ไม่เคยลงทุนในกลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคมาก่อนเหมือนอย่างธุรกิจโรงไฟฟ้าที่มีการลงทุนอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ในอดีต และเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ</p>
อัตราแลกเปลี่ยน	กำหนดให้เท่ากับอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 อ้างอิงข้อมูลจาก BOT และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในปัจจุบัน
อัตราเงินเฟ้อ	อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ระหว่างปี 2562 - ไตรมาส 2 ปี 2567) ของแต่ละประเทศโดยมีที่มาจาก BOT สำหรับประเทศไทย และจาก IMF สำหรับต่างประเทศ ซึ่งระยะเวลา 5 ปี เป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ	อ้างอิงจากโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567
กำลังการผลิตติดตั้ง	อ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ
กำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (“PPA”)	อ้างอิงตาม PPA
ราคาค่าอุปโภคบริโภค (ก๊าซธรรมชาติ)	อ้างอิงตามข้อมูลล่าสุด และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าการประมาณการในอนาคตของรายการดังกล่าวไม่อาจทำได้ที่น่าเชื่อถือ การเลือกใช้ข้อมูลล่าสุดในการประมาณการจึงน่าจะเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)
อัตราค่าจ่ายค่าไฟฟ้า	อ้างอิงตามที่มีกำหนดใน PPA ของแต่ละโรงไฟฟ้า
ค่า Ft	กำหนดให้เท่ากับ 0.33 – 0.41 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ตามแผนการคืนภาระต้นทุนค่าไฟฟ้าคงค้าง ใน 3 ปีแรกให้แก่ กฟผ. หลังจากนั้นคงที่ที่ 0.19 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงตลอดระยะเวลาประมาณการ
Availability Factor	อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ เป็นหลัก และเป็นการสะท้อนถึงแผนการปิดปรับปรุงโรงไฟฟ้า ประกอบกับการที่บริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้
Capacity Factor / Degradation	อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และ/หรือรายงานทางเทคนิคที่บริษัทฯ ว่าจ้างจัดทำ (ถ้ามี) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการสอบถามความเป็นไปได้กับโรงไฟฟ้าอื่นๆ แล้ว
รายได้อื่นๆ	อ้างอิงจากสัดส่วนรายได้อื่นๆ ต่อรายได้จากการขายและบริการในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566 (ถ้ามีข้อมูลในอดีตเพียงพอและค่อนข้างคงที่) หรืออ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ ในธุรกิจที่เพิ่งเริ่มดำเนินการ และ/หรือธุรกิจที่โครงสร้างรายได้และต้นทุนยังไม่คงที่
รายได้ดอกเบี้ย / รายได้ทางการเงิน	อ้างอิงจากสัดส่วนรายได้ดอกเบี้ยต่อเงินลงทุนในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566 (ถ้ามีข้อมูลในอดีตเพียงพอและค่อนข้างคงที่) หรืออ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ ในธุรกิจที่เพิ่งเริ่มดำเนินการ และ/หรือ ธุรกิจที่โครงสร้างรายได้และต้นทุนยังไม่คงที่
ต้นทุนในการขายและบริการ / ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	กำหนดให้การประมาณการต้นทุนในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เป็นต้นทุนต่อการดำเนินการผลิตติดตั้ง ในปีเริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ หรืออ้างอิงจากข้อมูลในปี 2566 (ถ้ามี) และหลังจากนั้น

รายการ	กรอบและหลักการในการตั้งสมมติฐาน
	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ต้นทุนการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีลักษณะผันแปร เช่น ต้นทุนการผลิต ต้นทุนค่าธรรมเนียมที่มีลักษณะการคิดผันแปรกับรายได้ และค่าใช้จ่ายในการขาย เป็นสัดส่วนต่อรายได้ อ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนดังกล่าวต่อรายได้ในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566 (ถ้ามีข้อมูลในอดีตเพียงพอและค่อนข้างคงที่) หรืออ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ ในธุรกิจที่เพิ่งเริ่มดำเนินการ และ/หรือ ธุรกิจที่โครงสร้างรายได้และต้นทุนยังไม่คงที่ - ต้นทุนในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ที่มีลักษณะคงที่ เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าบำรุงรักษา ค่าใช้จ่ายเบี่ยงประกัน และค่าใช้จ่ายในการบริหาร เช่น ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และ ค่าเช่า มีอัตราการเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศนั้นๆ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้ - ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน มีอัตราการเติบโตร้อยละ 4.00 - 5.00 ต่อปี อ้างอิงตามประมาณการ และ/หรือนโยบายของบริษัท (ถ้ามี) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป - กำหนดให้ค่าธรรมเนียมการจัดการเป็นไปตามแผนค่าธรรมเนียมการจัดการของบริษัทฯ เนื่องจากเป็นค่าใช้จ่ายที่จะเป็นไปตามที่บริษัทฯ กำหนด
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามที่ระบุใน BOI (ถ้ามี) ซึ่งอาจแตกต่างกันตามลักษณะธุรกิจ และ/หรือปีที่เริ่มดำเนินการ หรือกำหนดให้เท่ากับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศนั้นๆ
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้น อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ เนื่องจากเป็นข้อมูลที่เฉพาะเจาะจงของแต่ละโครงการ/ธุรกิจ และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษา อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตระหว่างปี 2564 - 2566 (ถ้ามี) หรืออ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 - 2566 (ถ้ามี) หรืออ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกค้าการค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 - 2566 (ถ้ามี) หรืออ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 - 2566 (ถ้ามี) หรืออ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้สัดส่วนเงินกู้เป็นร้อยละของเงินลงทุนตั้งต้น ตามแผนการลงทุนของบริษัทฯ และกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยเป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ หรือตามที่ได้มีการเจรจาไว้กับธนาคารแต่ละแห่ง โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนเงินต้นจนถึงวันที่คาดว่าจะครบกำหนดสัญญาเงินกู้ สำหรับเงินกู้ใหม่ - กำหนดให้อัตราดอกเบี้ยและกำหนดการชำระคืนเป็นไปตามข้อมูลล่าสุดของแต่ละบริษัท สำหรับเงินกู้ที่มีอยู่เดิม
ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)	อ้างอิงตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของแต่ละบริษัท ซึ่งน่าจะสะท้อนระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามแผนการลงทุนของบริษัทฯ ได้ตามนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคาของแต่ละบริษัท
อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Growth)	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในประมาณการทางการเงินมีอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT) เนื่องจากเป็นอัตราการเติบโตของราคาของสินค้าและบริการในประเทศซึ่งบริษัทน่าจะสามารถทำได้ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)
Risk Free Rate (Rf)	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.91 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง และเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนอัตราผลตอบแทนตามรอบวัฏจักรธุรกิจได้
Beta (β)	อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและสภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำ Beta ของบริษัทเปรียบเทียบกับทำการ Unlevered ตามอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเหล่านั้น ก่อนนำมาเฉลี่ยและ Levered ด้วยอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ทำการประเมินมูลค่า

รายการ	กรอบและหลักการในการตั้งสมมติฐาน
Market Risk (R_m)	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.13 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่น่าจะสะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ และเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ คาดว่าจะสะท้อนอัตราผลตอบแทนตามรอบวัฏจักรธุรกิจได้

ในการประเมินมูลค่าหุ้น GULF โดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) นั้น จะประเมินจากผลรวมของมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ดำเนินการเอง หรือแต่ละบริษัทที่ถูกถือหุ้นโดย GULF และจะพิจารณามูลค่าเงินลงทุนหรือมูลค่าสินทรัพย์อื่นๆ ของกิจการร่วมด้วย ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ากลุ่มบริษัท GULF โดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) สามารถแบ่งออกได้เป็น 7 ส่วนดังต่อไปนี้

- 1) กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า
- 2) กลุ่มธุรกิจก๊าซ
- 3) กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค
- 4) กลุ่มธุรกิจดิจิทัล
- 5) มูลค่าเงินลงทุนใน INTUCH
- 6) มูลค่าเงินลงทุนใน THCOM
- 7) มูลค่าสินทรัพย์อื่นๆ ของ GULF

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้พิจารณาหักด้วยส่วนลดจากการเป็นบริษัทที่ลงทุนในกิจการอื่นๆ (“Holding Company Discount” หรือ “HoldCo Discount”) เนื่องจาก GULF มีลักษณะการเป็น Holding Company ซึ่งเป็นผลจากการดำเนินธุรกิจพลังงาน (ปกติธุรกิจพลังงานจะมีการจดทะเบียนบริษัทลูก ในแต่โครงการเพื่อให้สามารถกู้เงินตามลักษณะ Project Finance ได้) นอกจากนี้ บริษัทส่วนใหญ่ภายใต้กลุ่มบริษัทฯ ที่ดำเนินธุรกิจดังกล่าวไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงทำให้ไม่สามารถคำนวณ HoldCo Discount ได้ และนอกจากนี้ GULF มิได้พึ่งพิงการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อื่นใดเป็นหลัก โดยสมมติฐานที่สำคัญของประมาณการทางการเงินในแต่ละส่วนธุรกิจของ GULF สรุปได้ดังนี้

1) กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า

การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าของ GULF จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCFF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ GULF ไปอีก 10 ปีข้างหน้า (ปี 2567 – 2577) ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่ GULF มีกระแสเงินสดสุทธิของกิจการค่อนข้างคงที่ภายหลังจากที่โครงการต่างๆ ที่อยู่ในแผนปัจจุบันได้เริ่มดำเนินการแล้วทั้งหมด โดยการจัดทำประมาณการทางการเงินตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ GULF จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของกลุ่ม GULF รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ GULF ณ ปัจจุบัน มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าให้มี Terminal Value ถึงแม้ว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะมีสัญญาที่มีกำหนดระยะเวลาชัดเจน แต่เนื่องจากผู้บริหารของบริษัทฯ มองว่าธุรกิจดังกล่าวจะยังเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต และบริษัทฯ ก็ยังคงแสวงหาการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าประเภทต่างๆ อย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับ

แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 (ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1) ที่ได้ระบุว่าในปี 2580 ปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยในช่วงปีจะเท่ากับ 53,997 เมกะวัตต์ (โดยปี 2567 คาดการณ์อยู่ที่ 37,610 เมกะวัตต์) ซึ่งสะท้อนให้เห็นแนวโน้มการใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ GULF โดยยึดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ โดยมีรายละเอียดสมมติฐานต่างๆ ที่สำคัญที่สามารถสรุปได้ดังนี้

a. ผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

▪ กลุ่มโครงการ IPP

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเอกชนขนาดใหญ่ทั้งสิ้น 6 โครงการ ซึ่งได้แก่ 1) บริษัท กัลฟ์ เอสอาร์ซี จำกัด (“GSRC”) 2) บริษัท กัลฟ์ พีดี จำกัด (“GPD”) 3) บริษัท กัลฟ์ เจพี ยูที จำกัด (“GUT”) 4) บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเอส จำกัด (“GNS”) 5) บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด (“HKP”) และ 6) บริษัท บุรพา พาวเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (“BPG”) โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 8,828 MW และมีกำลังการผลิตที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาอีก 2,033 MW โดยโรงไฟฟ้าทั้งหมดตั้งอยู่ในประเทศไทย ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. โครงการ IPP ก๊าซธรรมชาติจะได้รับค่าไฟฟ้าตามโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าที่ประกอบด้วยค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าและค่าพลังงานไฟฟ้า

- ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า (“Availability Payment”) นับจากวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิตไฟฟ้าหน่วยแรก โครงการ IPP ก๊าซธรรมชาติจะได้รับ Availability Payment จาก กฟผ. สำหรับการทำให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาเพื่อพร้อมจ่ายให้แก่ กฟผ. ซึ่งจะครอบคลุมต้นทุนการดำเนินงานและซ่อมบำรุงคงที่ (Fixed Operating and Maintenance Cost (“FOM”)) การชำระเงินต้นและดอกเบี้ย (Debt Servicing Expenses) และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ตามที่สัญญากำหนด โดยคำนวณจากค่าความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าปรับด้วยดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทยและสหรัฐอเมริกา และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลบาท ทั้งนี้ ตลอดอายุสัญญานับจากวันที่โครงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ หากโครงการได้จัดให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพื่อพร้อมจ่ายแก่ กฟผ. และปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. แล้ว กฟผ. มีหน้าที่ต้องชำระ Availability Payment ให้แก่โครงการ โดยไม่ต้องคำนึงว่าจะได้มีการจ่ายไฟฟ้าจริงให้แก่ กฟผ. หรือไม่ อย่างไรก็ตาม Availability Payment อาจถูกปรับลดลงเนื่องจาก (ก) การลดลงของกำลังการผลิตไฟฟ้าพร้อมจ่าย (ข) การแจ้งลดความพร้อมล่าช้า หรือ (ค) การแจ้งลดความพร้อมลงฉุกเฉินหรือปฏิบัติไม่ได้ตามคำสั่งจากศูนย์สั่งการของ กฟผ.
- ค่าพลังงานไฟฟ้า (“Energy Payment”) นับจากวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิตไฟฟ้าหน่วยแรก โครงการ IPP ก๊าซธรรมชาติจะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าจาก กฟผ. ซึ่งจะครอบคลุมต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของโครงการและต้นทุนการดำเนินงานและซ่อมบำรุงผันแปร (Variable Operating and Maintenance Cost (“VOM”)) โดยต้นทุนค่าเชื้อเพลิงในสูตรค่าพลังงานไฟฟ้านั้น คำนวณจากปริมาณไฟฟ้าที่จ่ายจริงให้ กฟผ. ราคาก๊าซธรรมชาติที่โครงการจ่าย และอัตราการใช้ความร้อนสุทธิ (“Heat Rate”) ตามสูตรการคำนวณที่กำหนดไว้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

รายละเอียดที่จะแสดงต่อไปนี้เป็นรายละเอียดเกี่ยวกับสูตรการคำนวณ Availability Payment ของโครงการ IPP ก๊าซธรรมชาติ ทั้งนี้ สูตรการคำนวณที่แสดงด้านล่างเป็นข้อมูลสรุปที่คัดย่อมาจากข้อกำหนดของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่เกี่ยวข้อง เพื่อแสดงโครงสร้าง Availability Payment โดยสังเขปเท่านั้น และไม่ใช่อื่นใดและข้อกำหนดฉบับสมบูรณ์จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

Availability Payment สำหรับโครงการ IPP ก๊าซธรรมชาติ

ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้ารวมสำหรับรอบเวลาใบแจ้งหนี้ (Billing Period) ที่ m แต่ละรอบในปีสัญญาที่ n คำนวณตามสูตรดังนี้

$$AP_m = \sum_{gm} FAP_{gx} - \sum_m DED_{gx} + AFC_n$$

โดยที่:

- AP_m = ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า สำหรับรอบเวลาใบแจ้งหนี้ที่ m
- $\sum_{gm} FAP_{gx}$ = ผลรวมของค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าจำนวนเต็ม (Full Availability Payment) ทั้งหมด สำหรับหน่วยผลิต g ทั้งหมด ที่คำนวณสำหรับรอบเวลาชำระหนี้ที่ x ในรอบเวลาใบแจ้งหนี้ที่ m (หน่วยเป็น บาท) และ
- $\sum_m DED_{gx}$ = ผลรวมของจำนวนค่าปรับทั้งหมดจากค่าความพร้อมจ่ายที่ลดลง (Deduction for Reduced Availability) การแจ้งภายในระยะเวลาสั้น (Short Notice) และความล้มเหลวในการจ่ายกระแสไฟ (Dispatch Failure) หากมี สำหรับหน่วยผลิต g ทั้งหมดที่คำนวณสำหรับรอบเวลาชำระหนี้ที่ x ในรอบเวลาใบแจ้งหนี้ที่ m (หน่วยเป็นบาท) และ
- AFC_n = เงินเพิ่มค่าระบบส่งไฟฟ้ารายเดือน (Added Facility Charge) ที่ปรับค่าแล้วสำหรับปีสัญญาที่ n โดยอ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของแต่ละโรงไฟฟ้า

$$FAP_{gx} = BAC_{gnm} \times DCC_{gx}$$

โดยที่:

- FAP_{gx} = ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าจำนวนเต็มที่ไม่ได้ปรับค่าสำหรับหน่วยผลิต g สำหรับรอบเวลาชำระหนี้ที่ x
- BAC_{gnm} = ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (Base Availability Credit) สำหรับหน่วยผลิต g ในรอบเวลาใบแจ้งหนี้ที่ m ในปีสัญญาที่ n และ
- DCC_{gx} = พลังไฟฟ้าตามสัญญาที่ผลิตได้จริง (Dependable Contracted Capacity) ของหน่วยผลิต g สำหรับรอบเวลาชำระหนี้ที่ x (หน่วยเป็น เมกะวัตต์)

$$BAC_{gnm} = \frac{(APR1_{gnm} + APR2_{gnm}) \times 1,000}{CAH_{gn}}$$

โดยที่:

- BAC_{gnm} = ค่าเครดิตความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (Base Availability Credit) สำหรับหน่วยผลิต g ในรอบเวลาใบแจ้งหนี้ที่ m ในปีสัญญาที่ n (หน่วยเป็น บาทต่อเมกะวัตต์-ชั่วโมง)
- CAH_{gn} = ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา (Contracted Available Hours) สำหรับหน่วยผลิต g ในปีสัญญาที่ n โดยอ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของแต่ละโรงไฟฟ้า

$$APR1_{gnm} = [APR1_{gn} \times (FX_{nm} / FX_{PPA RefDate}) \times 50\%] + [APR1_{gn} \times 50\%]$$

โดยที่:

- APR1_{gn} = ค่าความพร้อมจ่ายหรือค่าพลังไฟฟ้าที่สะท้อนต้นทุนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ดอกเบี้ยซึ่งรวมดอกเบี้ยระหว่าง การก่อสร้างและผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับหน่วยผลิต g ในปีสัญญาที่ n (หน่วยเป็นบาทต่อกิโลวัตต์) (“APR1”) โดยอ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของแต่ละโรงไฟฟ้า
- FX_{nm} = อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสำหรับวันทำการสุดท้ายของรอบระยะเวลาใบแจ้งหนี้ที่ m (หน่วยเป็น บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) และ

$FX_{PPA\ RefDate}$ = อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศประจำวันเฉลี่ยสำหรับรอบเวลาสามสิบวันทำการ (รวมถึง) วันก่อนครบ 15 วันก่อนวันทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

$$APR2_{gnm} = [APR2_{gn} \times 50\% \times (FX_{nm}/FX_{PPARefDate}) \times (USCPI_{n-1}/USCPI_B)] + [APR2_{gn} \times 50\% \times (ThaiCPI_{n-1}/ThaiCPI_B)]$$

โดยที่:

$APR2_{gn}$ = ค่าความพร้อมจ่ายหรือค่าพลังไฟฟ้าที่สะท้อนค่าใช้จ่ายคงที่ในการผลิตและบำรุงรักษา ค่าอะไหล่และค่าประกันภัย (“APR2”) สำหรับหน่วยผลิต g ในปีสัญญาที่ n (หน่วยเป็น บาทต่อกิโลวัตต์) โดยอ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของแต่ละโรงไฟฟ้า

$ThaiCPI_{n-1}$ = คือค่าดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศตามที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ของปีสัญญาที่ n-1

$ThaiCPI_B$ = คือค่าดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศตามที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ในเดือนที่กำหนด

$USCPI_{n-1}$ = คือค่าดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐตามที่ประกาศโดยสำนักสถิติแรงงาน กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ (Bureau of Labor Statistics of the US Department of Labor) ในของปีสัญญาที่ n-1 และ

$USCPI_B$ = คือค่าดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐตามที่ประกาศโดยสำนักสถิติแรงงาน กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ (Bureau of Labor Statistics of the US Department of Labor) ในเดือนที่กำหนด

Energy Payment สำหรับโครงการ IPP ก๊าซธรรมชาติ

ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ประกอบด้วยค่าเชื้อเพลิง (Fuel Payment) ค่าเชื้อเพลิงเริ่มต้น (“Start-Up Fuel Payment”) ค่าบริการขนส่งก๊าซธรรมชาติทางท่อผ่านระบบส่งก๊าซธรรมชาติ (“TDC Payment”) และค่าดำเนินงานและซ่อมบำรุงผันแปร (“Variable Operating and Maintenance Payment”)

โดย

$$\text{ค่าเชื้อเพลิง} = \text{อัตราค่าเชื้อเพลิง (Fuel Rate)} \times \text{อัตราการให้ความร้อนเฉลี่ย (Heat Rate)} \times \text{ฝั่งรายได้} \times \text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงให้ กฟผ.}$$

โดยที่:

อัตราค่าเชื้อเพลิง = ราคาก๊าซธรรมชาติ (บาท/MMBTU) หักด้วยอัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนคงที่

ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงให้ กฟผ. = ปริมาณไฟฟ้าที่ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนจ่ายจริงให้แก่ กฟผ. (GWh) โดยที่คำนวณจากปริมาณไฟฟ้าที่ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนพร้อมจ่ายคุณด้วยอัตราการจ่ายกระแสไฟ (Dispatch Rate)

โดยแต่ละโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	GSRC	GPD	GUT	GNS	HKP	BPG
สมมติฐานด้านรายได้						
สถานะโครงการ	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว 3 หน่วยผลิต อีก 1 หน่วยผลิตจะเริ่ม ดำเนินการใน ไตรมาส 4 ปี 2567	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว 1 หน่วย ผลิต อีก 1 หน่วยผลิต จะเริ่ม ดำเนินการในปี 2568	อยู่ระหว่างการพัฒนา
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของ บริษัทฯ (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 70.00 สัดส่วนการรับรู้ผลกำไร ร้อยละ 75.00 ตามการบันทึกบัญชี อ้างอิง จากสัญญาร่วมพัฒนารัฐกิจ	สัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 70.00 สัดส่วนการรับรู้ผลกำไร ร้อยละ 75.00 ตามการบันทึกบัญชี อ้างอิง จากสัญญาร่วมพัฒนารัฐกิจ	40.00	40.00	49.00	35.00
ปีที่เริ่มดำเนินการ	หน่วยที่ 1-4: <u>เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์</u> 31 มีนาคม 2564 1 ตุลาคม 2564 31 มีนาคม 2565 1 ตุลาคม 2565 ตามลำดับ	หน่วยที่ 1-3: <u>เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์</u> 31 มีนาคม 2566 1 ตุลาคม 2566 31 มีนาคม 2567 ตามลำดับ หน่วยที่ 4: <u>อยู่ระหว่างการก่อสร้าง</u> โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขาย ไฟฟ้าใน 1 ตุลาคม 2567	หน่วยที่ 1-2: <u>เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์</u> 1 มิถุนายน 2558 1 ธันวาคม 2558 ตามลำดับ	หน่วยที่ 1-2: <u>เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์</u> 1 มิถุนายน 2557 1 ธันวาคม 2557 ตามลำดับ	หน่วยที่ 1: <u>เปิดดำเนินการเชิง</u> <u>พาณิชย์</u> 1 มีนาคม 2567 หน่วยที่ 2 : <u>อยู่ระหว่างการก่อสร้าง</u> โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อ ขายไฟฟ้าในปี 2568	<u>จะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี</u> 2570
กำลังการผลิตติดตั้ง	2,650.0 MW	2,650.0 MW	1,752.4 MW	1,668.2 MW	1,540.0 MW	600.0 MW
กำลังการผลิตตาม PPA	2,500.0 MW	2,500.0 MW	1,600.0 MW	1,600.0 MW	1,400.0 MW	540.0 MW
อัตราส่วนพลังงานไฟฟ้าที่ โรงไฟฟ้าผลิตจริงตามการสั่ง การต่อพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้า พร้อมจ่าย ("Dispatch Factor")	กำหนดให้ปี 2567 อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 81.25 อ้างอิงตามประมาณ การของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้	กำหนดให้ปี 2567 อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 10 - 30 อ้างอิงตามประมาณ การของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้	กำหนดให้ปี 2567 อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 10 - 30 อ้างอิงตามประมาณ การของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้	กำหนดให้โครงการ HKP เท่ากับร้อยละ 92.45 อ้างอิงตามประมาณ การของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้ ทั้งนี้ สำหรับโครงการ BPG		

	GSRC	GPD	GUT	GNS	HKP	BPG
					อ้างอิงจากโครงการ HKP เนื่องจาก HKP เป็นโรงไฟฟ้าใหม่ ซึ่งมีกำลังการผลิตต่อหน่วยผลิตใกล้เคียงกับ BPG	
ดัชนีความพร้อม (“Availability Factor”)	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 88.37 – 99.32 ตามรอบการบำรุงรักษาของแต่ละโรงไฟฟ้า อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้		กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 88.41 – 98.00 ตามรอบการบำรุงรักษาของแต่ละโรงไฟฟ้า อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้		กำหนดให้โครงการ HKP เท่ากับร้อยละ 88.37 – 98.50 ตามรอบการบำรุงรักษาของแต่ละโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้ ทั้งนี้ สำหรับโครงการ BPG อ้างอิงจากโครงการ HKP เนื่องจาก HKP เป็นโรงไฟฟ้าใหม่ ซึ่งมีกำลังการผลิตต่อหน่วยผลิตใกล้เคียงกับ BPG	
ชั่วโมงที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามสัญญา (“CAH”)	กำหนดให้อยู่ระหว่าง 7,741 – 8,629 ชั่วโมง อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้					
อัตราแลกเปลี่ยน บาท/ดอลลาร์สหรัฐ	กำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 36.01 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 อ้างอิงข้อมูลจาก BOT					
ดัชนีราคาผู้บริโภค - ไทย (“CPI-TH”)	กำหนดให้ CPI-TH ปี 2567 เท่ากับ 108.50 อ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า ณ เดือนมิถุนายน 2567 หลังจากนั้นใช้อัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)					
ดัชนีราคาผู้บริโภค - สหรัฐอเมริกา (“CPI-US”)	กำหนดให้ CPI-US ปี 2567 เท่ากับ 313.05 อ้างอิงข้อมูลจาก Bureau of Labor Statistics, United States Department of Labor ณ เดือนมิถุนายน 2567 หลังจากนั้นใช้อัตราการเติบโตที่ร้อยละ 3.96 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของสหรัฐอเมริกา (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (“IMF”))					
APR1 และ APR2	อ้างอิงตาม PPA ของแต่ละโรงไฟฟ้า					
บทปรับจากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถเดินเครื่องได้ตามที่ศูนย์ควบคุมสั่งการ (“DDF”)	อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้					
อัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนคงที่และผันแปร	กำหนดให้เท่ากับ 11.69 บาทต่อล้านปีที่อยู่ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนคงที่และผันแปรของกกพ.					
ราคาก๊าซ	กำหนดให้เป็นผลรวมของราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนเชื้อเพลิง (“Energy Pool Price” หรือ “EPP”) อัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนคงที่ (Td) อัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนผันแปร (Tc) และอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP โดยกำหนดให้ EPP เท่ากับ 309.04 บาทต่อล้านปีที่อยู่ ตามที่ กกพ. กำหนด ณ เดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ					
Heat Rate - รายได้	กำหนดให้ Heat Rate คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลปี 2566				กำหนดให้ Heat Rate ของโครงการ HKP อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้ ทั้งนี้ สำหรับโครงการ BPG	

	GSRC	GPD	GUT	GNS	HKP	BPG
					อ้างอิงจากโครงการ HKP เนื่องจาก HKP เป็นโรงไฟฟ้าใหม่ ซึ่งมีกำลังการผลิตต่อหน่วยผลิตใกล้เคียงกับ BPG	
ค่าเชื้อเพลิงเริ่มต้น ("Start-Up Fuel Payment")	อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นไปได้					
ค่าบริการขนส่งก๊าซธรรมชาติทางท่อผ่านระบบส่งก๊าซธรรมชาติ ("TDC Payment")	กำหนดให้ TDC Payment คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลปี 2566				กำหนดให้ TDC Payment ของโครงการ HKP อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นไปได้ ทั้งนี้ สำหรับโครงการ BPG อ้างอิงจากโครงการ HKP เนื่องจาก HKP เป็นโรงไฟฟ้าใหม่ ซึ่งมีกำลังการผลิตต่อหน่วยผลิตใกล้เคียงกับ BPG	
ค่าดำเนินงานและซ่อมบำรุงผันแปร ("VOM Payment")	กำหนดให้ VOM Payment เป็นสัดส่วนต่อจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ส่งออก อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)				กำหนดให้ VOM Payment เป็นสัดส่วนต่อจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ส่งออก แต่เนื่องจากโรงไฟฟ้าทั้งสองแห่งเป็นโรงไฟฟ้าใหม่ ดังนั้น ในปีแรกภายหลังจากโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งดำเนินการแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ สำหรับโครงการ HKP ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นไปได้ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) ทั้งนี้ สำหรับโครงการ BPG อ้างอิงสัดส่วนจากโครงการ HKP เนื่องจาก HKP เป็นโรงไฟฟ้าใหม่ ซึ่งมีกำลังการผลิตต่อหน่วยผลิตใกล้เคียงกับ BPG	
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย						
Heat Rate - โรงงาน (BTU/kWh)	กำหนดให้ Heat Rate คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 (ตามสัญญาให้บริการซ่อมบำรุงและจัดหาคะไล่ระยะยาว ("LTSA") มีการรับประกันว่า Heat Rate ของ GPD และ GSRC จะไม่เพิ่มขึ้นตลอดอายุสัญญา)		กำหนดให้ Heat Rate อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีการเติบโตที่ร้อยละ 0.08 ต่อปี ตามอัตราการเสื่อมสภาพของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมทั่วไป (ที่มา: Jacobs International Consultants)		กำหนดให้ Heat Rate ของโครงการ HKP คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ (ตามสัญญา LTSA มีการรับประกันว่า Heat Rate ของ HKP จะไม่เพิ่มขึ้นตลอดอายุสัญญา) ทั้งนี้ สำหรับโครงการ BPG อ้างอิงจากโครงการ HKP เนื่องจาก HKP เป็นโรงไฟฟ้าใหม่ ซึ่งมีกำลังการผลิตต่อหน่วยผลิตใกล้เคียงกับ BPG	

	GSRC	GPD	GUT	GNS	HKP	BPG
VOM	กำหนดให้ VOM เป็นสัดส่วนต่อจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ส่งออก อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)					
FOM	<p>FOM ประกอบด้วยค่าบำรุงรักษา ค่าไฟฟ้า ค่าประกันโรงไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> ค่าบำรุงรักษา ค่าไฟฟ้า และค่าประกันโรงไฟฟ้า: อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน: อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป 					อ้างอิงตามประมาณการของ HKP โดยปรับปรุงตามสัดส่วนกำลังการผลิตติดตั้งของ BPG
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ("SG&A")	กำหนดให้ SG&A อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)					อ้างอิงตามประมาณการของ HKP โดยปรับปรุงตามสัดส่วนกำลังการผลิตติดตั้งของ BPG
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปี แรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปี แรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ จากนั้นเท่ากับร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็นระยะเวลา 5 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปี แรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ จากนั้นเท่ากับร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็นระยะเวลา 3 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ใน 8 ปี แรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มอีก 3 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ใน 3 ปี แรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปี แรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี
สมมติฐานอื่นๆ						
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 37,367.91 บาทต่อ MW ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตระหว่างปี 2564-2566 สำหรับกลุ่ม IPP	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับหน่วยการผลิต 3 และ 4 เท่ากับ 6,421.66 ล้านบาท ในปี 2567-2568 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ทั้งนี้ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 37,367.91 บาทต่อ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 37,367.91 บาทต่อ MW ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตระหว่างปี 2564-2566 สำหรับกลุ่ม IPP	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับหน่วยการผลิต 1 และ 2 เท่ากับ 14,882.15 ล้านบาท ในปี 2567-2568 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ทั้งนี้ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษา	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับหน่วยการผลิต 1 สำหรับหน่วยการผลิต 1 เท่ากับ 5,890.03 ล้านบาท ในปี 2567-2568 อ้างอิงตามประมาณการของ HKP โดยปรับปรุงตามสัดส่วนกำลังการผลิตติดตั้งของ BPG ทั้งนี้ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 37,367.91 บาทต่อ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับหน่วยการผลิต 1 เท่ากับ 5,890.03 ล้านบาท ในปี 2567-2568 อ้างอิงตามประมาณการของ HKP โดยปรับปรุงตามสัดส่วนกำลังการผลิตติดตั้งของ BPG ทั้งนี้ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 37,367.91 บาทต่อ

	GSRC	GPD	GUT	GNS	HKP	BPG
		MW ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตระหว่างปี 2564-2566 สำหรับกลุ่ม IPP			เท่ากับ 37,367.91 บาท ต่อ MW ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตระหว่างปี 2564-2566 สำหรับกลุ่ม IPP	MW ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตระหว่างปี 2564-2566 สำหรับกลุ่ม IPP
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566 ยกเว้นโครงการ GPD กำหนดให้เท่ากับปี 2566 เท่านั้น เนื่องจากเพิ่งเริ่มดำเนินการในปีดังกล่าว				กำหนดให้โครงการ HKP เท่ากับ 30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และอ้างอิงระยะเวลาของ BPG ตาม HKP	
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566 ยกเว้นโครงการ GPD กำหนดให้เท่ากับปี 2566 เท่านั้น เนื่องจากเพิ่งเริ่มดำเนินการในปีดังกล่าว				กำหนดให้โครงการ HKP เท่ากับ 60 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และอ้างอิงระยะเวลาของ BPG ตาม HKP	
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566 ยกเว้นโครงการ GPD กำหนดให้เท่ากับปี 2566 เท่านั้น เนื่องจากเพิ่งเริ่มดำเนินการในปีดังกล่าว				กำหนดให้โครงการ HKP เท่ากับ 15 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และอ้างอิงระยะเวลาของ BPG ตาม HKP	
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.34 – 4.68 ต่อปี และกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนจนถึงวันครบกำหนดสัญญา		อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.01 - 5.87 ต่อปี และกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนจนถึงวันครบกำหนดสัญญา		อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.75 - 5.12 ต่อปี และกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนจนถึงวันครบกำหนดสัญญา	

▪ กลุ่มโครงการโรงไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (SPP)

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเอกชนขนาดเล็กทั้งสิ้น 19 โครงการ ซึ่งได้แก่ 1) บริษัท กัลฟ์ เจพี เคพี1 จำกัด (“GKP1”) 2) บริษัท กัลฟ์ เจพี เคพี2 จำกัด (“GKP2”) 3) บริษัท กัลฟ์ เจพี ทีแอลซี จำกัด (“GTLC”) 4) บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเอ็นเค จำกัด (“GNNK”) 5) บริษัท กัลฟ์ เจพี ซีอาร์เอ็น จำกัด (“GCRN”) 6) บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเค2 จำกัด (“GNK2”) 7) บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัด (“GNLL”) 8) บริษัท กัลฟ์ วีทีพี จำกัด (“GVTP”) 9) บริษัท กัลฟ์ ทีเอส1 จำกัด (“GTS1”) 10) บริษัท กัลฟ์ ทีเอส2 จำกัด (“GTS2”) 11) บริษัท กัลฟ์ ทีเอส3 จำกัด (“GTS3”) 12) บริษัท กัลฟ์ ทีเอส4 จำกัด (“GTS4”) 13) บริษัท กัลฟ์ เอ็นซี จำกัด (“GNC”) 14) บริษัท กัลฟ์ บีแอล จำกัด (“GBL”) 15) บริษัท กัลฟ์ บีพี จำกัด (“GBP”) 16) บริษัท กัลฟ์ เอ็นแอลแอล2 จำกัด (“GNLL2”) 17) บริษัท กัลฟ์ เอ็นพีเอ็ม จำกัด (“GNPM”) 18) บริษัท กัลฟ์ เอ็นอาร์วี1 จำกัด (“GNRV1”) และ 19) บริษัท กัลฟ์ เอ็นอาร์วี2 จำกัด (“GNRV2”) ตั้งอยู่ในประเทศไทยทั้งหมด ซึ่งมีกำลังการผลิต 2,474 MW โดยทุกโครงการได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าประมาณร้อยละ 70 ถึง 80 ให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี โดยไฟฟ้าจะถูกส่งผ่านระบบส่งไฟฟ้าของ กฟผ. ที่มีโครงข่ายครอบคลุมทั่วประเทศ เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าต่อไปให้กับ กฟผ. และ กฟน. ซึ่งจะจัดส่งไฟฟ้าต่อไปยังผู้บริโภคทั่วประเทศ นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้า SPP ก๊าซธรรมชาติยังจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำเย็นให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม (“IU”) ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าดังกล่าวอีกด้วย

ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. โครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติจะได้รับค่าไฟฟ้าตามโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าที่ประกอบด้วยค่าพลังไฟฟ้า (“Capacity Payment”) ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) และค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (“Fuel Saving Payment”)

- 1) ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) โครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าจาก กฟผ. ในอัตราคงที่สำหรับการจัดให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาเพื่อพร้อมจ่ายให้แก่ กฟผ. ค่าพลังไฟฟ้าจะปรับเปลี่ยนตามอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลบาท ณ วันทำการสุดท้ายของเดือนที่มีการคำนวณค่าพลังไฟฟ้า ค่าพลังไฟฟ้านี้ครอบคลุมถึงต้นทุนคงที่ต่าง ๆ ของโครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติ และค่าใช้จ่ายในการชำระคืนหนี้ หากโครงการได้จัดให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพื่อพร้อมจ่ายแก่ กฟผ. และปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. แล้ว กฟผ. มีหน้าที่ต้องชำระค่าพลังไฟฟ้า โดยไม่ต้องคำนึงว่าจะได้มีการจ่ายไฟฟ้าจริงให้แก่ กฟผ. หรือไม่ โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{ค่าพลังไฟฟ้า} = \text{อัตราค่าพลังไฟฟ้า} \times \text{กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา} \times \text{ดัชนีความพร้อม (Availability Factor)}$$

โดยที่:

อัตราค่าพลังไฟฟ้า	= อัตราราคาที่กำหนดไว้สำหรับปริมาณพลังไฟฟ้าที่ผลิตได้ในแต่ละกิโลวัตต์ต่อเดือน โดยคำนวณจากอัตราค่าพลังไฟฟ้าฐานซึ่งกำหนดไว้ในระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าของโครงการ SPP ที่เกี่ยวข้อง โดยอัตราค่าพลังไฟฟ้าจะมีการปรับทุกเดือนเพื่อให้สอดคล้องกับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลบาท
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา	= กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (MW) โดยอ้างอิงปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญาที่ผลิตได้จริงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างผู้ผลิตไฟฟ้าแต่ละบริษัท และ กฟผ. ซึ่งจะมีค่าคงที่ ตลอดช่วงประมาณการ
Availability Factor	= ดัชนีความพร้อม (ร้อยละ) ซึ่งสะท้อนความพร้อมของการผลิตไฟฟ้าของแต่ละโรงไฟฟ้ารวมถึงสะท้อนแผนการซ่อมบำรุงของแต่ละโรงไฟฟ้า อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ

- 2) ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ค่าพลังงานไฟฟ้าประกอบด้วยต้นทุนค่าเชื้อเพลิง และต้นทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษาผันแปรอื่น ๆ ของโครงการโรงไฟฟ้า โดยจะคำนวณจาก (ก) อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าฐาน

และ (ข) อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าที่ปรับตามการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติ ทั้งนี้ กฟผ. จะเป็นผู้รับภาระต้นทุนของก๊าซธรรมชาติที่ใช้โดยโครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{ค่าพลังงานไฟฟ้า} = \text{อัตราค่าพลังงานไฟฟ้า} \times \text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงให้ กฟผ.}$$

โดยที่อัตราค่าพลังงานไฟฟ้ามีหน่วยเป็น บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ซึ่งแปรผันตามราคาเชื้อเพลิง และปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงให้ กฟผ. มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงให้ กฟผ.} = \text{ชั่วโมงทำการ} \times \text{กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา} \times \text{Availability Factor} \times \text{Dispatch Factor}$$

โดยที่:

Dispatch Factor = อัตราส่วนพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าผลิตจริงตามการสั่งการต่อพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพร้อมจ่าย (ร้อยละ)

- 3) ค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (Fuel Saving Payment) โครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติจะได้รับค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าจาก กฟผ. เต็มจำนวน หากการคำนวณจากประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งวัดจากปริมาณพลังความร้อนที่ใช้สำหรับกิจกรรมอื่น ๆ ที่มีใช้การผลิตไฟฟ้า (เช่น การผลิตไอน้ำ) ผ่านเกณฑ์ที่กำหนด โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{ค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า} = \text{อัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า} \times \text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงให้ กฟผ.}$$

โดยแต่ละโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	GKP1	GKP2	GTLC	GNNK	GCRN	GNK2	GNLL	GVTP	GTS1	GTS2
สมมติฐานด้านรายได้										
สถานะโครงการ	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิ ของบริษัทฯ (ร้อยละ)	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	30.00	52.49	52.49	52.49
ปีที่เริ่มดำเนินการ	เปิดดำเนินการเชิง พาณิชย์ 5 มกราคม 2556	เปิดดำเนินการเชิง พาณิชย์ 1 กุมภาพันธ์ 2556	เปิดดำเนินการเชิง พาณิชย์ 1 มีนาคม 2556	เปิดดำเนินการเชิง พาณิชย์ 1 เมษายน 2556	เปิดดำเนินการเชิง พาณิชย์ 1 กรกฎาคม 2556	เปิดดำเนินการเชิง พาณิชย์ 1 ตุลาคม 2556	เปิดดำเนินการเชิง พาณิชย์ 1 พฤษภาคม 2556	เปิดดำเนินการเชิง พาณิชย์ 16 พฤษภาคม 2560	เปิดดำเนินการเชิง พาณิชย์ 8 กรกฎาคม 2560	เปิดดำเนินการเชิง พาณิชย์ 1 กันยายน 2560
กำลังการผลิตติดตั้ง	124.3 MW	124.3 MW	125.8 MW	130.0 MW	125.9 MW	132.4 MW	125.3 MW	140.9 MW	138.3 MW	138.3 MW
กำลังการผลิตตาม PPA	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW
กำลังการผลิตตาม สัญญากับ IU	27.5 MW	24.0 MW	36.2 MW	28.2 MW	25.4 MW	43.8 MW	32.1 MW	55.8 MW	39.9 MW	43.3 MW
Dispatch Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 78.02 – 83.50 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566							กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 78.06 – 81.93 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566		
Availability Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 93.02 – 98.50 ตามรอบการบำรุงรักษาของแต่ละโรงไฟฟ้า อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้							กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 93.52 – 99.00 ตามรอบการบำรุงรักษาของแต่ละโรงไฟฟ้า อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้		
ราคาก๊าซ	กำหนดให้เป็นผลรวมของ EPP อัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนคงที่ (Td) อัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนผันแปร (Tc) และอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP โดยกำหนดให้ EPP เท่ากับ 309.04 บาทต่อล้านบีทียู ตามที่ กพพ. กำหนด ณ เดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ									
Capacity Payment (สำหรับ กฟผ.)	อัตรา Capacity Payment แปรผันตามอัตราแลกเปลี่ยน อ้างอิงจาก PPA โดยกำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 36.01 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 อ้างอิงข้อมูลจาก BOT									
Energy Payment (สำหรับ กฟผ.)	อ้างอิงตาม PPA ของแต่ละโรงไฟฟ้า ซึ่งคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ									
Fuel Saving Payment (สำหรับ กฟผ.)	อ้างอิงตาม PPA ของแต่ละโรงไฟฟ้า ซึ่งคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ									

	GKP1	GKP2	GTLC	GNNK	GCRN	GNK2	GNLL	GVTP	GTS1	GTS2	
Power Development Fund ("PDF") (สำหรับ กฟผ.)	อ้างอิงตาม PPA ของแต่ละโรงไฟฟ้า ซึ่งคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ										
ค่า Ft (สำหรับ IU)	กำหนดให้เท่ากับ 0.33 – 0.41 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ตามแผนการคืนภาระต้นทุนค่าไฟฟ้าคงค้าง ใน 3 ปีแรกให้แก่ กฟผ. หลังจากนั้นคงที่ที่ 0.19 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงตลอดระยะเวลาประมาณการ										
Base rate (สำหรับ IU)	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)										
ปริมาณการผลิตไอน้ำ/ น้ำเย็น	กำหนดให้ปริมาณการผลิตสำหรับปี 2567 เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ กำหนดให้ GNLL ไม่มีรายได้จากการผลิตน้ำเย็นเนื่องจากสัญญาซื้อขายน้ำเย็นได้หมดอายุและยังมิได้มีการขยายสัญญาเพิ่มเติม และกำหนดให้ GNNK อ้างอิงปริมาณการผลิตน้ำเย็นสำหรับปี 2567 อ้างอิงข้อมูลไตรมาส 2 ปี 2567 เทียบเต็มปี คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากสัญญาซื้อขายน้ำเย็นบางส่วนที่หมดอายุสัญญาไปในช่วงปี 2566										
ราคาไอน้ำ/น้ำเย็น	กำหนดให้ราคาขายในปี 2567 อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ										
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย											
Heat Rate	กำหนดให้ Heat Rate มีการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 0.17 ต่อปี ตามการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยอ้างอิงจากข้อมูลตามสัญญา LTSA							กำหนดให้ Heat Rate มีการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 0.09 ต่อปี ตามการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยอ้างอิงจากข้อมูลตามสัญญา LTSA			
VOM	กำหนดให้ VOM เป็นสัดส่วนต่อจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ส่งออก อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)										
FOM	FOM ประกอบด้วยค่าบำรุงรักษา ค่าประกันโรงไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่น <ul style="list-style-type: none"> ▪ ค่าบำรุงรักษา ค่าประกันโรงไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายอื่น: อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) ▪ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน: อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป 										
ค่าใช้จ่ายในการทำการเชื่อมต่อระบบไอน้ำระหว่างโรงไฟฟ้า ("Tie Line") ระหว่างโรงไฟฟ้า (Steam / Power Tie Line)	อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้										
ค่าใช้จ่ายไฟฟ้าสำรอง (Back-up Power)	กำหนดให้ปริมาณไฟฟ้าสำรอง เป็นสัดส่วนต่อการผลิตไฟฟ้ารวม อ้างอิงค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ และกำหนดให้ราคาไฟฟ้าต่อหน่วย อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)										

	GKP1	GKP2	GTLC	GNNK	GCRN	GNK2	GNULL	GVTP	GTS1	GTS2
SG&A	กำหนดให้ SG&A อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)									
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ในทุกๆ 3 ปี ตามแผนค่าธรรมเนียมการจัดการของบริษัทฯ									
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ใน 8 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้อย่างได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มอีก 3 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี						กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้อย่างได้ จากนั้นเท่ากับร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็นระยะเวลา 5 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี			
สมมติฐานอื่นๆ										
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 51,534.16 บาทต่อ MW ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตระหว่างปี 2564-2566 สำหรับกลุ่ม 7SPPs						กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 115,343.73 บาทต่อ MW ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตระหว่างปี 2564-2566 สำหรับกลุ่ม 12SPPs			
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566									
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566									
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566									
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.72 - 5.69 ต่อปี และกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนจนถึงวันครบกำหนดสัญญา						อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.84 - 5.15 ต่อปี และกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนจนถึงวันครบกำหนดสัญญา			

	GTS3	GTS4	GNC	GBL	GBP	GNLL2	GNPM	GNRV1	GNRV2
สมมติฐานด้านรายได้									
สถานะโครงการ	ดำเนินการ	ดำเนินการ	ดำเนินการ	ดำเนินการ	ดำเนินการ	ดำเนินการ	ดำเนินการ	ดำเนินการ	ดำเนินการ
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิ ของบริษัทฯ (ร้อยละ)	52.49	52.49	70.00	52.49	52.49	52.49	70.00	70.00	70.00
ปีที่เริ่มดำเนินการ	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 1 พฤศจิกายน 2560	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 1 มกราคม 2561	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 1 มีนาคม 2561	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 1 กันยายน 2561	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 1 พฤศจิกายน 2561	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 1 มกราคม 2562	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 1 มีนาคม 2562	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 1 พฤษภาคม 2562	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 1 กรกฎาคม 2562
กำลังการผลิตติดตั้ง	130.2 MW	130.2 MW	126.5 MW	129.5 MW	129.5 MW	129.5 MW	138.3 MW	127.5 MW	127.5 MW
กำลังการผลิตตามสัญญา PPA	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW	90.0 MW
กำลังการผลิตตามสัญญากับ IU	46.1 MW	36.8 MW	40.0 MW	41.4 MW	34.7 MW	39.6 MW	42.4 MW	34.5 MW	31.1 MW
Dispatch Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 78.06 – 81.93 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566								
Availability Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 93.52 – 99.00 ตามรอบการบำรุงรักษาของแต่ละโรงไฟฟ้า อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้								
ราคาก๊าซ	กำหนดให้เป็นผลรวมของ EPP อัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนคงที่ (Td) อัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนผันแปร (Tc) และอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP โดยกำหนดให้ EPP เท่ากับ 309.04 บาทต่อล้านบีทียู ตามที่ กพพ. กำหนด ณ เดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ								
อัตรา Capacity Payment (สำหรับ กฟผ.)	อัตรา Capacity Payment แปรผันตามอัตราแลกเปลี่ยน อ้างอิงจาก PPA โดยกำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 36.01 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 อ้างอิงข้อมูลจาก BOT								
อัตรา Energy Payment (สำหรับ กฟผ.)	อ้างอิงตาม PPA ของแต่ละโรงไฟฟ้า ซึ่งคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ								
อัตรา Fuel Saving Payment (สำหรับ กฟผ.)	อ้างอิงตาม PPA ของแต่ละโรงไฟฟ้า ซึ่งคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ								

	GTS3	GTS4	GNC	GBL	GBP	GNLL2	GNPM	GNRV1	GNRV2
PDF (สำหรับ กฟผ.)	อ้างอิงตาม PPA ของแต่ละโรงไฟฟ้า ซึ่งคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ								
ค่า Ft (สำหรับ IU)	กำหนดให้เท่ากับ 0.33 – 0.41 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ตามแผนการคืนภาวะต้นทุนค่าไฟฟ้าคงค้าง ใน 3 ปีแรกให้แก่ กฟผ. จากนั้นคงที่ที่ 0.19 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงตลอดระยะเวลาประมาณการ								
Base rate (สำหรับ IU)	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)								
ปริมาณการผลิตไอน้ำ/น้ำเย็น	กำหนดให้ปริมาณการผลิตสำหรับปี 2567 เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566 และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ								
ราคาไอน้ำ/น้ำเย็น	กำหนดให้ราคาขายในปี 2567 อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ								
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย									
Heat Rate	กำหนดให้ Heat Rate มีการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 0.09 ต่อปี ตามการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยอ้างอิงจากข้อมูลตามสัญญา LTSA								
VOM	กำหนดให้ VOM เป็นสัดส่วนต่อจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ส่งออก อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)								
FOM	<p>FOM ประกอบด้วยค่าบำรุงรักษา ค่าประกันโรงไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่น</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ค่าบำรุงรักษา ค่าประกันโรงไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายอื่น: อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) ▪ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน: อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป 								
ค่าใช้จ่ายในการทำ Tie Line ระหว่างโรงไฟฟ้า (Steam Tie Line)	อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ								
ค่าใช้จ่ายไฟฟ้าสำรอง (Back-up Power)	กำหนดให้ปริมาณไฟฟ้าสำรอง เป็นสัดส่วนต่อการผลิตไฟฟ้ารวม อ้างอิงค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ และกำหนดให้ราคาไฟฟ้าต่อหน่วย อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)								
SG&A	กำหนดให้ SG&A อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)								
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ในทุกๆ 3 ปี ตามแผนค่าธรรมเนียมการจัดการของบริษัทฯ								
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ จากนั้นเท่ากับร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี							

	GTS3	GTS4	GNC	GBL	GBP	GNLL2	GNPM	GNRV1	GNRV2
	ก่อนภาษีเป็นระยะเวลา 5 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี					8 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้รายได้จากนั้นเท่ากับร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็นระยะเวลา 5 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี			
สมมติฐานอื่นๆ									
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 115,343.73 บาทต่อ MW ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตระหว่างปี 2564-2566 สำหรับกลุ่ม 12SPPs								
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566								
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566								
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566								
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.84 - 5.15 ต่อปี และกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนจนถึงวันครบกำหนดสัญญา								

▪ **โครงการโรงไฟฟ้า Captive ประเทศโอมาน**

โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Captive ของกลุ่มบริษัทฯ ดำเนินกิจการโดย Duqm Power Company LLC (“DPC”) ซึ่งอยู่ภายใต้ Centralised Utilities Company LLC (“Marafiq”) โดยตั้งอยู่ในเขตเศรษฐกิจพิเศษ Duqm (Duqm special economic zone (“Duqm SEZ”)) ประเทศโอมาน ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวมประมาณ 326 MW และกำลังการผลิตน้ำจืดติดตั้งประมาณ 1,667 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง โดยจำหน่ายไฟฟ้าและน้ำจืดให้แก่โรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่ (“DRPIC”) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและน้ำจืดระยะยาว 25 ปีและมีสิทธิต่ออายุอีก 5 ปี พร้อมทั้งได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการดำเนินธุรกิจสาธารณูปโภคในเขตเศรษฐกิจพิเศษ Duqm โดยโครงการดังกล่าวได้ก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าและน้ำจืดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

โดยโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	DPC และ Marafiq
สมมติฐานด้านรายได้	
สถานะโครงการ	ดำเนินการแล้ว
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)	49.00
ปีที่เริ่มดำเนินการ	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ไตรมาส 1 2566
กำลังการผลิตติดตั้งไฟฟ้า	326 MW
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาสัญญาการ ซื้อขายไฟฟ้าและน้ำ (“PWPA”)	208 MW
กำลังการผลิตติดตั้งน้ำ	1,667 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง
กำลังการผลิตน้ำตาม PWPA	1,250 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง
กำลังการผลิตน้ำเสียตาม PWPA	660 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง
Dispatch Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 80.29 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ในปี 2567 และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้
Availability Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 99.80 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้
ไฟฟ้า: รายได้ค่าพลังไฟฟ้า (“Capacity Charge”) และรายได้ผันแปร (“Variable Charge”)	กำหนดให้ราคาเป็นไปตามข้อตกลงร่วมกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายตาม PWPA
น้ำ: Capacity Charge และ Variable Charge	กำหนดให้ราคาเป็นไปตามข้อตกลงร่วมกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายตาม PWPA
น้ำเสีย: Capacity Charge และ Variable Charge	กำหนดให้ราคาเป็นไปตามข้อตกลงร่วมกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายตาม PWPA
รายได้ค่าก๊าซธรรมชาติ	กำหนดให้เท่ากับ 3.80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงข้อมูลจากบริษัทฯ ในปี 2566 ทั้งนี้รายได้ค่าก๊าซธรรมชาติเป็นในลักษณะ pass-through
รายได้ของ Marafiq (Holding company)	กำหนดให้ รายได้จากจำหน่ายไฟฟ้า สถานีบริการน้ำมัน และรายได้จากเครือข่าย อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.04 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศโอมาน (ที่มา: IMF)
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย	
Heat Rate	กำหนดให้เท่ากับ 7,727.96 – 7,768.24 บีทียูต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้

	DPC และ Marafiq
ราคาก๊าซธรรมชาติ	กำหนดให้เท่ากับ 3.80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงข้อมูลจากบริษัท ในปี 2566 (จ่ายชำระจากยอดที่เรียกเก็บจากคู่สัญญาในลักษณะ pass-through)
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและการบำรุงรักษา, สำนักรงาน, ค่าวิชาชีพ, ค่าใช้จ่ายด้านไอที ต้นทุนการสื่อสาร และการพัฒนาธุรกิจ	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.04 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของประเทศโอมาน (ที่มา: IMF)
ค่าใช้จ่ายอื่น	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายอื่น เป็นสัดส่วนต่อรายได้รวม อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ
ค่าใช้จ่ายของ Marafiq (Holding company)	ประกอบด้วยต้นทุนการดำเนินงานของโรงงานผันแปร ค่าใช้จ่ายในการซื้อไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่น โดยกำหนดให้ <ul style="list-style-type: none"> - ค่าใช้จ่ายในการซื้อไฟฟ้า เป็นสัดส่วนกับรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า อ้างอิงค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2565 – 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากได้เริ่มดำเนินการในส่วนของการจำหน่ายไฟฟ้าในปี 2565 - ต้นทุนการดำเนินงานของโรงงานผันแปร เป็นสัดส่วนต่อรายได้จากเครือข่าย อ้างอิงค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่าง 2564 - 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ - ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป - ค่าใช้จ่ายอื่น อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.04 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของโอมาน (ที่มา: IMF)
สมมติฐานอื่น ๆ	
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเท่ากับ 20.42 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ทั้งนี้ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาอยู่ระหว่าง 0.15 – 1.37 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยของปี 2566 เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกค้าการค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยของปี 2566 เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	กำหนดให้สัดส่วนเงินกู้เท่ากับร้อยละ 70.00 ของเงินลงทุนตั้งต้น และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ

▪ โครงการโรงไฟฟ้าตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบเสรี ประเทศสหรัฐอเมริกา

โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson Generation ของกลุ่มบริษัทฯ ดำเนินกิจการโดย Jackson Generation, LLC (“Jackson”) ซึ่งอยู่ภายใต้ Gulf Energy USA, LLC (“Gulf USA”) โดยตั้งอยู่ในเขตวิลล์ รัฐอิลลินอยส์ ประเทศสหรัฐอเมริกา มีขนาดกำลังการผลิต 1,200 MW โดยโครงการดังกล่าวจำหน่ายไฟฟ้าให้กับโครงข่ายระหว่างเพนซิลเวเนีย – นิวเจอร์ซีย์ – แมริแลนด์ (Pennsylvania - New Jersey - Maryland Interconnection (“PJM”)) ซึ่งเป็นตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบเสรีที่มีความมั่นคงและมีความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในประเทศสหรัฐอเมริกา

โดยโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	Jackson และ Gulf USA
สมมติฐานด้านรายได้	
สถานะโครงการ	ดำเนินการแล้ว
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)	49.00
ปีที่เริ่มดำเนินการ	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 4 พฤษภาคม 2565
กำลังการผลิตติดตั้ง	1,200 MW
กำลังการผลิตตาม merchant	1,200 MW
ราคาพลังไฟฟ้า ("Capacity Price")	กำหนดให้ Capacity Price ปี 2567 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยตามประกาศของ PJM ระหว่างปี 2566-2567 และในปี 2568 และ 2569 กำหนดให้ Capacity Price เติบโตในอัตราร้อยละ 81.82 และ 65.00 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ ตามประมาณการของที่ปรึกษาทางเทคนิคของบริษัทฯ และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2570 เป็นต้นไป มีอัตราการเติบโตในอัตราคงที่ที่ร้อยละ 3.96 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของสหรัฐอเมริกา (ที่มา: IMF)
ดัชนีกำลังผลิต ("Capacity Factor")	กำหนด Capacity Factor เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2565 – 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย	กำหนดให้เท่ากับ 2.53 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจาก ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ณ เดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด
อัตราการใช้ความร้อนเฉลี่ยของตลาด	กำหนดให้เท่ากับ 11.54 ล้านบีทียูต่อ MW-ชั่วโมง คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราการใช้ความร้อนเฉลี่ยของตลาดในปี 2566
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย	
Heat Rate	กำหนดให้ Heat Rate อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 0.08 ต่อปี ตามอัตราการเสื่อมสภาพของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวมทั่วไป (ที่มา: Jacobs International Consultants)
ต้นทุนผันแปรที่ไม่ใช่เชื้อเพลิง	กำหนดให้ ต้นทุนผันแปร เป็นสัดส่วนต่อจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ส่งออก อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.96 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของสหรัฐอเมริกา (ที่มา: IMF)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคงที่	ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคงที่ประกอบด้วยค่าน้ำมันและบริการอื่นๆ ค่าแรง ภาษีทรัพย์สิน ค่าประกันภัย และอื่นๆ <ul style="list-style-type: none"> ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน: อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป ค่าการปรับสมดุลก๊าซและบริการอื่นๆ ค่าภาษีทรัพย์สิน ค่าการประกันภัย และอื่นๆ: อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.96 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของสหรัฐอเมริกา (ที่มา: IMF)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	ค่าใช้จ่ายสำหรับบริษัทโฮลดิ้ง (Gulf USA) ระดับที่ (1) ภาษีของรัฐร้อยละ 9.5 สำหรับกำไรก่อนภาษี และ (2) ภาษีของรัฐบาลกลางร้อยละ 21.0 สำหรับกำไรก่อนภาษีหลังหักภาษีของรัฐ
ค่าเชื้อเพลิงส่วนเพิ่ม ("Fuel Adder")	กำหนดให้ราคา Fuel Adder เป็นไปตามข้อตกลง Energy Management Agreement ซึ่งคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
ค่าใช้จ่ายของ Gulf USA (Holding company)	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.96 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของสหรัฐอเมริกา (ที่มา: IMF)
สมมติฐานอื่นๆ	
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาอยู่ระหว่าง 0.09 – 11.82 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2565-2566 เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกค้าการค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2565-2566 เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2565-2566 เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ
หนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.60 – 6.25 ต่อปี โดยทยอยชำระคืนเงินต้นจนครบจำนวน อ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ

b. โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล

กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า SPP ชีวมวลที่ใช้เศษไม้เป็นเชื้อเพลิง จำนวน 1 โครงการในประเทศไทย (“โครงการ Biomass”) ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งประมาณ 25 MW และได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Non-Firm เป็นระยะเวลา 25 ปี

โดยรายละเอียดวิธีการคำนวณรายได้จากการขาย มีดังนี้

$$\text{รายได้จากการขาย} = \text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริง} \times \text{ราคาซื้อขายไฟฟ้าที่กำหนดใน PPA}$$

โดยปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้า} = \text{กำลังการผลิตติดตั้ง} \times \text{จำนวนชั่วโมงในหนึ่งปี} \times \text{Net Capacity Factor}$$

โดยที่

กำลังการผลิตติดตั้ง = กำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตได้ (MW)

Net Capacity Factor = ดัชนีกำลังการผลิตสุทธิ ซึ่งคำนวณมาจากข้อมูล Capacity Factor ที่อ้างอิงจากบริษัทฯ ที่ผ่านการนำมาปรับลดด้วย อัตราการเสื่อมสมรรถนะ (“Degradation”) อัตราส่วนพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าผลิตจริงตามการส่งการต่อพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพร้อมจ่าย (Dispatch Factor) ดัชนีความพร้อม (Availability Factor) และ/หรือ ดัชนีที่ใช้ในการปรับลดอื่นๆ

โดยโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	โครงการ Biomass
สมมติฐานด้านรายได้	
สถานะโครงการ	ดำเนินการแล้ว
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)	100.00
ปีที่เริ่มดำเนินการ	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 1 มีนาคม 2563
กำลังการผลิตติดตั้ง	25 MW
กำลังการผลิตตาม PPA	20.62 MW
Dispatch Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 100.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้
Availability Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 93.02 – 95.77 ตามรอบการบำรุงรักษาของแต่ละโรงไฟฟ้า อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้
Net Capacity Factor	อยู่ระหว่างร้อยละ 76.73 – 79.00
ราคาขายไฟฟ้า	อ้างอิงตาม PPA โดยกำหนดให้ราคาขายไฟฟ้า ช่วง Peak: ในปี 2567 เท่ากับ 4.22 บาท ต่อ กิโลวัตต์-ชั่วโมง อ้างอิงตามกฟผ. และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) ช่วง Off-Peak: ในปี 2567 เท่ากับ 2.36 บาท ต่อ กิโลวัตต์-ชั่วโมง อ้างอิงตามกฟผ. และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) และกำหนดให้

โครงการ Biomass	
	Ft เท่ากับ 0.33 – 0.41 บาท ต่อกิโวลต์-ชั่วโมง ตามแผนการคืนภาระต้นทุนค่าไฟฟ้าคงค้างใน 3 ปีแรก ให้แก่ กฟผ.จากนั้นคงที่ที่ 0.19 บาท ต่อกิโวลต์-ชั่วโมง ตลอดระยะเวลาประมาณการ อัตราส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (“ส่วนเพิ่มฯ”) รวมเท่ากับ 1.30 บาทต่อกิโวลต์-ชั่วโมง ในช่วง 7 ปีแรก นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (Commercial Operation Date (“COD”)) ตามประกาศกฟผ. ปี 2553 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย	
อัตราความร้อนชีวมวล	กำหนดให้อัตราความร้อนชีวมวลคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลปี 2566
ต้นทุนในการขาย	- กำหนดให้ต้นทุนค่าชีวมวล เป็นสัดส่วนต่อจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ส่งออก อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) - กำหนดให้ต้นทุนในการบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายเบี่ยงแปรกัน อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตจากปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ จากนั้นเท่ากับร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็นระยะเวลา 5 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี
สมมติฐานอื่นๆ	
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 7.01 – 22.01 ล้านบาทต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามการประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.38 – 4.90 ต่อปี และกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนจนถึงวันครบกำหนดสัญญา

c. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งแบบ Solar Farm แบบ Solar BESS และ แบบ Solar Rooftop โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีกำลังการผลิตติดตั้งที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวม 238 MW และอยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนามรวม 4,334 MW ซึ่งประกอบด้วยโครงการต่างๆ ดังนี้

- โครงการ Solar Farm ในประเทศเวียดนาม (“Solar Vietnam”) จำนวน 2 โครงการมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 119 MW โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ EVN ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาว 20 ปี โดยทั้งสองโครงการได้เปิดดำเนินการแล้ว
- โครงการ Solar Farm ในประเทศไทยจำนวน 13 โครงการ (“Solar Thailand”) มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 870 MW ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการการพัฒนาและเตรียมก่อสร้างโครงการ โดยจะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาว 25 ปี ทั้งนี้ทางบริษัทฯ ยังมีโอกาสในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าอื่นที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในอนาคต

- โครงการ Solar BESS จำนวน 12 โครงการ มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 1,668 MW ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการการพัฒนาและเตรียมก่อสร้างโครงการ โดยจะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาว 25 ปี ทั้งนี้ทางบริษัทฯ ยังมีโอกาสในลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าอื่นที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในอนาคต
- โครงการ Solar Rooftop ภายใต้บริษัทย่อย GULF1 ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 10 – 15 ปี โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 GULF1 มีโครงการที่เปิดให้ดำเนินการแล้ว 119 MW และเป็นโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาโครงการอีก 154 MW รวมทั้งโครงการที่คาดว่าจะพัฒนาและเซ็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ในอนาคตรวมทั้งสิ้นเป็นประมาณ 945 MW ภายในปี 2574

โดยรายละเอียดวิธีการคำนวณรายได้จากการขาย มีดังนี้

$$\text{รายได้จากการขาย} = \text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริง} \times \text{ราคาซื้อขายไฟฟ้าที่กำหนดใน PPA}$$

โดยปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้า} = \text{กำลังการผลิตติดตั้ง} \times \text{จำนวนชั่วโมงในหนึ่งปี} \times \text{Net Capacity Factor}$$

โดยที่

กำลังการผลิตติดตั้ง = กำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตได้ (MW)

Net Capacity Factor = ดัชนีกำลังการผลิตสุทธิ ซึ่งคำนวณมาจากข้อมูล Capacity Factor ที่อ้างอิงจากบริษัทฯ และ/หรือรายงานทางเทคนิคที่บริษัทฯ ว่าจ้างจัดทำ ที่ผ่านการนำมาปรับลดด้วย Degradation อัตราส่วนพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าผลิตจริงตามการสั่งการต่อพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพร้อมจ่าย (Dispatch Factor) ดัชนีความพร้อม (Availability Factor) และ/หรือ ดัชนีที่ใช้ในการปรับลดอื่นๆ

โดยแต่ละโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	Solar Vietnam	Solar Thailand	Solar BESS	GULF1
สมมติฐานด้านรายได้				
สถานะโครงการ	ดำเนินการแล้ว	อยู่ในระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาโครงการ	อยู่ในระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาโครงการ	ดำเนินการแล้วบางส่วน
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)	<p>ที่ 90.00 ได้แก่:</p> <p>Gulf Tay Ninh 1 Joint Stock Company (“GTN1”)</p> <p>Gulf Tay Ninh 2 Joint Stock Company (“GTN2”)</p>	<p>ที่ 100.00 ได้แก่:</p> <p>บริษัท อีสาน คลีน เทค จำกัด (“ICT”)</p> <p>บริษัท ลูมินัส เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“LNE”)</p> <p>บริษัท พลังงานรุ่งเรือง จำกัด (“PRR”)</p> <p>บริษัท ปันโซลาร์ เอ็นเนอร์จี จำกัด (“PSE”)</p> <p>บริษัท ราชอาณาจักร จำกัด (“RS”)</p> <p>บริษัท แสงดี คลีน เพาเวอร์ จำกัด (“SCP”)</p> <p>บริษัท โซลาร์ พอร์ ออล จำกัด (“SFA”)</p> <p>บริษัท สกาย เพาเวอร์ จำกัด (“SKP”)</p> <p>บริษัท แสงพัฒน์ พลังงาน จำกัด (“SPTP”)</p> <p>บริษัท แสงสยาม จำกัด (“SSY”)</p> <p>บริษัท แสงไทยพลังงาน จำกัด (“STP”)</p> <p>บริษัท สุริยาพัฒน์ จำกัด (“SYP”)</p> <p>บริษัท ไทยพัฒน์ โซลาร์ จำกัด (“TPS”)</p> <p>รวมทั้งโครงการอื่นๆ ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา</p>	<p>ที่ 100.00 ได้แก่:</p> <p>บริษัท อนุรักษ์ กรีน เพาเวอร์ จำกัด (“AGP”)</p> <p>บริษัท บริษัทแอนดไชน์ เพาเวอร์ จำกัด (“BRSP”)</p> <p>บริษัท บลูเวฟ เพาเวอร์ จำกัด (“BWP”)</p> <p>บริษัท ดับเบิลคลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด (“DCE”)</p> <p>บริษัท ดวงตะวันพลังงาน จำกัด (“DTP”)</p> <p>บริษัท เอ็นเนอร์ยี เฟิร์ส จำกัด (“EGF”)</p> <p>บริษัท เรืองสยาม จำกัด (“RUS”)</p> <p>บริษัท แสงอรุณ คลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด (“SACE”)</p> <p>บริษัท แสงดี พลังงานสะอาด จำกัด (“SCE”)</p> <p>บริษัท พัฒนาโซลาร์ จำกัด (“SLD”)</p> <p>บริษัท ชันเรย์ รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“SRE”)</p> <p>บริษัท สยาม ไชนิ่ง เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“SSE”)</p> <p>รวมทั้งโครงการอื่นๆ ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา</p>	<p>ที่ 100.00 ได้แก่:</p> <p>GULF1</p> <p>ที่ 70.00 ได้แก่:</p> <p>บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี1 จำกัด (“GMP1”)</p> <p>บริษัท กัลฟ์ เอ็มพี ดับบลิวเอชเอ1 จำกัด (“GMPWHA1”)</p> <p>ที่ 50.00 ได้แก่:</p> <p>บริษัท กรีนเงิน เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“GGE”)</p> <p>บริษัท เอสจี โซลาร์ จำกัด (“SG Solar”)</p> <p>ที่ 49.99 ได้แก่:</p> <p>บริษัท เอจี โคราช จำกัด (“AG Korat”)</p> <p>ที่ 40.00 ได้แก่</p> <p>บริษัท กัลฟ์ เจพี 1 จำกัด (“GJP1”)</p>

	Solar Vietnam	Solar Thailand	Solar BESS	GULF1
ปีที่เริ่มดำเนินการ	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ GTN1: 6 มีนาคม 2562: GTN2: 19 เมษายน 2562:	โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายใน ปี 2567: PRR SKP และ STP โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายใน ปี 2568: ICT SPTP SYP TPS และ RS โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายใน ปี 2569: LNE โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายใน ปี 2571: PSE SCP SFA และ SSY โดยมีกำหนดจะเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ภายในปี 2573: โครงการอื่นๆ ซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนา	โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายใน ปี 2567: BRSP และ SLD โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายใน ปี 2568: EGF และ DTP โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายใน ปี 2569: SCE และ SSE โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายใน ปี 2570: AGP โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายใน ปี 2571: BWP SACE SRE และ RUS โดยมีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายใน ปี 2572: DCE โดยมีกำหนดจะเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ภายในปี 2573: โครงการอื่นๆ ซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนา	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่ปี 2564 - 2566 และ อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนา โดยมี กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าในปี 2567 - 2574
กำลังการผลิตติดตั้ง	119 MW	จะทยอยดำเนินการครบจำนวน 1,648 MW ในปี 2573	จะทยอยดำเนินการครบจำนวน 1,861 MW ในปี 2573	ณ ปัจจุบันดำเนินการแล้ว 119 MW (กำลังการผลิตติดตั้ง ณ 30 มิ.ย. 67) และจะทยอยดำเนินการครบจำนวน 945 MW ใน ปี 2574

	Solar Vietnam	Solar Thailand	Solar BESS	GULF1
กำลังการผลิตตาม PPA	98 MW	1,247 MW	783.8 MW	119 MW (กำลังการผลิตที่ได้ลงนามใน PPA ณ ปัจจุบัน) และจะทยอยดำเนินการครบจำนวน 945 MW ในปี 2574
Degradation	กำหนดให้เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.40 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของโครงการอื่น (Solar Thailand และ Solar BESS) ที่ดำเนินการภายใต้บริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับ ร้อยละ 1.00 ในปีแรก หลังจากนั้น กำหนดให้เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.40 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้ และใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม		กำหนดให้ Degradation ขึ้นอยู่ระยะเวลาที่ COD ของแต่ละโครงการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ สำหรับโครงการที่ COD ก่อนปี 2566 กำหนดให้เท่ากับ ร้อยละ 2.00 ในปีแรก หลังจากนั้น กำหนดให้เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.55 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ และสำหรับโครงการที่ COD หลังปี 2566 กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 1.00 ในปีแรก หลังจากนั้น กำหนดให้เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.40 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้ และใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม
Net Capacity Factor	ร้อยละ 16.08 – 16.59	ร้อยละ 14.87 – 19.52	ร้อยละ 14.93 – 19.47	ร้อยละ 13.02 – 13.62
ราคาขายไฟฟ้า	อ้างอิงตาม PPA โดยกำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 683.47 ดอลลาร์ต่อบาท คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 อ้างอิงข้อมูลจาก BOT	อ้างอิงตาม PPA โดยกำหนดให้ราคาขายไฟฟ้า แบบ FIT: เท่ากับ 2.17 บาท กิโลวัตต์-ชั่วโมง	อ้างอิงตาม PPA โดยกำหนดให้ราคาขายไฟฟ้า แบบ FIT: เท่ากับ 2.83 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง	กำหนดให้เป็นส่วนลดตามประมาณการของบริษัทฯ จากราคาขายไฟฟ้าที่กำหนดโดย กกพ. โดยมีรายละเอียดดังนี้ ช่วง Peak: ในปี 2567 เท่ากับ 4.18 บาท ต่อ กิโลวัตต์-ชั่วโมง อ้างอิงตามกกพ. และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตรา

	Solar Vietnam	Solar Thailand	Solar BESS	GULF1
		และมี FIT Premium: เท่ากับ 0.50 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับโครงการในพื้นที่จังหวัดชายแดนใต้ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติเมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2565	และมี FIT Premium: เท่ากับ 0.50 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับโครงการในพื้นที่จังหวัดชายแดนใต้ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติเมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2565	เดิบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง (ที่มา: BOT) ช่วง Off-Peak: ในปี 2567 เท่ากับ 2.60 บาท ต่อ กิโลวัตต์-ชั่วโมง อ้างอิงตาม กกพ. และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตราการเดิบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง (ที่มา: BOT) และกำหนดให้ Ft เท่ากับ 0.33 – 0.41 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ตามแผนการคืนภาระต้นทุนค่าไฟฟ้าคงค้างใน 3 ปีแรก ให้แก่ กกพ. จากนั้นคงที่ที่ 0.19 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ตลอดระยะเวลาประมาณการ
PPA Discount	-	-	-	กำหนดให้ส่วนลดของผู้ซื้อแต่ละราย เป็นไปตามประมาณการของบริษัทฯ
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนในการขาย	- กำหนดให้ต้นทุนในการขายต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ซึ่ง ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา และต้นทุนในการขายอื่นๆ อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเดิบโต ร้อยละ 2.86 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของประเทศเวียดนาม (ที่มา: IMF)	- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายเบี่ยงแปรกันต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ในปีแรกที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเดิบโต ร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ในปีแรกที่เริ่ม	- กำหนดให้ต้นทุนในการขายต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ซึ่ง ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเบี่ยงแปรกัน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ในปีแรกที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเดิบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)	- กำหนดให้ต้นทุนในการขายต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ซึ่ง ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา และ ค่าใช้จ่ายเบี่ยงแปรกัน ในปีแรกที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเดิบโตที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)

	Solar Vietnam	Solar Thailand	Solar BESS	GULF1
		<p>ดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป</p> <ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 6.28 – 7.45 อ้างอิงจากสัดส่วนผลรวมต้นทุนต่อผลรวมรายได้จากการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้ - กำหนดให้ค่าเช่าที่ดิน สำหรับโครงการที่มีการเช่าที่ดิน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ในปี que เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 3.21 – 4.05 อ้างอิงจากสัดส่วนผลรวมต้นทุนต่อผลรวมรายได้จากการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้ - 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าธรรมเนียมการจัดการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาประมาณการ - กำหนดให้ต้นทุนในการขายคงที่ ในปี que เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ในปี que เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหาร อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.86 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: IMF) - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 	<p>ประมาณการรวมอยู่ในต้นทุนในการขายแล้ว</p>	<p>ประมาณการรวมอยู่ในต้นทุนในการขายแล้ว</p>	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี que เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)

	Solar Vietnam	Solar Thailand	Solar BESS	GULF1
	และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตรา การเติบโตจากปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับ ขึ้นเงินเดือนทั่วไป			
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติ บุคคลใน 4 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ จากนั้นเท่ากับร้อยละ 5.00 ของกำไรก่อน ภาษีเป็นระยะเวลา 9 ปี จากนั้นเท่ากับ ร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็น ระยะเวลา 2 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับ ร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติ บุคคล ใน 8 ปีหลังจากได้รับรายได้ครั้ง แรก หลังจากนั้นกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็นเวลา 5 ปี สำหรับโครงการที่ SCOD ในปี 2567 และ หลังจากนั้นกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี และโครงการ อื่น กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ นิติบุคคล ใน 8 ปีหลังจากได้รับรายได้ครั้ง แรก และหลังจากนั้นกำหนดให้เท่ากับ ร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติ บุคคล ใน 8 ปีหลังจากได้รับรายได้ครั้ง แรก หลังจากนั้นกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็นเวลา 5 ปี สำหรับโครงการที่ SCOD ในปี 2567 และ หลังจากนั้นกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี และโครงการ อื่น กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ นิติบุคคล ใน 8 ปีหลังจากได้รับรายได้ครั้ง แรก และหลังจากนั้นกำหนดให้เท่ากับ ร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติ บุคคลใน 8 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ และ หลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของ กำไรก่อนภาษี
สมมติฐานอื่นๆ				
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับ เครื่องจักรใหม่ที่ต้องลงทุนเพิ่มเติมในแต่ ละโครงการอยู่ระหว่าง 12,958.65 – 17,818.15 ล้านบาท ในปี 2574 และ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการ บำรุงรักษาอยู่ระหว่าง 3,962.92 – 6,168.55 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตาม ประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 266.64 – 6,617.06 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 - 2574 และกำหนดให้ค่าใช้จ่าย ลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาอยู่ระหว่าง 4.08 – 37.87 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตาม ประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 328.79 – 10,996.39 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 – 2574 และกำหนดให้ค่าใช้จ่าย ลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาอยู่ระหว่าง 5.84 – 40.85 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตาม ประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 2,199.95 – 3,579.70 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 – 2572 และกำหนดให้ค่าใช้จ่าย ลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาอยู่ระหว่าง 7.84 – 150.44 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตาม ประมาณการของบริษัทฯ

	Solar Vietnam	Solar Thailand	Solar BESS	GULF1
ระยะเวลาการจ่ายเงิน เจ้าหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่าง ปี 2564-2566	กำหนดให้เท่ากับ 30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ		
ระยะเวลาการเก็บเงิน ของลูกหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่าง ปี 2564-2566	กำหนดให้เท่ากับ 60 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ		
ระยะเวลาเก็บสินค้า คงเหลือ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่าง ปี 2564-2566		-	
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.52 – 4.29 ต่อปี และกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนจนถึง วันครบกำหนดสัญญา	กำหนดให้สัดส่วนเงินกู้เท่ากับร้อยละ 75.00 ของเงินลงทุนตั้งต้น และมีอัตรา ดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 ต่อปี โดยกำหนดให้ มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของ บริษัทฯ	กำหนดให้เบิกเงินกู้ยืมร้อยละ 75.00 ของ เงินลงทุนตั้งต้น อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอย ชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ	-

d. โรงไฟฟ้าพลังงานลม

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมภายใต้กลุ่มบริษัท ประกอบไปด้วยโครงการ Onshore Wind Farm และโครงการ Offshore Wind Farm โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีกำลังการผลิตติดตั้งที่เปิดดำเนินการแล้ว 770 MW และอยู่ระหว่างการพัฒนาอีก 1,500 MW ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- โครงการ Onshore Wind Farm ภายใต้กิจการร่วมค้า GGC จำนวน 3 โครงการ ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 178 MW โดยได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วทั้งหมด และจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
- โครงการ Onshore Wind Farm ในประเทศไทยจำนวน 9 โครงการ มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 622 MW ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการการพัฒนา โดยจะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาว 25 ปี ทั้งนี้ทางบริษัทฯ ยังมีโอกาสในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าอื่นที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในอนาคต (“New Wind Projects”)
- โครงการ Offshore Wind Farm มีกำลังการผลิตติดตั้งที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วประมาณ 593 MW ประกอบด้วยโครงการในเวียดนาม (“Wind Vietnam”) จำนวน 1 โครงการ ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ EVN ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี และ อีก 1 โครงการที่ตั้งอยู่ทางตะวันตกเฉียงเหนือของประเทศเยอรมนี (BKR2) ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้กลุ่ม Ørsted ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี

โดยรายละเอียดวิธีการคำนวณรายได้จากการขาย มีดังนี้

$$\text{รายได้จากการขาย} = \text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริง} \times \text{ราคาซื้อขายไฟฟ้าที่กำหนดใน PPA}$$

โดยปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้า} = \text{กำลังการผลิตติดตั้ง} \times \text{จำนวนชั่วโมงในหนึ่งปี} \times \text{Net Capacity Factor}$$

โดยที่

กำลังการผลิตติดตั้ง = กำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตได้ (MW)

Net Capacity Factor = ดัชนีกำลังการผลิตสุทธิ ซึ่งคำนวณมาจากข้อมูล Capacity Factor ที่อ้างอิงจากบริษัท และ/หรือ รายงานทางเทคนิคที่บริษัทฯ ว่าจ้างจัดทำ ที่ผ่านการนำมาปรับลดด้วย ประสิทธิภาพของเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันลม (“WTG Performance”) อัตราการเสื่อมสมรรถนะ (Degradation) อัตราส่วนพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าผลิตจริงตามการสั่งการต่อพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพร้อมจ่าย (Dispatch Factor) ดัชนีความพร้อม (Availability Factor) และ/หรือ ดัชนีที่ใช้ในการปรับลดอื่นๆ

โดยแต่ละโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	GGC	Wind Vietnam	BKR2	New Wind Project
สมมติฐานด้านรายได้				
สถานะโครงการ	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)	<p>ที่ 50.00 ได้แก่:</p> <p>บริษัท กรีนเนชั่น เพาเวอร์ จำกัด (“GNP”)</p> <p>บริษัท โคราชินด์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“KWE”)</p> <p>บริษัท พัฒนาพลังงานลม จำกัด (“WED”)</p>	<p>ที่ 95.00 ได้แก่:</p> <p>MKW</p>	<p>ที่ 24.99 ได้แก่:</p> <p>BKR2</p>	<p>ที่ 100.00 ได้แก่:</p> <p>บริษัท ลมรักษ์ กรีนเอ็นเนอร์จี จำกัด (“LGE”)</p> <p>บริษัท ลมเพลิน จำกัด (“LPL”)</p> <p>บริษัท วินด์ ทู เพาเวอร์ จำกัด (“WTP”)</p> <p>บริษัท วาโย เพาเวอร์ จำกัด (“WYO”)</p> <p>บริษัท วายู เพาเวอร์ จำกัด (“WYU”)</p> <p>ที่ 60.00 ได้แก่:</p> <p>บริษัท อัลฟา วัน โปรเจค จำกัด (“AL1”)</p> <p>บริษัท อัลฟา ทู โปรเจค จำกัด (“AL2”)</p> <p>บริษัท อีสานพลังงานสะอาด จำกัด (“ECE”)</p> <p>รวมทั้งโครงการอื่นๆ ซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนา</p>
ปีที่เริ่มดำเนินการ	<p>เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์</p> <p>WED: - มีนาคม - ธันวาคม 2559</p> <p>GNP: 27 มีนาคม 2561</p> <p>KWE: 20 มิถุนายน 2561</p>	<p>เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์</p> <p>4MW: ตุลาคม 2564</p> <p>124MW: มิถุนายน - กรกฎาคม 2566</p>	<p>เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์</p> <p>เมษายน 2562</p>	<p>เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์</p> <p>LPL WTP และ WYU: มีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายในปี 2570</p> <p>LGE และ WYO: มีกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายในปี 2571:</p> <p>โครงการอื่นๆ ซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนา: มีกำหนดจะทยอยเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าจนครบทุกโครงการภายในปี 2573</p>

	GGC	Wind Vietnam	BKR2	New Wind Project
กำลังการผลิตติดตั้ง	178 MW	128 MW	464.80 MW	1,238 MW
กำลังการผลิตตาม PPA	170 MW	128 MW	450 MW	1,238 MW
Availability Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 96.50 - 97.90 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นไปได้	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 99.50 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นไปได้	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 87.45 - 91.64 ซึ่งเป็นอัตราสุทธิที่รวมดัชนีปรับลดต่างๆแล้ว อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นไปได้	-
WTG Performance การลดการผลิต (“Curtailment”) และการสูญเสียระหว่างการจัดส่ง (“T/L Loss”)	กำหนดให้ ในปีแรกที่เริ่มดำเนินการแต่ละโครงการเท่ากับร้อยละ 99.60 และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเสื่อมสมรรถนะร้อยละ 0.10 ต่อปี อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 95.59 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ เนื่องจากได้สะท้อนอยู่ในอัตราคงที่ดังกล่าวแล้ว	-	-
Net Capacity Factor	ร้อยละ 18.70 – 27.86	ร้อยละ 30.15 – 32.72	ร้อยละ 39.28 – 41.16 ซึ่งเป็นอัตราสุทธิที่รวม WTG Performance แล้ว อ้างอิงค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่าง 2564 - 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ	เนื่องจากเป็นโครงการใหม่จึงกำหนดให้ตลอดระยะเวลาประมาณการอยู่ระหว่างร้อยละ 25.00 – 35.80 ซึ่งเป็นอัตราสุทธิที่รวม Availability Factor และ WTG Performance แล้วอ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงกับรายงานทางเทคนิคที่บริษัทฯ ว่าจะจัดทำ
ราคาขายไฟฟ้า	อ้างอิงตาม PPA โดยกำหนดให้ราคาขายไฟฟ้า ช่วง Peak: ในปี 2567 เท่ากับ 4.22 บาท ต่อ กิโลวัตต์-ชั่วโมง อ้างอิงตามกฟผ.	อ้างอิงตาม PPA โดยกำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 683.47 ต่อบาท คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	ในปี 2567 – 2570 อ้างอิงตาม PPA และหลังจากนั้นกำหนดให้เท่ากับราคาของตลาดซื้อขายไฟฟ้าเสรีในปี 2570 และกำหนดให้มีอัตราค่าตอบแทนร้อยละ	กำหนดให้เท่ากับ 3.10 บาท ต่อ กิโลวัตต์- ชั่วโมง คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการตามมติ

	GGC	Wind Vietnam	BKR2	New Wind Project
	<p>และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตราค่าการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)</p> <p>ช่วง Off-Peak: ในปี 2567 เท่ากับ 2.36 บาท ต่อ กิโลวัตต์-ชั่วโมง อ้างอิงตามกฟผ. และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตราค่าการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) และกำหนดให้ Ft เท่ากับ 0.33 – 0.41 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ตามแผนการคืนภาระต้นทุนค่าไฟฟ้าคงค้างใน 3 ปีแรก ให้แก่ กฟผ. จากนั้นคงที่ที่ 0.19 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ตลอดระยะเวลาประมาณการอัตราส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (“ส่วนเพิ่มฯ”) รวมเท่ากับ 3.50 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในช่วง 10 ปีแรก นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (Commercial Operation Date (“COD”)) ตามประกาศกฟผ. ปี 2553 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด</p>	<p>ย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 อ้างอิงข้อมูลจาก BOT</p>	<p>3.94 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ของประเทศเยอรมัน (ที่มา : IMF)</p> <p>โดยราคาของตลาดซื้อขายไฟฟ้าเสรีในปี 2570 คำนวณมาจากราคาซื้อขายไฟฟ้าเสรีในปี 2566 อ้างอิงจาก S&P Global Commodity Insights และ กำหนดให้มีอัตราอัตราค่าการเติบโตร้อยละ 3.94 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ของประเทศเยอรมัน (ที่มา : IMF) จนถึงปี 2570</p> <p>และกำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 39.10 บาทต่อยูโร คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 อ้างอิงข้อมูลจาก BOT</p>	<p>คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติเมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2565</p>
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนในการขาย	- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติงานและบำรุงรักษา และเบี่ยประกัน	- กำหนดให้ต้นทุนในการบำรุงรักษาต่อกิโลวัตต์ ชั่วโมง อ้างอิงข้อมูลจากปี	- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการจัดส่งต่อจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ส่งออก ในปี	- กำหนดให้ต้นทุนในการขายต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ซึ่งประกอบด้วย

	GGC	Wind Vietnam	BKR2	New Wind Project
	<p>อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)</p> <p>- กำหนดให้ต้นทุนในการขายอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วย ค่าบริการคงที่ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายสำรอง ที่ร้อยละ 5.00 ของค่าใช้จ่ายการบำรุงรักษา อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้ และใกล้เคียงกับข้อมูลในอดีตระหว่างปี 2565 - 2566</p>	<p>2566 ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการของบริษัทฯ และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.86 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ของประเทศเวียดนาม (ที่มา: IMF)</p> <p>- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานในปี 2567 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป</p>	<p>2567 - มิถุนายน 2571 อ้างอิงตาม PPA หลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.94 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ของประเทศเยอรมัน (ที่มา: IMF)</p> <p>- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายเบี่ยงประกันค่าใช้จ่ายตามสัญญาผู้ถือหุ้น ค่าเผื่อการรื้อถอน และค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ</p> <p>- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในปี 2567 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.94 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ของประเทศเยอรมัน (ที่มา : IMF)</p>	<p>ค่าใช้จ่ายเบี่ยงประกัน และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)</p> <p>- กำหนดให้ค่าธรรมเนียมการจัดการต่อการผลิตติดตั้งเป็นไป ตามแผนค่าธรรมเนียมการจัดการของบริษัทฯ</p> <p>- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป</p>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	<p>- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)</p>	<p>- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ในปี 2567 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.86 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5</p>	<p>- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานในปี 2567 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ของประเทศเยอรมัน (ที่มา: IMF)</p>	<p>- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)</p>

	GGC	Wind Vietnam	BKR2	New Wind Project
	- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป	ปีย้อนหลังของประเทศเวียดนาม (ที่มา: IMF) - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ในปี 2567 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ และตั้งแต่ปี 2568 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป		
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ จากนั้นเท่ากับร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็นระยะเวลา 5 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 4 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ จากนั้นเท่ากับร้อยละ 5.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็นระยะเวลา 9 ปี จากนั้นเท่ากับร้อยละ 10.00 ของกำไรก่อนภาษีเป็นระยะเวลา 2 ปี และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 30.11 ของกำไรก่อนภาษีตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี
ค่าใช้จ่าย Holding Company	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)	-	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.94 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศเยอรมัน (ที่มา: IMF)	-
สมมติฐานอื่นๆ				

	GGC	Wind Vietnam	BKR2	New Wind Project
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 51.74 ล้านบาทต่อปี คำนวณมาจากค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่ของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 1,800.78 – 2,794.63 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 2.50 ล้านยูโรต่อปี อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตระหว่างปี 2565-2566	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 1,801.19 – 10,170.66 ล้านบาทต่อปี โดยลงทุนในช่วงปี 2567 - 2573
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566	กำหนดให้เท่ากับ 30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	-	กำหนดให้เท่ากับ 30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566	กำหนดให้เท่ากับ 60 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566	กำหนดให้เท่ากับ 60 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566	-	-	-
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.70 – 5.99 ต่อปี และกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนจนถึงวันครบกำหนดสัญญา	-	-	กำหนดให้สัดส่วนเงินกู้เท่ากับร้อยละ 75.00 ของเงินลงทุนตั้งต้น และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ

e. โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ

กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะในประเทศไทยโดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีกำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 128 MW โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (Municipal waste-to-energy) ดำเนินการผ่านใต้บริษัท เซียงใหม่ เวสต์ ทู เอ็นเนอร์จี จำกัด (“CMWTE”) ในประเทศไทย ขนาดกำลังผลิตติดตั้งไม่ต่ำกว่า 9.5 MW เพื่อรองรับปริมาณขยะไม่ต่ำกว่า 650 ตันต่อวัน โดยปัจจุบัน ดำเนินการในส่วนของการบริหารจัดการขยะด้วยวิธีการคัดแยกและฝังกลบอย่างถูกสุขลักษณะ ในขณะที่ส่วนของโรงไฟฟ้ายังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยจะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี ภายในปี 2569
- โครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม (Industrial waste-to-energy) (“IWTE”) ในประเทศไทย จำนวน 12 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละ 9.9 MW ซึ่งสามารถรองรับปริมาณขยะจากโรงงานอุตสาหกรรมได้โครงการละประมาณ 200-250 ตันต่อวัน ปัจจุบัน โครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ และขอใบอนุญาตต่างๆ และเตรียมก่อสร้าง โดยคาดว่าจะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี ภายในปี 2569
- โครงการโรงงานผลิตเชื้อเพลิงแข็ง (Solid Recovered Fuel) (“SRF”) ในประเทศไทย เพื่อรับจัดการขยะอุตสาหกรรมไม่เป็นอันตรายจากโรงงานอุตสาหกรรมมาผลิตเป็นก้อนเชื้อเพลิงแข็ง และนำส่งเชื้อเพลิง SRF ให้กับ IWTE ทั้ง 12 โครงการ โดยมีกำลังการผลิตประมาณ 3,000 ตันต่อวัน

โดยรายละเอียดวิธีการคำนวณรายได้จากการขาย มีดังนี้

$$\text{รายได้จากการขาย} = \text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริง} \times \text{ราคาซื้อขายไฟฟ้าที่กำหนดใน PPA}$$

โดยปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้า} = \text{กำลังการผลิตติดตั้ง} \times \text{จำนวนชั่วโมงในหนึ่งปี} \times \text{Net Capacity Factor}$$

โดยที่

กำลังการผลิตติดตั้ง = กำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตได้ (MW)

Net Capacity Factor = ดัชนีกำลังการผลิตสุทธิ ซึ่งคำนวณมาจากข้อมูล Capacity Factor ที่อ้างอิงจากบริษัทฯ ที่ผ่านการนำมาปรับลดด้วย อัตราการเสื่อมสมรรถนะ (Degradation) อัตราส่วนพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าผลิตจริงตามการสั่งการต่อพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพร้อมจ่าย (Dispatch Factor) ดัชนีความพร้อม (Availability Factor) และ/หรือ ดัชนีที่ใช้ในการปรับลดอื่นๆ

ทั้งนี้ SRF มีรายละเอียดวิธีการคำนวณรายได้จากการขาย มีดังนี้

$$\text{รายได้จากการขาย} = \text{ปริมาณขยะที่ IWTE ใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า} \times \text{ราคาขายขยะ}$$

โดยแต่ละโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	CMWTE	IWTE	SRF
สมมติฐานด้านรายได้			
สถานะโครงการ	ดำเนินการเฉพาะในส่วนที่กำหนดชยะ	อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ	อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิ ของบริษัทฯ (ร้อยละ)	100.00	ที่ 50.00 ได้แก่: บริษัท กรีนแคร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“GCE”) บริษัท กรีนซัน เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“GSE”) บริษัท เคียงกัน เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“KKE”) บริษัท มีขวัญ พาวเวอร์ จำกัด (“MKP”) บริษัท มี พรีเม เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“MPE”) บริษัท พราวฟ้า พาวเวอร์ จำกัด (“PFP”) บริษัท พราวขวัญ พาวเวอร์ จำกัด (“PKP”) บริษัท พรธณแสงดาว จำกัด (“PSD”) บริษัท เดอะพราว พาวเวอร์ จำกัด (“TPP”) บริษัท ทอแสง เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“TSE”) ที่ 34.00 ได้แก่: บริษัท พาวเวอร์ วัตต์ 1 จำกัด (“PWW1”) บริษัท พาวเวอร์ วัตต์ 2 จำกัด (“PWW2”)	ที่ 50.00 ได้แก่: บริษัท เซอร์คูลาร์ แคมป์ จำกัด (“CC”)
ปีที่เริ่มดำเนินการ	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ภายในปี 2569	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ภายในปี 2569: GSE TSE KKE PSD PKP GCE PFP MPE TPP MKP PWW1 และ PWW2	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ภายในปี 2569
กำลังการผลิตติดตั้ง	9.5 MW	118.8 MW	-
กำลังการผลิตตาม PPA	8 MW	96 MW	-
Availability Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 85.00 - 91.00 อ้างอิงตาม ประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนิน ธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 90.00 อ้างอิงตามประมาณการ ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้	-

	CMWTE	IWTE	SRF
Load Factor	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 98.00 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 97.00 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้	-
Net Capacity Factor	ร้อยละ 70.15 – 75.10	ร้อยละ 70.55	-
ปริมาณขยะ	-	-	กำหนดให้เท่ากับปริมาณขยะที่ IWTE ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
ราคาขายขยะ	-	-	กำหนดให้ราคาขายขยะ ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)
ราคาขายไฟฟ้า	อ้างอิงตาม PPA โดยกำหนดให้ราคาขายไฟฟ้าแบบ FiT fixed: เท่ากับ 2.39 บาท กิโลวัตต์-ชั่วโมง ตลอดระยะเวลาประมาณการ แบบ FiT variable: เท่ากับ 2.87 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 0.96 อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT) แบบ FiT premium: เท่ากับ 0.70 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในช่วง 8 ปีแรก ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติเมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2565	อ้างอิงตาม PPA โดยกำหนดให้ราคาขายไฟฟ้าแบบ FIT fixed: เท่ากับ 3.39 บาท กิโลวัตต์-ชั่วโมง ตลอดระยะเวลาประมาณการ แบบ FiT variable: เท่ากับ 2.87 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 0.96 อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT) แบบ FiT premium: เท่ากับ 0.70 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในช่วง 8 ปีแรก ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติเมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2565	-
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย			
อัตราความร้อนขยะ	- กำหนดให้อัตราความร้อนขยะชุมชนคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามการประมาณการของบริษัทฯ	- กำหนดให้อัตราความร้อนขยะอุตสาหกรรมคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามการประมาณการของบริษัทฯ	-
ต้นทุนในการขาย	- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00	- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานต่อกำลังการผลิต ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโต	- กำหนดให้ต้นทุนในการจัดหาขยะต่อตันขยะ ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และ

	CMWTE	IWTE	SRF
	<p>ต่อไป ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป</p> <ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ต้นทุนในการขายแบบคงที่ต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเบี่ยะประกัน และค่าบำรุงรักษา ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีซ้อนหลัง (ที่มา: BOT) - กำหนดให้ต้นทุนในการขายแบบผันแปรต่อจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ส่งออก ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสารเคมี และค่ากำจัดซีดีเอ ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีซ้อนหลัง (ที่มา: BOT) 	<p>ร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป</p> <ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ต้นทุนในการขายอื่นๆ ต่อกำลังการผลิตติดตั้ง ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีซ้อนหลัง (ที่มา: BOT) - กำหนดให้ต้นทุนในการซื้อขายต่อตันจาก SRF เท่ากับราคาขายขยะของ SRF 	<p>หลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีซ้อนหลัง (ที่มา: BOT)</p> <ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้มีค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานเท่ากับ 2.50 – 35.59 ล้านบาท ต่อปี ในปี 2567 – 2568 ตามประมาณการของบริษัทฯ
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าตอบแทนในการใช้ที่ดิน เป็นไปตามที่สัญญากำหนด - กำหนดให้ผลประโยชน์ตอบแทนจากการดำเนินการบริหารจัดการขยะมูลฝอยเท่ากับ 36.00 บาทต่อตันขยะ เป็นไปตามที่สัญญากำหนด - ผลประโยชน์ตอบแทนสู่ชุมชน เป็นไปตามที่สัญญากำหนด - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีซ้อนหลัง (ที่มา: BOT) 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีซ้อนหลัง (ที่มา: BOT) 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าธรรมเนียมในการบริหารต่อตันขยะ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามประมาณการของบริษัทฯ

	CMWTE	IWTE	SRF
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปีแรก หลังเริ่มรับรู้รายได้ และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปีแรก หลังเริ่มรับรู้รายได้ และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 8 ปีแรก หลังเริ่มรับรู้รายได้ และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี
ค่าใช้จ่าย Holding Company	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มี อัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มี อัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)	-
สมมติฐานอื่นๆ			
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 275.11 – 1,138.10 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 – 2569 และค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 1.27 – 3.06 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 4,602.25 – 8,325.27 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 – 2570 และค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 7.05 - 24.00 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 62.76 – 1,322.06 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 – 2569 และค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 0.60 – 1.20 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการจ่ายเงิน เจ้าหนี้การค้า	30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการเก็บเงิน ของลูกหนี้การค้า	60 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	60 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	60 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	-	30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	15 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	กำหนดให้สัดส่วนเงินกู้ร้อยละ 70.00 ของเงินลงทุนตั้งต้น และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.12 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ	กำหนดให้สัดส่วนเงินกู้ร้อยละ 65.00 ของเงินลงทุนตั้งต้น และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.65 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ	กำหนดให้สัดส่วนเงินกู้ร้อยละ 60.00 ของเงินลงทุนตั้งต้น และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.65 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ

f. โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ 3 โครงการ ซึ่งประกอบด้วย 1) Luang Prabang Power Co., Ltd. (“LPCL” หรือ “Luang Prabang”) 2) Pak Lay Power Co., Ltd (“Pak Lay”) และ 3) Pak Beng Power Co., Ltd. (“Pak Beng”) บนลุ่มแม่น้ำโขงในสปป.ลาว ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,142 MW และจะจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดกลับสู่ประเทศไทย ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 29 - 35 ปี กับ กฟผ. ภายใต้กรอบความร่วมมือซื้อขายไฟฟ้าระหว่างประเทศไทยกับสปป.ลาว โดยโครงการดังกล่าวข้างต้นเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำแบบไหลผ่านตลอดปี (Run-of-river) ซึ่งจะไม่มีการสร้างอ่างเก็บน้ำขนาดใหญ่และไม่มีการเบี่ยงน้ำออกจากแม่น้ำโขง โดยจะใช้การไหลของน้ำตามธรรมชาติในการผลิตไฟฟ้า ทำให้ปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเท่ากับที่ไหลออก จึงไม่ส่งผลกระทบต่อปริมาณน้ำในแม่น้ำโขง

โดยรายละเอียดวิธีการคำนวณรายได้จากการขาย มีดังนี้

$$\text{รายได้จากการขาย} = \text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริง} \times \text{ราคาซื้อขายไฟฟ้าที่กำหนดใน PPA}$$

โดยปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จัดส่งจริงสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{ปริมาณพลังงานไฟฟ้า} = \text{กำลังการผลิตติดตั้ง} \times \text{จำนวนชั่วโมงในหนึ่งปี} \times \text{Net Capacity Factor}$$

โดยที่

กำลังการผลิตติดตั้ง = กำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตได้ (MW)

Net Capacity Factor = ดัชนีกำลังการผลิตสุทธิ ซึ่งคำนวณมาจากข้อมูล Capacity Factor ที่อ้างอิงจากบริษัท ที่ผ่านการนำมาปรับลดด้วย อัตราการเสื่อมสมรรถนะ (Degradation) อัตราส่วนพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าผลิตจริงตามการสั่งการต่อพลังงานไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพร้อมจ่าย (Dispatch Factor) ดัชนีความพร้อม (Availability Factor) และ/หรือ ดัชนีที่ใช้ในการปรับลดอื่นๆ

โดยแต่ละโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	Luang Prabang	Pak Lay	Pak Beng
สมมติฐานด้านรายได้			
สถานะโครงการ	อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ	อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ	อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)	19.99	40.00	49.00
ปีที่เริ่มดำเนินการ	เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ภายในปี 2573	เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ภายในปี 2576	เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ภายในปี 2576
กำลังการผลิตติดตั้ง	1,460 MW	770 MW	912 MW
กำลังการผลิตตาม PPA	1,400 MW	763 MW	897 MW
Net Capacity Factor	ร้อยละ 51.00 – 63.00 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ		
ราคาขายไฟฟ้า	อ้างอิงตาม PPA		
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนในการขาย	กำหนดให้ต้นทุนในการขาย เป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 8.47	กำหนดให้ต้นทุนในการขาย เป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 7.69 อ้างอิงจากสัดส่วนผลรวมต้นทุนต่อผลรวม	กำหนดให้ต้นทุนในการขาย เป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 7.68 อ้างอิงจากสัดส่วนผลรวมต้นทุนต่อผลรวม

	Luang Prabang	Pak Lay	Pak Beng
	อ้างอิงจากสัดส่วนผลรวมต้นทุนต่อผลรวม รายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ จากการประมาณการของบริษัทฯ	รายได้จากการตลอดระยะเวลาประมาณการ จากการประมาณการของบริษัทฯ	รายได้จากการตลอดระยะเวลาประมาณการ จากการประมาณการของบริษัทฯ
ค่าใช้จ่ายเบี่ยงแปรผัน และค่าบำรุงรักษา	กำหนดให้ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)		
ค่าบำรุงรักษาครั้งใหญ่	อ้างอิงตามประมาณการบริษัทฯ		
ต้นทุนในการขายอื่น	กำหนดให้ต้นทุนในการขายอื่น ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้สัดส่วนต้นทุนในการขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับในปีที่เริ่มดำเนินการ ตลอดระยะเวลาประมาณการ		
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	- กำหนดให้ค่าธรรมเนียมการจัดการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาประมาณการ - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ในปีที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป		
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	เป็นไปตามสัญญาที่กำหนด		
ค่าใช้จ่าย Holding Company	อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)		
สมมติฐานอื่น ๆ			
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 13,295.30 – 20,120.86 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 1,035.03 – 12,690.89 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 313.29 – 14,371.80 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
การลดสัดส่วนการถือหุ้น	-	กำหนดให้รัฐบาลลาว มีสิทธิเข้าซื้อหุ้น-ของโครงการ ภายใน 1 ปีหลังเริ่มดำเนินการ ตามที่ระบุในข้อตกลงของสัญญาสัมปทาน	กำหนดให้รัฐบาลลาว มีสิทธิเข้าซื้อหุ้นของโครงการ ภายใน 1 ปีหลังเริ่มดำเนินการ ตามที่ระบุในข้อตกลงของสัญญาสัมปทาน
ระยะเวลาการจ่ายเงิน เจ้าหนี้การค้า	30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ		
ระยะเวลาการเก็บเงิน ของลูกหนี้การค้า	60 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ		
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	กำหนดให้สัดส่วนเงินกู้ร้อยละ 73.00 ของเงินลงทุนตั้งต้น และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.75 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ		

g. ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ GULF

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาค่าใช้จ่ายทั้งหมดในชั้น Holding Company จากงบการเงินเฉพาะกิจการของ GULF เนื่องจาก GULF มีรายได้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าทั้งจากก๊าซธรรมชาติและพลังงานหมุนเวียน โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 โดยสามารถสรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายและมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายตลอดระยะเวลาประมาณการได้ดังนี้

▪ รายได้ค่าบริหารจัดการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้รายได้ค่าบริหารจัดการของ GULF เป็นไปตามแผนการเรียกเก็บค่าบริหารจัดการของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ค่าบริหารจัดการ	2,591.21	2,797.43	2,481.62	1,610.56	3,019.17	2,466.32
อัตราการเติบโต ^{1/}	44.67%	7.96%	(11.29%)	(35.10%)	87.46%	(18.31%)

(หน่วย: ล้านบาท)	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้ค่าบริหารจัดการ	2,140.34	1,634.80	1,614.36	1,775.34	1,870.74
อัตราการเติบโต ^{1/}	(13.22%)	(23.62%)	(1.25%)	9.97%	5.37%

หมายเหตุ: 1/ การประมาณการในส่วนของรายได้ค่าบริหารจัดการมีความผันผวนโดยลดลงและเพิ่มขึ้นตามจำนวนโครงการที่ทยอยก่อสร้างและทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้ค่าบริการในช่วงการพัฒนาและก่อสร้างในบางโครงการ

▪ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ GULF เท่ากับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ GULF คาดการณ์ไว้ที่ 1,510.92 ล้านบาท และกำหนดให้เติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปีตามประมาณการของบริษัทฯ ในปี 2567 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,510.92	1,541.14	1,571.96	1,603.40	1,635.47	1,668.18
อัตราการเติบโต	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

(หน่วย: ล้านบาท)	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,701.54	1,735.57	1,770.29	1,805.69	1,841.81
อัตราการเติบโต	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

▪ ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยมีระยะเวลาการตัดจำหน่าย ดังต่อไปนี้

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
อาคารและส่วนปรับปรุง	3 – 20
โรงไฟฟ้า	10 – 30
เครื่องมือ อุปกรณ์และยานพาหนะ	2 – 15
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	3 – 10
สิทธิในการใช้สถานีไฟฟ้าและท่อส่งก๊าซธรรมชาติ	ไม่เกิน 26.5 ปี

อ้างอิงตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของแต่ละบริษัท ซึ่งน่าจะสะท้อนระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามแผนการลงทุนของบริษัทได้ตามนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคาของแต่ละบริษัท ซึ่งในส่วนของโรงไฟฟ้า และสิทธิในการใช้สถานีไฟฟ้าและท่อส่งก๊าซธรรมชาติส่วนใหญ่ใกล้เคียงกับอายุตาม PPA ของแต่ละโครงการ ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคาดังกล่าวไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อการประมาณการกระแสเงินสดของกิจการ

▪ **อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในประมาณการทางการเงินมีอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้ามี Terminal Value และกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่ 17,612.89 ล้านบาทต่อปีหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการเพื่อคงไว้ซึ่งกำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ อ้างอิงจากข้อมูลค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอดีตต่อกำลังการผลิตติดตั้งของบริษัทฯ โดยถึงแม้ว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะมีสัญญาที่กำหนดระยะเวลาชัดเจน แต่เนื่องจากผู้บริหารของบริษัทฯ มองว่าธุรกิจดังกล่าวจะยังเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต และบริษัทฯ ก็ยังคงแสวงหาการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าประเภทต่างๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งสอดคล้องกับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 (ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1) ที่ได้ระบุว่าในปี 2580 ปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยในช่วงปีที่จะเท่ากับ 53,997 เมกะวัตต์ (โดยปี 2567 คาดการณ์อยู่ที่ 37,610 เมกะวัตต์) ซึ่งสะท้อนให้เห็นแนวโน้มการใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสอดคล้องกับบทวิเคราะห์ตามตารางด้านล่าง

ลำดับ	บริษัทหลักทรัพย์	วันที่ออกรายงาน	วิธีประเมินมูลค่า	Terminal Growth (%)	อัตราคิดลด (%)
1	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน	มีนาคม 2567	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	1.25%	5%
2	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน	มีนาคม 2567	n.a.	n.a.	5.4%-6.1%
3	บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด	มีนาคม 2567	Sum of the part with discount holding 10%	0%	5.30%
4	บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด มหาชน	กุมภาพันธ์ 2567	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	0%	3%-5%
5	บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	กุมภาพันธ์ 2567	n.a.	n.a.	5.30%

ที่มา: <https://www.settrade.com/>

▪ **อัตราส่วนลด (Discount Rate)**

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของ GULF ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_D) และต้นทุนของทุน (K_E) ของ GULF โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้บริษัทไม่มีการเพิ่มทุนในระหว่างปีประมาณการ โดยรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด จะเป็นดังต่อไปนี้

$$WACC = K_E * E / (D+E) + K_D * (1-T) * D / (D+E)$$

โดยที่

- K_E = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_E)
- K_D = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
- E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- D = หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_E) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_E) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.91 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง

Beta (β) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ AP PM Equity, GULF TB Equity, SCI SP Equity, TNB MK Equity และ YTLK MK Equity ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและสภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.42 (ที่มา: Bloomberg) โดยมีรายละเอียดข้อมูลบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบตามข้อ 7.1.1.4.

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.13 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด

K_d = ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท เท่ากับร้อยละ 3.67 – 4.06 ต่อปี

D/E Ratio = ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี

จากสมมติฐานข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปประมาณการทางการเงินของกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F
กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม (MW)	7,834.90	9,376.80	12,419.90	15,119.04	16,839.77	17,797.91	18,895.09
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม(MW)	3,931.47	4,870.26	6,711.11	8,612.44	9,825.07	10,525.55	11,211.17
อัตรากาไรเดบิต		23.88%	37.80%	28.33%	14.08%	7.13%	6.51%
รายได้รวม	43,632.43	87,614.09	108,948.33	128,283.32	138,985.76	141,722.81	141,518.32
อัตรากาไรเดบิต	52.69%	100.80%	24.35%	17.75% ^{4/}	8.34% ^{4/}	1.97%	(0.14%)
ต้นทุนรวม	32,239.04	69,310.80	86,613.15	101,591.32	110,371.02	112,215.73	112,531.46
สัดส่วนต่อรายได้รวม	73.89%	79.11%	79.50%	79.19%	79.41%	79.18%	79.52%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร				5,920.71	3,813.65	3,889.22	3,969.21
สัดส่วนต่อรายได้รวม				4.62%	2.74%	2.74%	2.80%
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้า				2,060.72	3,786.44	3,393.55	5,091.69
ดอกเบี้ยจ่าย				10,447.17	10,707.89	10,540.24	10,351.52
ภาษีจ่าย				271.51	290.43	670.20 ^{5/}	1,038.07 ^{5/}
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ				12,113.33	17,589.21	17,800.97	18,719.75
อัตรากำไรสุทธิ				9.44%	12.66%	12.56%	13.23%
กระแสเงินสดตามสัดส่วนการถือหุ้นของ GULF ในแต่ละบริษัท ^{2/}							
EBIT (1)				7,532.75 ^{3/}	17,681.54	18,487.17	18,170.56
ภาษี (2)				(135.29) ^{3/}	(206.57)	(449.88)	(682.38)
ค่าเสื่อมราคา (3)				2,914.77 ^{3/}	6,787.31	7,521.86	7,981.07
รายจ่ายการลงทุน (4)				(9,286.40) ^{3/}	(14,393.48)	(18,027.63)	(13,554.16)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (5)				(3,832.44) ^{3/}	(780.75)	(167.35)	173.14

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F
หนี้สินตามสัญญาเช่า (6)				(109.79) ^{3/}	(175.88)	(170.13)	(164.38)
FCFF จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า (7)				(6,526.68) ^{3/}	(12,408.78)	(4,051.01) ^{8/}	2,634.93 ^{8/}
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)+(7)				(9,443.08)	(3,496.61)	3,143.04	14,558.79
Terminal Value							
WACC (%)				5.15% - 5.47%			
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm				(9,208.95)	(3,240.62)	2,767.08	12,172.22
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value							

(หน่วย: ล้านบาท)	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม (MW)	20,153.01	21,056.56	23,054.07	23,054.94	23,054.94	24,736.94	24,736.94
กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม(MW)	12,381.30	12,952.23	13,546.09	13,546.96	13,546.96	14,082.36	14,082.36
อัตราการใช้เงิน	10.44%	4.61%	4.58%	0.01%	0.00%	3.95%	0.00%
รายได้รวม	144,232.27	149,229.76	149,403.20	149,285.59	149,480.89	148,175.56	148,678.08
อัตราการใช้เงิน	1.92%	3.46%	0.12%	(0.08%)	0.13%	(0.87%)	0.34%
ต้นทุนรวม	113,692.81	115,091.96	115,677.43	115,989.37	116,228.98	116,064.17	116,411.83
สัดส่วนต่อรายได้รวม	78.83%	77.12%	77.43%	77.70%	77.76%	78.33%	78.30%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	4,009.95	4,071.82	4,148.74	4,227.16	4,307.49	4,389.28	4,472.73
สัดส่วนต่อรายได้รวม	2.78%	2.73%	2.78%	2.83%	2.88%	2.96%	3.01%
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้า	3,484.11	4,872.29	5,563.30	6,538.73	12,088.53	12,994.81	13,143.12
ดอกเบี้ยจ่าย	10,508.01	10,585.22	9,832.76	8,324.39	6,795.84	5,383.41	4,050.91
ภาษีจ่าย	1,074.71	1,108.92	1,469.28	2,146.03 ^{6/}	3,361.76 ^{6/}	3,355.55	3,604.22
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	18,430.90	23,244.13 ^{7/}	23,838.29	25,137.37	30,875.34	31,977.97	33,281.51
อัตรากำไรสุทธิ	12.78%	15.58%	15.96%	16.84%	20.66%	21.58%	22.38%
กระแสเงินสดตามสัดส่วนการถือหุ้นของ GULF ในแต่ละบริษัท^{2/}							
EBIT (1)	19,114.51	22,537.86	22,198.58	21,664.33	21,520.70	20,601.73	20,602.44
ภาษี (2)	(712.54)	(747.70)	(989.69)	(1,489.00)	(2,387.33)	(2,445.25)	(2,681.96)
ค่าเสื่อมราคา (3)	10,004.26	10,390.01	10,403.12	10,409.64	10,421.79	10,433.64	10,452.21
รายจ่ายการลงทุน (4)	(19,950.11)	(6,202.29) ^{7/}	(534.62)	(373.50)	(363.97)	(365.27)	(18,031.53) ^{11/}
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (5)	(264.30)	(639.68)	142.13	183.69	156.78	296.23	8.24
หนี้สินตามสัญญาเช่า (6)	(158.63)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FCFF จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า (7)	(1,117.07)	(1,485.90)	8,037.13 ^{9/}	13,311.72 ^{9/}	37,022.07 ^{10/}	23,940.08 ^{10/}	24,972.76
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)+(7)	6,916.13	23,852.30	39,256.65	43,706.88	66,370.04	52,461.16	35,322.17
Terminal Value							901,824.24
WACC (%)	5.15% - 5.47%						
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	5,490.83	17,981.73	28,095.16	29,685.35	42,765.58	32,060.49	20,467.78
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value							522,571.01

หมายเหตุ:

1/ จำนวนรายได้และต้นทุนรวมแยกรายกลุ่มธุรกิจโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระบนข้อมูลจากงบการเงินรายบริษัทในกลุ่มธุรกิจ ระหว่างปี 2564 - 2566 เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีการจัดทำงบกำไรขาดทุนรายกลุ่มธุรกิจ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้แสดงรายการจนถึงกำไร

- (ขาดทุน) สุทธิ เนื่องจากบริษัท ไม่เคยมีการปันส่วน SG&A ให้แก่กลุ่มธุรกิจ การแสดงข้อมูลดังกล่าวจึงอาจทำให้เกิดความเข้าใจผิดในสาระสำคัญได้
- 2/ เพื่อนำมาคำนวณมูลค่าปัจจุบันบนอัตราคิดลดเดียวกันกับ GULF จากการเป็นกลุ่มธุรกิจหลัก
 - 3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณากระแสเงินสด ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่ภายหลังจากสิ้นงวดงบการเงินงวดล่าสุดของ GULF
 - 4/ การเพิ่มขึ้นของรายได้ของรายได้อย่างมีนัยสำคัญของบริษัท ในช่วงปี 2567 - 2568 โดยหลักแล้วเกิดจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของ GPD หน่วยที่ 3 และ 4 ในช่วงปี 2567 ซึ่งจะสามารถรับรู้รายได้เต็มปีปีแรกในปี 2568
 - 5/ การเพิ่มขึ้นของภาษีจ่ายอย่างมีนัยสำคัญของบริษัท ในช่วงปี 2569 - 2570 โดยหลักแล้วเกิดจากการทยอยหมดอายุของสิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลแบบร้อยละ 100 ของกลุ่ม SPP ภายใต้ GMP
 - 6/ การเพิ่มขึ้นของภาษีจ่ายอย่างมีนัยสำคัญของบริษัท ในช่วงปี 2574 - 2575 โดยหลักแล้วเกิดจากการทยอยหมดอายุของสิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลแบบร้อยละ 100 ของ GSRC และ GPD และการหมดอายุของสิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลแบบร้อยละ 50 ของกลุ่ม SPP ภายใต้ GMP
 - 7/ การเพิ่มขึ้นของกำไร (ขาดทุน) สุทธิ และการลดลงของรายจ่ายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญของบริษัท ในปี 2572 โดยหลักแล้วเกิดจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Solar Thailand Solar BESS GULF1 และ New Wind Project ที่เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
 - 8/ การเพิ่มขึ้นของ FCFF จากบริษัทร่วมและการร่วมค้าอย่างมีนัยสำคัญของบริษัท ในช่วงปี 2569 - 2570 โดยหลักแล้วเกิดจากการทยอยลดลงของรายจ่ายการลงทุน และการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ HKP IWTE และ SRF ของบริษัทฯ
 - 9/ การเพิ่มขึ้นของ FCFF จากบริษัทร่วมและการร่วมค้าอย่างมีนัยสำคัญของบริษัท ในช่วงปี 2573 - 2574 โดยหลักแล้วเกิดจากการทยอยลดลงของรายจ่ายการลงทุน และการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Luang Prabang
 - 10/ การเพิ่มขึ้นของ FCFF จากบริษัทร่วมและการร่วมค้าอย่างมีนัยสำคัญของบริษัท ในช่วงปี 2575 - 2576 โดยหลักแล้วเกิดจากการลดลงของรายจ่ายการลงทุน และการเปิดดำเนินการทดสอบระบบและดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Pak Lay และ Pak Beng รวมถึงคาดการณ์การรับรู้กระแสเงินสดจากการเข้าซื้อหุ้นของโครงการ Pak Lay และ Pak Beng โดยคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง
 - 11/ การเพิ่มขึ้นของรายจ่ายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญของบริษัท ในปี 2577 เกิดจากสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าให้มี Terminal Value โดยกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่ 17,612.89 ล้านบาทต่อปีหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการเพื่อคงไว้ซึ่งกำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)

รวมมูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	179,036.66 ^{4/}
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value	522,571.01 ^{4/}
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	701,607.67
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ^{1/}	27,164.05
บวก: เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ^{1/}	22,364.80
บวก: เงินปันผลจ่ายระหว่างกาลของ INTUCH ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ GULF ^{2/}	3,038.12
บวก: เงินปันผลจ่ายพิเศษของ INTUCH ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ GULF ^{3/}	6,835.77
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ^{1/}	(338,705.85)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	422,304.56

หมายเหตุ:

- 1/ อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินภายในของบริษัทฯ บริษัทย่อยและการร่วมค้าที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า โดยรวมถึงเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว และภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ GULF ด้วย เนื่องจากมิได้ปันส่วนให้ธุรกิจอื่นนอกจากธุรกิจไฟฟ้า
- 2/ INTUCH อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของครึ่งปีแรกปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 2.00 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 6,413.38 ล้านบาท

3/ คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ในอัตรา 4.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลรวมประมาณ 14,430.09 ล้านบาท (เงินปันผลพิเศษ) ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะเกิดขึ้นก่อนธุรกรรมการควบบริษัทจะแล้วเสร็จ

4/ สาเหตุที่มูลค่าส่วนใหญ่ของธุรกิจผลิตไฟฟ้ามาจาก Terminal Value เนื่องจาก GULF มีโครงการที่กำลังพัฒนาก่อสร้าง จึงอยู่ระหว่างการลงทุน และทยอยเริ่มเปิดดำเนินการตลอดระยะเวลาประมาณการหลายโครงการ ซึ่งในปี 2577 เป็นช่วงระยะเวลาที่ GULF มีกระแสเงินสดสุทธิของกิจการค่อนข้างคงที่ภายหลังจากที่โครงการต่างๆ ที่อยู่ใ้ในแผนปัจจุบันได้เริ่มดำเนินการแล้วทั้งหมด

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่ากลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ WACC จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.15 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า WACC เป็นสิ่งที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงในปัจจุบันด้านต่างๆ แล้ว เช่น การดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน และอื่นๆ

	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลด (Discount Rate) : WACC (ร้อยละต่อปี)		
	+0.15%	0%	-0.15%
มูลค่ากลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า (ล้านบาท)	393,779.49	422,304.56	453,065.77

2) กลุ่มธุรกิจก๊าซ

การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจก๊าซของ GULF จะพิจารณาผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCFF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ GULF ไปอีก 10 ปีข้างหน้า (ปี 2567 – 2577) ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่ GULF มีกระแสเงินสดสุทธิของกิจการค่อนข้างคงที่ภายหลังจากที่โครงการต่างๆ ที่อยู่ใ้ในแผนปัจจุบันได้เริ่มดำเนินการแล้วทั้งหมด โดยการจัดทำประมาณการทางการเงินตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ GULF จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่ม GULF รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ GULF ณ ปัจจุบัน มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจก๊าซมี Terminal Value เพื่อให้สอดคล้องกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าเนื่องจากธุรกิจก๊าซที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการอยู่นั้นเป็นเชื้อเพลิงหลักสำหรับใช้ผลิตกระแสไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่ง โครงการ HKH ที่มีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติให้แก่ HKP หน่วยที่ 1 ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ EGAT ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ GULF โดยยึดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ โดยมีรายละเอียดสมมติฐานต่างๆ ที่สำคัญที่สามารถสรุปได้ดังนี้

สำหรับอุตสาหกรรมก๊าซธรรมชาติของประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ภายหลังจากคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ เห็นชอบแนวทางปฏิบัติส่งเสริมการแข่งขันในกิจการก๊าซธรรมชาติระยะที่ 2 มีผู้จำหน่ายก๊าซธรรมชาติที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 2 รายได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) และ กฟผ. โดยโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทที่เปิดดำเนินการแล้วแต่ละโครงการได้เข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ ปตท. ตลอดระยะเวลาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่งสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติมีผลบังคับใช้นับจากวันลงนามในสัญญาจนครบระยะเวลา 25 ปีหลังจากวันเปิดดำเนินการ

เชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง ทั้งนี้ ในอนาคต บริษัทฯ มีแผนที่จะจำหน่ายก๊าซธรรมชาติผ่าน GLNG และ HKH เพื่อนำมาใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งได้รับใบอนุญาตในการจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติจาก กกพ. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดตั้ง Gulf LNG International Pte. Ltd. (“GLNGT”) เพื่อประกอบธุรกิจการค้า LNG ซึ่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ที่ supply และ demand กำลังเติบโตในตลาดโลก โดยลูกค้าของ GLNGT จะเป็นลูกค้า LNG ในตลาดโลก รวมถึงผู้ใช้ก๊าซธรรมชาติทั้งในและนอกประเทศ ซึ่งรวมถึง ปตท. กฟผ. GLNG และ HKH

สำหรับธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อภายใต้บริษัทร่วม PTT NGD ซึ่ง PTT NGD มีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวประมาณ 5 – 10 ปี สำหรับแต่ละพื้นที่ที่ให้บริการกับ ปตท. โดยมีโครงสร้างราคาก๊าซตามที่ กกพ. กำหนด ซึ่งประกอบด้วย ราคาเนื้อก๊าซธรรมชาติ อัตราค่าผ่านท่อ และค่าตอบแทนในการจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ

โดยแต่ละโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	GLNG	HKH	PTT NGD	GLNGT
สมมติฐานด้านรายได้				
สถานะโครงการ	จะเริ่มดำเนินการภายในครึ่งปีหลังของปี 2567	ดำเนินการแล้ว	ดำเนินการแล้ว	จะเริ่มดำเนินการภายในปี 2569
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)	100.00	49.00	42.00	100.00
ปีที่เริ่มดำเนินการ	มีกำหนดเริ่มต้นดำเนินการในช่วงปี 2567	มีกำหนดเริ่มต้นดำเนินการในช่วงปี 2567	เริ่มต้นดำเนินการตั้งแต่ปี 2540	มีกำหนดเริ่มต้นดำเนินการในช่วงปี 2569
ปริมาณที่ส่ง	กำหนดให้เท่ากับ 1.27 – 2.89 MTPA ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยให้ครอบคลุมร้อยละ 70 ของปริมาณก๊าซที่ใช้ใน GPD และ GSRC ตามรายละเอียดการประมาณการในข้อ 7.1.1.6. กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า a. ผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ กลุ่มโครงการ IPP	กำหนดให้เท่ากับ 0.56 – 1.32 MTPA ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยให้ครอบคลุมร้อยละ 100 ของปริมาณก๊าซที่ใช้ใน HKP ตามรายละเอียดการประมาณการในข้อ 7.1.1.6. กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า a. ผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ กลุ่มโครงการ IPP	- ปริมาณที่ส่ง (พื้นที่ที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน): กำหนดให้ อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และ ตั้งแต่ปี 2567 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 3.10 และ 2.52 จากปริมาณของ PTT NGD และบริษัท อมตะ จัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด (“AMATA NGD”) ตามลำดับ ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ - ปริมาณที่ส่ง (พื้นที่ใหม่) คาดการณ์ว่าจะเริ่มดำเนินการในปี 2568 และ 2570 สำหรับ PTTNGD และ AMATA NGD ตามลำดับ โดยคาดว่าปริมาณที่ส่งในช่วงแรกจะทยอยปรับเพิ่มขึ้น จนเท่ากับ 0.02 MTPA ในปี 2572 และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 3 ต่อปีตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตาม	กำหนดให้เท่ากับ 1.49 – 1.70 MTPA อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาประมาณการ

	GLNG	HKH	PTT NGD	GLNGT
			ประมาณการของบริษัทฯ ซึ่ง ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการ ดำเนินธุรกิจและที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระเห็นว่ามี ความเป็นไปได้	
อัตราการแปลงก๊าซ ธรรมชาติเหลวเป็นก๊าซ ธรรมชาติ	51,100,000 ล้านบีทียูต่อล้านตันต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งใกล้เคียงกับข้อมูลในตลาด			
ราคา	กำหนดให้เท่ากับ 311.79 – 312.79 บาท ต่อล้านบีทียูตลอดระยะเวลา ประมาณการ ซึ่งเท่ากับราคาขายก๊าซธรรมชาติของ GLNGT		กำหนดให้เท่ากับ 406.12 บาท ต่อ ล้าน บีทียู คง ที่ ตลอด ระยะเวลาประมาณการ อ้างอิง จากอัตราส่วนราคาขายต่อราคา ก๊าซธรรมชาติ ในปี 2566	กำหนดให้เท่ากับ 311.79 – 312.79 บาท ต่อล้านบีทียู อ้างอิง ตามอัตราส่วนกำไรสุทธิขั้นต้น ของบริษัทฯ
อัตรากำไรขั้นต้นของผู้ จัดส่ง	4.94 บาท ต่อล้านบีทียู ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับ กิจการพลังงาน ฉบับเดือนมีนาคม 2567 ซึ่งยังอยู่ในช่วงประชา พิจารณ์ (Public Hearing) คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ	-	-	-
รายได้จากการซื้อขาย	-	-	-	รายได้จากการซื้อขาย อ้างอิง ตามประมาณการของบริษัทฯ
รายได้อื่น	รายได้อื่น ประกอบด้วยรายได้ จากท่าเทียบเรือและท่อ ซึ่ง กำหนดให้เป็นไปตามประมาณ การของบริษัทฯ	รายได้อื่น ประกอบด้วยรายได้ จากท่าเทียบเรือและท่อ ซึ่ง กำหนดให้เป็นไปตามประมาณ การของบริษัทฯ	กำหนดให้รายได้อื่น เป็นสัดส่วน กับรายได้รวมจากพื้นที่ที่มีอยู่ และพื้นที่ใหม่ อ้างอิงค่าเฉลี่ยใน อดีตระหว่างปี 2564 – 2566 คงที่ ตลอดระยะเวลาประมาณการ	-
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	- กำหนดให้ต้นทุน LNG เท่ากับรายได้จากก๊าซ (จ่ายชำระจากยอด ที่เรียกเก็บจากคู่สัญญาในลักษณะ pass-through) - กำหนดให้ต้นทุนท่าเทียบเรือและท่อ เท่ากับรายได้อื่น (จ่ายชำระ จากยอดที่เรียกเก็บจากคู่สัญญาในลักษณะ pass-through)		กำหนดให้ต้นทุนในการซื้อ ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป คำนวณจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ 309.04 บาทต่อล้านบีทียู คงที่ตลอด ระยะเวลาประมาณการ โดย อ้างอิงจาก EPP ณ เดือน มิถุนายน 2567 ซึ่งเป็นข้อมูล ล่าสุด - กำหนดให้ค่าตอบแทน กรรมการและผู้บริหาร อ้างอิง ข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการ เติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ตาม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการ ปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป	กำหนดให้เท่ากับ 309.04 บาท ต่อ ล้าน บีทียู คง ที่ ตลอด ระยะเวลาประมาณการ โดย อ้างอิงจาก EPP ณ เดือน มิถุนายน 2567 ซึ่งเป็นข้อมูล ล่าสุด

	GLNG	HKH	PTT NGD	GLNGT
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าเช่าและค่าประกันภัย อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) - กำหนดให้ค่าธรรมเนียมการจัดการมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3 ต่อปี ตามแผนค่าธรรมเนียมการจัดการของบริษัทฯ - กำหนดให้การสูญเสียจากการใช้ท่าเทียบเรือ (Terminal user losses) เท่ากับร้อยละ 0.2 ของรายได้จากก๊าซ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ 		<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และ ตั้งแต่ ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าธรรมเนียมการจัดการมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3 ต่อปี ตามแผนค่าธรรมเนียมการจัดการของบริษัทฯ - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายวิชาชีพและบริหารมีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)
ค่าใช้จ่ายอื่น	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าธรรมเนียมประกอบกิจการน้ำมันคงที่ที่ 90,000 บาท ต่อปี อ้างอิงตามประกาศของกระทรวงพลังงาน ณ เดือนมิถุนายน 2565 - กำหนดให้ค่าจ้างผู้ตรวจรับ LNG อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) 		<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายอื่นเป็นสัดส่วนกับรายได้รวม อ้างอิงค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ 	-
สมมติฐานอื่นๆ				
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาอยู่ระหว่าง 0.50 - 6.30 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 – 2592 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาอยู่ระหว่าง 0.50 – 1.68 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 – 2572 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมเท่ากับ 276.31 – 1,271.88 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 – 2569 และ ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาอยู่ระหว่าง 82.76 – 101.45 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	-
ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา	เครื่องมือและอุปกรณ์ 5 ปี อ้างอิงตาม HKH เนื่องจากเป็นธุรกิจที่คล้ายคลึงกัน	เครื่องมือและอุปกรณ์ 5 ปี ส่วนปรับปรุงอาคาร 5 ปี ใบอนุญาตซอฟต์แวร์ 10 ปี อ้างอิงตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ HKH	อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร 5-20 ปี ระบบท่อขนส่ง 5-25 ปี สินทรัพย์อื่นๆ 3-5 ปี สินทรัพย์สิทธิการใช้ 1-30 ปี สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 3-10 ปี อ้างอิงตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ PTT NGD	-
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับ 12 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับ 10.80 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566	7 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกหนี้การค้า	กำหนดให้เท่ากับ 45 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับ 45 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566	7 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	กำหนดให้เท่ากับ 20 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับ 20 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566	1 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	กำหนดให้มีการกู้เงินเพิ่มเติมในปี 2567 – 2568 จำนวน 5,500 ล้านบาท และมีอัตราดอกเบี้ย	กำหนดให้มีการกู้เงินเพิ่มเติมในปี 2567 – 2568 จำนวน 3,000 ล้านบาท และมีอัตราดอกเบี้ย	-	-

	GLNG	HKH	PTT NGD	GLNGT
	5% ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ	4% ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ		
สมมติฐานด้านอัตราคิดลด				
Risk Free Rate (Rf)	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.91 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567)			
Beta (β)	อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ BULL IJ Equity, PRM TB Equity, PVP VN Equity, PVT VN Equity และ VTO VN Equity ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.77 (ที่มา: Bloomberg) โดยมีรายละเอียดข้อมูลบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบตามข้อ 7.1.1.7.			
Market Risk (Rm)	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.13 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด			
Kd	ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท เท่ากับร้อยละ 4.00 - 5.00 ต่อปี			
D/E Ratio	ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี			
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี			อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 17 ของกำไรก่อนภาษี ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลมาตรฐานของประเทศสิงคโปร์
WACC (%)	อยู่ในช่วงร้อยละ 7.18 - 9.85 ต่อปี			
Terminal Growth	ร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง (ที่มา: BOT)			

จากสมมติฐานข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปประมาณการทางการเงินของกลุ่มธุรกิจก๊าซ ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F
ปริมาณก๊าซที่จำหน่ายได้รวม (MTPA) ^{2/}	0.6	0.6	0.6	2.4	4.8	6.3	6.4
อัตรากำไรเดบิต		(7.6%)	0.3%	331.6%	97.2%	31.3%	2.2%
รายได้รวม	11,680.38	16,641.16	14,723.92	45,610.90 ^{5/}	88,565.81 ^{5/}	113,217.22 ^{5/}	115,605.25
อัตรากำไรเดบิต	57.20%	42.47%	(11.52%)	209.77%	94.18%	27.83%	2.11%
ต้นทุนรวม	8,712.17	15,984.01	12,461.30	43,310.66	85,609.52	109,356.67	111,621.13
สัดส่วนต่อรายได้รวม	74.59%	96.05%	84.63%	94.96%	96.66%	96.59%	96.55%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร				890.13	879.03	966.58	989.99
สัดส่วนต่อรายได้รวม				1.95%	0.99%	0.85%	0.86%
ดอกเบี้ยจ่าย				85.69	283.41	401.96	400.50
ภาษีจ่าย				256.30	340.50	471.45	492.99
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ				1,068.12	1,453.34	2,020.56	2,100.64
อัตรากำไรสุทธิ				2.34%	1.64%	1.78%	1.82%
กระแสเงินสดรวมที่ร้อยละ 100.00^{3/}							
EBIT (1)				664.49 ^{4/}	2,004.71	2,887.03	2,897.74
ภาษี (2)				(128.15) ^{4/}	(340.50)	(471.45)	(492.99)
ค่าเสื่อมราคา (3)				127.93 ^{4/}	259.85	306.02	309.81
รายจ่ายการลงทุน (4)				(141.86) ^{4/}	(321.66)	(1,272.38) ^{6/}	(92.76)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (5)				(2,504.41) ^{4/7/}	(5,857.74) ^{7/}	(98.18)	15.99

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F
หนี้สินตามสัญญาเช่า (6)				(19.01) ^{4/}	(36.91)	(35.82)	(34.72)
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)				(2,001.00)	(4,292.26)	1,315.22	2,603.06
Terminal Value							
WACC (%)				7.18% – 9.85%			
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm				(1,929.49)	(3,844.24)	1,088.76	2,003.82
มูลค่าปัจจุบันของของ Terminal Value							

(หน่วย: ล้านบาท)	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
ปริมาณก๊าซที่จำหน่ายได้รวม (MTPA)	6.4	6.5	6.6	6.6	6.7	6.7	6.7
อัตราการเติบโต	(0.0%)	1.3%	1.4%	0.0%	1.3%	(0.1%)	(0.2%)
รายได้รวม	115,885.86	117,480.27	118,961.10	119,020.79	120,598.17	120,544.59	120,424.75
อัตราการเติบโต	0.24%	1.38%	1.26%	0.05%	1.33%	(0.04%)	(0.10%)
ต้นทุนรวม	111,757.83	113,228.20	114,633.24	114,632.17	116,125.73	116,011.59	115,828.47
สัดส่วนต่อรายได้รวม	96.44%	96.38%	96.36%	96.31%	96.29%	96.24%	96.18%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	1,005.66	1,016.74	1,039.44	1,060.81	1,003.54	919.90	941.92
สัดส่วนต่อรายได้รวม	0.87%	0.87%	0.87%	0.89%	0.83%	0.76%	0.78%
ดอกเบี้ยจ่าย	399.04	397.59	341.58	341.20	341.20	341.20	341.20
ภาษีจ่าย	517.28	540.17	561.60	569.58	597.82	626.68	634.96
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,206.05	2,297.57	2,385.24	2,417.04	2,529.89	2,645.21	2,678.21
อัตรากำไรสุทธิ	1.90%	1.96%	2.01%	2.03%	2.10%	2.19%	2.22%
กระแสเงินสดรวมที่ร้อยละ 100.00 ^{3/}							
EBIT (1)	3,019.70	3,125.55	3,173.57	3,208.91	3,348.54	3,491.55	3,530.04
ภาษี (2)	(517.28)	(540.17)	(561.60)	(569.58)	(597.82)	(626.68)	(634.96)
ค่าเสื่อมราคา (3)	304.37	290.38	291.93	291.83	209.55	102.92	101.08
รายจ่ายการลงทุน (4)	(87.23)	(103.63)	(83.26)	(84.58)	(85.93)	(87.29)	(88.68)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (5)	12.91	(139.54)	(13.95)	47.44	(125.40)	73.10	80.07
หนี้สินตามสัญญาเช่า (6)	(33.63)	(32.53)	(19.28)	0.00	0.00	0.00	0.00
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	2,698.84	2,600.06	2,787.40	2,894.02	2,748.94	2,953.59	2,987.54
Terminal Value							49,727.87
WACC (%)				7.18% – 9.85%			
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	1,929.34	1,723.73	1,719.87	1,659.99	1,461.47	1,463.28	1,375.89
มูลค่าปัจจุบันของของ Terminal Value							22,913.46

หมายเหตุ:

1/ จำนวนรายได้และต้นทุนรวมแยกรายการกลุ่มธุรกิจโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระบนข้อมูลจากงบการเงินรายบริษัทในกลุ่มธุรกิจ ระหว่างปี 2564 – 2566 เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีการจัดทำงบกำไรขาดทุนรายกลุ่มธุรกิจ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้แสดงรายการจนถึงกำไร (ขาดทุน) สุทธิ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่เคยมีการปันส่วน SG&A ให้แต่ละกลุ่มธุรกิจ การแสดงข้อมูลดังกล่าวจึงอาจทำให้เกิดความเข้าใจผิดในสาระสำคัญได้

2/ ปริมาณก๊าซที่จำหน่ายได้รวม (MTPA) ดังกล่าวนำเสนอในลักษณะผลรวมปริมาณก๊าซที่จำหน่ายได้ของ GLNGHKH PTT NGD และ GLNGT โดยอาจมีปริมาณก๊าซที่จำหน่ายได้บางส่วนที่เป็นรายการระหว่างกัน

- 3/ ใช้กระแสเงินสดรวมเนื่องจากมีลักษณะธุรกิจที่ต่างจากกลุ่มธุรกิจหลัก และมีอัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันต่างกันกับ GULF ทั้งนี้ หลังได้มูลค่ารวมแล้วจึงจะนำมาคำนวณมูลค่าส่วนที่เป็นของ GULF ตามสัดส่วนการถือหุ้น
- 4/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณากระแสเงินสด ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่ภายหลังจากสิ้นงวดงบการเงินงวดล่าสุดของ GULF
- 5/ การเพิ่มขึ้นของรายได้ อย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ ในช่วงปี 2567 - 2569 โดยหลักแล้วเกิดจากการเปิดดำเนินการของ GLNG HKH และ GLNGT
- 6/ การเพิ่มขึ้นของรายจ่ายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ ในปี 2569 โดยหลักแล้วเกิดจากการลงทุนในพื้นที่การให้บริการใหม่ของบริษัท PTTNGD
- 7/ การเพิ่มขึ้นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ ในช่วงปี 2567 - 2568 โดยหลักแล้วเกิดจากการความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในช่วงเริ่มดำเนินการของ GLNG และ HKH

(หน่วย: ล้านบาท)

รวมมูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	8,652.42 ^{1/}
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value	22,913.46 ^{1/}
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	31,565.88
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	3,040.79
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(2,030.00)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	32,576.67
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ GULF^{2/}	20,311.98

หมายเหตุ: 1/ สาเหตุที่มูลค่าส่วนใหญ่ของกลุ่มธุรกิจก๊าซมาจาก Terminal Value เนื่องจากเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ เพิ่งเริ่มดำเนินการซึ่งทำให้มีความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในช่วงปีแรกค่อนข้างสูง

2/ GULF มีสัดส่วนการถือหุ้นสุทธิใน GLNG HKH PTT NGD และ GLNGT ที่ร้อยละ 100.00 49.00 42.00 และ 100.00 ตามลำดับ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าโครงการ โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ WACC จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.15 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า WACC เป็นสิ่งที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงในปัจจุบันด้านต่างๆ แล้ว เช่น การดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน และอื่นๆ

	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลด (Discount Rate) : WACC (ร้อยละต่อปี)		
	+0.15%	0%	-0.15%
มูลค่ากลุ่มธุรกิจก๊าซ (ล้านบาท)	19,646.86	20,311.98	21,011.55

3) กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคของ GULF จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCFF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ GULF ไปอีก 37 ปีข้างหน้า (ปี 2567 – 2604) ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาตามสัญญาสัมปทานที่ได้รับอนุญาต โดยกำหนดให้ไม่มี Terminal Value ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) เนื่องจาก กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคเป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ เพิ่งได้รับสัมปทาน และ/หรือเข้าลงทุน และในอดีตบริษัทฯ ไม่เคยลงทุนในกลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคมาก่อนเหมือนอย่างธุรกิจโรงไฟฟ้าที่มีการลงทุนอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ในอดีต และเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่ได้รับการยืนยันจากบริษัทฯ ในการทำสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคเพิ่มเติมนอกเหนือจากโครงการที่บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ GULF รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ GULF ณ ปัจจุบัน มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ GULF โดยยึดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ โดยมีรายละเอียดสมมติฐานต่างๆ ที่สำคัญที่สามารถสรุปได้ดังนี้

▪ โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1)

บริษัทฯ ลงทุนใน GMTP ซึ่งเป็นผู้พัฒนาและดำเนินโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1) ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน กับ กนอ. ซึ่งมีระยะเวลา 35 ปี โดยแบ่งงานเป็น 2 ส่วนคือ 1) งานออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) คือ งานขุดลอกและถมทะเลในพื้นที่ประมาณ 1,000 ไร่ และ 2) งานออกแบบ ก่อสร้าง และประกอบกิจการท่าเทียบเรือก๊าซและสถานีรับ – จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (Superstructure)

▪ โครงการบริหารจัดการท่าเทียบเรือสาธารณะเพื่อขนถ่ายสินค้าเหลว

บริษัทฯ ลงทุนใน TTT ซึ่งเป็นผู้ให้บริการท่าเทียบเรือสาธารณะในการขนถ่ายและกักเก็บสินค้าเหลวในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน กับ กนอ. ซึ่งมีระยะเวลา 30 ปี โดยปัจจุบัน TTT มีท่าเทียบเรือ 4 ท่า ซึ่งสามารถรองรับเรือขนถ่ายสินค้าได้จำนวน 1,000 ลำต่อปี และมีถังเก็บสินค้าเหลวที่มีปริมาณความจุรวม 723,800 ลูกบาศก์เมตร ซึ่งเป็นท่าเทียบเรือสาธารณะเพื่อขนถ่ายสินค้าเหลวที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

▪ โครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ในส่วนของท่าเทียบเรือ F

บริษัทฯ ลงทุนใน GPC ซึ่งเป็นผู้ดำเนินการโครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ในส่วนของท่าเทียบเรือ F ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่าง กทท. และ GPC ซึ่งมีระยะเวลา 35 ปี ทั้งนี้ กทท. จะเป็นผู้ดำเนินการถมทะเลในขณะที่ GPC จะเป็นผู้ออกแบบ ก่อสร้าง ดำเนินงาน และบำรุงรักษาท่าเทียบเรือ F เพื่อรองรับการขนถ่ายตู้สินค้าด้วยระบบจัดการตู้สินค้าอัตโนมัติ ซึ่งมีความสามารถในการรองรับการขนถ่ายตู้สินค้าได้ไม่ต่ำกว่า 4,000,000 TEU (ตู้คอนเทนเนอร์ขนาด 20 ฟุต) ต่อปี

▪ **โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางปะอิน-นครราชสีมา (M6) และสายบางใหญ่-กาญจนบุรี (M81) ในส่วนของการดำเนินงานและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance: O&M)**

บริษัทฯ ลงทุนใน BGSR 6 และ BGSR 81 ซึ่งเป็นผู้ดำเนินโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางปะอิน-นครราชสีมา (M6) และสายบางใหญ่-กาญจนบุรี (M81) ระยะทาง 196 กิโลเมตร และ 96 กิโลเมตร ตามลำดับ ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับกรมทางหลวง โดยสัญญาแบ่งออกเป็น 2 ระยะ ได้แก่ ระยะที่ 1 การออกแบบและก่อสร้างงานระบบและองค์ประกอบอื่นที่เกี่ยวข้อง มีกำหนดระยะเวลา 3 ปี และระยะที่ 2 การดำเนินงานและบำรุงรักษา มีระยะเวลา 30 ปี

โดยแต่ละโครงการมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	GMP	TTT	GPC	BGSR 6 และ BGSR 81
สมมติฐานด้านรายได้				
สถานะโครงการ	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง	ดำเนินการแล้ว	อยู่ระหว่างพัฒนาโครงการ	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)	70.00	28.57	40.00	40.00
ปีที่เริ่มดำเนินการ	มีกำหนดเริ่มต้นดำเนินการในช่วงปี 2571	เริ่มต้นดำเนินการตั้งแต่ปี 2535	มีกำหนดเริ่มต้นดำเนินการในช่วงปี 2570 ถึง 2574	มีกำหนดเริ่มต้นดำเนินการในช่วงปี 2568
ปริมาณการจัดเก็บสูงสุด	10.8 ล้านตันต่อปี ("MTPA")	- 723,800 ลูกบาศก์เมตร ในปี 2567 - 788,800 ลูกบาศก์เมตร ในปี 2578	4,500,000 TEUs (20-foot equivalent unit) แบ่งเป็น เฟส 1: 1.90 ล้าน TEUs เฟส 2: 2.60 ล้าน TEUs	-
รายได้จากการถมที่	อ้างอิงตามสัญญาสัมปทาน	-	-	-
ปริมาณที่จัดเก็บจริง หรืออัตราการใช้ (Utilization rate)	5 MTPA ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ Utilization rate ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป เท่ากับร้อยละ 95.25 และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ Utilization rate - เฟส 1: เท่ากับร้อยละ 20 ในปี 2570 และทยอยปรับขึ้น จนถึงร้อยละ 90 ในปี 2574 และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ - เฟส 2: เท่ากับร้อยละ 20 ในปี 2575 และทยอยปรับขึ้น จนถึงร้อยละ 90 ในปี 2579 จากนั้นคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และปรับปรุงตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	-
อัตราการแปลง	51,100,000 ล้านปีต่อล้านตันต่อปี (อัตราการแปลงก๊าซธรรมชาติเหลวเป็นก๊าซธรรมชาติ)	-	1.56 ตู้/TEU (อัตราการแปลง TEU ต่อตู้)	-

	GMP	TTT	GPC	BGSR 6 และ BGSR 81
Tariff	กำหนดให้เท่ากับ 18.62 บาท ต่อล้านปีที่อยู่ ซึ่งมีค่าเท่ากับผลรวมของอัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนคงที่ (Lc) และอัตราค่าบริการส่วนของต้นทุนผันแปร (Lc) ที่ 17.7598 และ 0.8646 ตามลำดับตามประกาศกพ. ฉบับเดือนมีนาคม 2567 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ	-	กำหนดให้ค่า Tariff เฉลี่ยต่อตู้ ในปีแรกที่เริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)	-
ค่าธรรมเนียมคงที่ต่อหน่วย	-	กำหนดให้ค่าธรรมเนียมต่อหน่วย อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)	-	-
ปริมาณ Throughput	-	ปัจจุบัน : 5,800,000.00 ตัน ขยายเพิ่ม 4 ถึง ในปี 2570: 6,070,000.00 ตัน ขยายเพิ่ม 6 ถึง ในปี 2578: 6,190,000.00 ตัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	-	-
ค่าธรรมเนียมผันแปรต่อ Throughput	-	กำหนดให้ค่าธรรมเนียมผันแปรต่อ Throughput อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT)	-	-
รายได้จากการบริการอื่น	-	กำหนดให้รายได้อื่น เป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการบริการ อ้างอิงค่าเฉลี่ยใน	-	-

	GMTP	TTT	GPC	BGSR 6 และ BGSR 81
		อดีตระหว่างปี 2564 - 2566 และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ		
รายได้จากการให้บริการดำเนินการและบำรุงรักษาทางด่วน	-	-	-	อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าธรรมเนียมสัมปทานค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินการ และค่าเช่าที่ดิน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ - กำหนดให้ค่าบำรุงรักษาโรงงาน ค่าประกันภัย ท่าเรือ และค่าไฟฟ้า ในปี 2571 – 2572 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT) - กำหนดให้ค่าต้มก๊าซหุงต้ม ต้นทุนอื่น และต้นทุนผันแปรอื่นๆ เป็นสัดส่วนต่อรายได้ LNG อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ ในปี 2571 – 2572 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าธรรมเนียม กนอ. ต่อปริมาณที่จัดเก็บจริง และค่าเช่าที่ดิน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ - กำหนดให้ค่าการบำรุงรักษาและการทำความสะอาดและการกำจัดพลังงานและสารอนุมูลอิสระ และต้นทุนอื่นต่อปริมาณที่จัดเก็บจริง อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของประเทศไทย (ที่มา: BOT) 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าน้ำมันดีเซล ค่าไฟ ค่าดูแลระบบท่าเรือ และค่าบำรุงรักษาต่อตู้ ในปีเริ่มดำเนินการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT) - กำหนดให้มีค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานเท่ากับ 4.11 – 72.19 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 – 2575 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ - กำหนดให้ค่าธรรมเนียมสัมปทาน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ 	<p>ประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> - ค่าสาธารณูปโภค - ค่าบำรุงรักษาระบบ - ค่าบำรุงรักษางานโยธา - ค่าบำรุงรักษาอาคาร - ค่าก่อสร้าง <p>โดยอ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ</p>
SG&A	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน และการบริหารและค่าไต่หุ้ย ในปี 2571 - 2572 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และตั้งแต่ปี 2573 กำหนดให้มีอัตราการเติบโต 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานอ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้อัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษา 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าจ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานก่อนเริ่มดำเนินงาน อ้างอิงข้อมูลจากปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดให้ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหาร อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ

	GMP	TTT	GPC	BGSR 6 และ BGSR 81
	ร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป	ทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป	ใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ในปี que เริ่มดำเนินการอ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าใกล้เคียงนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนทั่วไป - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อผู้ ในปี que เริ่มดำเนินการอ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT) - กำหนดให้ค่าธรรมเนียมการจัดการตามแผนค่าธรรมเนียมการจัดการของบริษัทฯ	
สมมติฐานอื่นๆ				
CAPEX	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 6,088.52 - 11,294.25 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 - 2570 และค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 644.54 - 1,144.01 ล้านบาทต่อปี ในปี 2571 -	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 168.62 - 926.29 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 - 2595 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนตั้งต้นเท่ากับ 31.5 - 5,707.30 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 - 2580 และค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาเท่ากับ 7.32 - 127.20	-

	GMTP	TTT	GPC	BGSR 6 และ BGSR 81
	2591 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ		ล้านบาทต่อปี ในปี 2583 – 2596 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	
ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา	อุปกรณ์และเครื่องมือ 30 ปี สินทรัพย์สิทธิการใช้ 5 ปี อ้างอิงตาม TTT	ถึงเก็บ 5-40 ปี อาคาร 20 ปี ส่วนปรับปรุงอาคาร 20 ปี เฟอร์นิเจอร์ อุปกรณ์ตกแต่ง และอุปกรณ์สำนักงาน 5-10 ปี ยานพาหนะ 5 ปี สินทรัพย์สิทธิการใช้ 5-30 ปี สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 5-40 ปี อ้างอิงตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ TTT	ส่วนปรับปรุงอาคาร 20 ปี อ้างอิงตาม TTT	เฟอร์นิเจอร์ อุปกรณ์ตกแต่ง และอุปกรณ์สำนักงาน 5-10 ปี อ้างอิงตาม TTT
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566	-	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566 เนื่องจากเริ่มมีต้นทุนในการก่อสร้างแล้ว
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกค้าการค้า	60 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566	-	-
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	-	กำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564-2566	-	-
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	กำหนดให้สัดส่วนเงินกู้เท่ากับร้อยละ 70.00 ของเงินลงทุนตั้งต้น และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ	-	กำหนดให้สัดส่วนเงินกู้เท่ากับร้อยละ 60.00 ของเงินลงทุนตั้งต้น และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.50 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ	- BGSR 6: กำหนดให้มีการกู้เงินเพิ่มเติมจำนวน 3,000 และ 800 ล้านบาทในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ THOR + 2 ต่อปี - BGSR 81: กำหนดให้มีการกู้เงินเพิ่มเติมจำนวน 3,100 ล้านบาท ในปี

	GMTP	TTT	GPC	BGSR 6 และ BGSR 81
				2567 มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ THOR + 2 ต่อปี
สมมติฐานด้านอัตราคิดลด				
Risk Free Rate (Rf)	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.91 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567)			
Beta (β)	อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ ATI PM Equity, BPH MK Equity, NYT TB Equity, PHP VN Equity และ WPRTS MK Equity ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและสภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.56 (ที่มา: Bloomberg) โดยมีรายละเอียดข้อมูลบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบตามข้อ 7.1.1.7.		อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ BEM TB Equity, CII VN Equity, DMT TB Equity, JSRM IJ Equity และ WCE MK Equity ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและสภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.38 (ที่มา: Bloomberg) โดยมีรายละเอียดข้อมูลบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบตามข้อ 7.1.1.7.	
Market Risk (Rm)	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.13 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด			
Kd	ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท เท่ากับร้อยละ 6.00 – 6.50 ต่อปี			ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท เท่ากับร้อยละ 4.49 ต่อปี
D/E Ratio	ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี			
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	กำหนดให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 5 ปีแรกหลังเริ่มรับรู้รายได้ และหลังจากนั้นเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรก่อนภาษี	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี		
WACC (%)	อยู่ในช่วงร้อยละ 6.37 – 8.30 ต่อปี			อยู่ในช่วงร้อยละ 5.26 – 5.47 ต่อปี

จากสมมติฐานข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปประมาณการทางการเงินของกลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้รวม	2,898.76	9,251.79	9,973.53	12,888.83 ^{4/}	8,973.08	8,798.18	10,438.72 ^{5/}	11,288.03	12,520.48	13,584.90	14,133.06
อัตรากำไรสุทธิ	3.69%	219.16%	7.80%	29.23%	(30.38%)	(1.95%)	18.65%	8.14%	10.92%	8.50%	4.04%
ต้นทุนรวม	1,234.44	3,440.17	3,633.35	10,380.02 ^{4/}	5,916.19	5,528.19	7,459.99	6,967.69	6,215.22	6,470.33	6,647.50
สัดส่วนต่อรายได้รวม	42.59%	37.18%	36.43%	80.53%	65.93%	62.83%	71.46%	61.73%	49.64%	47.63%	47.04%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร				270.55	596.04	835.20	1,377.84	1,758.03	2,122.30	2,274.79	2,399.08
สัดส่วนต่อรายได้รวม				2.10%	6.64%	9.49%	13.20%	15.57%	16.95%	16.75%	16.97%
ดอกเบี้ยจ่าย				708.05	1,309.55	1,767.54	2,225.27	2,435.00	2,412.99	2,433.45	2,520.03
ภาษีจ่าย				239.34	211.20	197.42	220.02	220.83	222.73	223.77	217.17
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ				1,290.88	940.09	469.83	(844.40)	(93.52)	1,547.24	2,182.56	2,349.29
อัตรากำไรสุทธิ				10.02%	10.48%	5.34%	(8.09%)	(0.83%)	12.36%	16.07%	16.62%
กระแสเงินสดรวมที่ร้อยละ 100.00 ^{2/}											
EBIT (1)				1,119.13 ^{3/}	2,460.84	2,434.79	1,600.89	2,562.31	4,182.96	4,839.78	5,086.49
ภาษี (2)				(119.67) ^{3/}	(211.20)	(197.42)	(220.02)	(220.83)	(222.73)	(223.77)	(217.17)
ค่าเสื่อมราคา (3)				132.31 ^{3/}	356.85	448.67	1,992.58	2,622.06	2,635.97	2,654.42	2,710.80
รายจ่ายการลงทุน (4)				(5,906.00) ^{3/}	(11,118.21)	(13,173.11)	(11,928.65)	(3,338.06) ^{6/}	(1,851.51)	(3,736.05)	(5,613.33)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (5)				(3,740.35) ^{3/}	(1,811.86)	(833.23)	(162.69)	488.61	1,096.76	1,088.74	992.12
หนี้สินตามสัญญาเช่า (6)				(145.41) ^{3/}	(284.23)	(277.64)	(271.05)	(264.46)	(257.86)	(251.27)	(244.68)
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)				(8,659.99)	(10,607.80)	(11,597.92)	(8,988.94)	1,849.64	5,583.59	4,371.85	2,714.22
Terminal Value											
WACC (%)				5.26% - 8.30%							
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm				(8,368.78)	(9,506.50)	(9,637.21)	(6,876.92)	1,459.38	3,753.94	2,729.34	1,555.34
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value											

(หน่วย: ล้านบาท)	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F
รายได้รวม	15,342.92	16,521.05	17,734.11	19,262.05	20,076.33	20,313.48	20,517.14	20,716.29	20,949.03	21,210.82	21,447.32
อัตราการใช้หนี้	8.56%	7.68%	7.34%	8.62%	4.23%	1.18%	1.00%	0.97%	1.12%	1.25%	1.11%
ต้นทุนรวม	7,402.10	7,636.37	8,250.50	8,716.96	9,448.18	9,766.02	10,087.52	10,248.12	10,476.20	10,526.43	10,625.61
สัดส่วนต่อรายได้รวม	48.24%	46.22%	46.52%	45.25%	47.06%	48.08%	49.17%	49.47%	50.01%	49.63%	49.54%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	2,587.86	2,786.78	2,999.68	3,231.23	3,400.94	3,522.45	3,650.29	3,797.04	3,944.38	4,101.08	4,262.87
สัดส่วนต่อรายได้รวม	16.87%	16.87%	16.91%	16.78%	16.94%	17.34%	17.79%	18.33%	18.83%	19.33%	19.88%
ดอกเบี้ยจ่าย	2,511.89	2,394.36	2,295.66	2,191.59	2,084.69	1,969.35	1,827.53	1,674.28	1,521.02	1,367.76	1,214.50
ภาษีจ่าย	220.30	548.13	835.18	1,018.75	1,025.23	1,011.13	990.36	999.37	1,001.49	1,043.11	1,068.87
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,620.77	3,155.41	3,353.09	4,103.52	4,117.29	4,044.54	3,961.44	3,997.48	4,005.95	4,172.43	4,275.47
อัตรากำไรสุทธิ	17.08%	19.10%	18.91%	21.30%	20.51%	19.91%	19.31%	19.30%	19.12%	19.67%	19.93%
กระแสเงินสดรวมที่ร้อยละ 100.00²⁾											
EBIT (1)	5,352.96	6,097.90	6,483.93	7,313.86	7,227.21	7,025.02	6,779.33	6,671.13	6,528.46	6,583.30	6,558.83
ภาษี (2)	(220.30)	(548.13)	(835.18)	(1,018.75)	(1,025.23)	(1,011.13)	(990.36)	(999.37)	(1,001.49)	(1,043.11)	(1,068.87)
ค่าเสื่อมราคา (3)	3,115.83	2,891.35	3,198.34	3,289.03	3,460.87	3,573.46	3,432.96	3,197.12	3,054.56	2,808.56	2,696.69
รายจ่ายการลงทุน (4)	(735.02)	(2,412.64)	(2,043.40)	(1,031.51)	(1,436.76)	(771.99)	(1,090.46)	(244.60)	(323.07)	(392.51)	(398.48)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (5)	1,162.12	1,825.22	1,250.05	1,152.17	970.90	849.84	852.47	856.22	834.71	826.01	800.16
หนี้สินตามสัญญาเช่า (6)	(238.09)	(231.50)	(224.91)	(218.32)	(211.73)	(205.13)	(198.54)	(191.95)	(185.36)	(178.77)	(172.18)
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	8,437.50	7,622.20	7,828.83	9,486.48	8,985.26	9,460.06	8,785.40	9,288.55	8,907.80	8,603.49	8,416.17
Terminal Value											
WACC (%)	5.26% - 8.30%										
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	4,634.56	3,939.66	3,760.36	4,305.49	3,828.98	3,776.62	3,307.21	3,244.50	2,915.65	2,643.55	2,435.52
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value											

(หน่วย: ล้านบาท)	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F	2594F	2595F	2596F
รายได้รวม	21,659.27	21,865.18	22,261.47	22,631.61	22,937.36	23,178.44	23,411.05	23,713.76	23,999.76	23,997.57	20,000.17
อัตราการเติบโต	0.99%	0.95%	1.81%	1.66%	1.35%	1.05%	1.00%	1.29%	1.21%	(0.01%)	(16.66%)
ต้นทุนรวม	10,944.70	11,228.85	11,646.71	12,021.51	12,314.19	12,728.70	13,010.77	13,216.28	13,479.25	13,831.14	12,122.59
สัดส่วนต่อรายได้รวม	50.53%	51.35%	52.32%	53.12%	53.69%	54.92%	55.58%	55.73%	56.16%	57.64%	60.61%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	4,431.81	4,612.29	4,810.99	4,996.53	5,192.12	5,379.82	5,626.08	5,860.03	6,099.80	6,350.14	5,743.43
สัดส่วนต่อรายได้รวม	20.46%	21.09%	21.61%	22.08%	22.64%	23.21%	24.03%	24.71%	25.42%	26.46%	28.72%
ดอกเบี้ยจ่าย	1,061.24	907.99	754.73	612.70	481.89	351.08	256.45	198.00	139.54	81.09	25.93
ภาษีจ่าย	1,044.30	1,023.21	1,009.81	1,000.17	989.83	943.77	903.55	887.89	856.23	747.04	480.14
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	4,177.21	4,092.84	4,039.23	4,000.70	3,959.33	3,775.07	3,614.19	3,551.56	3,424.92	2,988.16	1,628.08
อัตรากำไรสุทธิ	19.29%	18.72%	18.14%	17.68%	17.26%	16.29%	15.44%	14.98%	14.27%	12.45%	8.14%
กระแสเงินสดรวมที่ร้อยละ 100.00 ²⁾											
EBIT (1)	6,282.76	6,024.04	5,803.77	5,613.57	5,431.06	5,069.92	4,774.20	4,637.44	4,420.70	3,816.29	2,134.15
ภาษี (2)	(1,044.30)	(1,023.21)	(1,009.81)	(1,000.17)	(989.83)	(943.77)	(903.55)	(887.89)	(856.23)	(747.04)	(480.14)
ค่าเสื่อมราคา (3)	2,644.09	2,588.64	2,586.74	2,576.47	2,567.55	2,634.12	2,647.77	2,656.80	2,661.22	2,664.31	2,194.30
รายจ่ายการลงทุน (4)	(1,143.59)	(283.63)	(311.00)	(338.52)	(351.14)	(1,473.72)	(349.04)	(357.95)	(362.44)	(372.57)	(7.32)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (5)	(293.50)	779.59	220.36	224.28	220.80	223.54	197.85	213.35	215.53	238.24	(118.87)
หนี้สินตามสัญญาเช่า (6)	(165.59)	(159.00)	(152.40)	(145.81)	(139.22)	(132.63)	(126.04)	(119.45)	(112.86)	(106.27)	0.00
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	6,279.87	7,926.43	7,137.65	6,929.82	6,739.21	5,377.46	6,241.19	6,142.31	5,965.92	5,492.97	3,722.12
Terminal Value											
WACC (%)	5.26% - 8.30%										
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	1,641.91	2,024.67	1,673.26	1,528.75	1,402.01	1,071.24	1,156.06	1,078.51	991.32	853.81	520.73
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value											

(หน่วย: ล้านบาท)	2597F	2598F	2599F	2600F	2601F	2602F	2603F	2604F
รายได้รวม	20,208.99	19,272.42	18,531.27	11,891.38	12,075.99	12,260.00	12,446.43	0.00
อัตรากำไรเติบโต	1.04%	(4.63%)	(3.85%)	(35.83%)	1.55%	1.52%	1.52%	(100.00%)
ต้นทุนรวม	12,392.60	12,178.72	12,028.81	7,991.54	7,989.57	7,988.81	7,944.38	382.91
สัดส่วนต่อรายได้	61.32%	63.19%	64.91%	67.20%	66.16%	65.16%	63.83%	-
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	5,977.49	5,549.97	5,248.10	3,399.53	3,535.20	3,681.08	3,677.65	0.00
สัดส่วนต่อรายได้	29.58%	28.80%	28.32%	28.59%	29.27%	30.03%	29.55%	-
ดอกเบี้ยจ่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ภาษีจ่าย	418.17	353.33	289.53	132.65	136.64	138.07	178.45	0.00
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	1,420.74	1,190.39	964.83	367.66	414.59	452.04	645.95	(382.91)
อัตรากำไรสุทธิ	7.03%	6.18%	5.21%	3.09%	3.43%	3.69%	5.19%	-
กระแสเงินสดรวมที่ร้อยละ 100.00^{2/}								
EBIT (1)	1,838.90	1,543.72	1,254.36	500.31	551.23	590.11	824.40	(382.91)
ภาษี (2)	(418.17)	(353.33)	(289.53)	(132.65)	(136.64)	(138.07)	(178.45)	(0.00)
ค่าเสื่อมราคา (3)	2,147.36	2,111.60	2,075.74	512.63	480.17	448.47	416.05	382.91
รายจ่ายการลงทุน (4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (5)	298.36	239.97	259.76	(91.96)	47.32	46.34	59.70	(3,160.84)
หนี้สินตามสัญญาเช่า (6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	3,866.45	3,541.96	3,300.34	788.33	942.08	946.84	1,121.70	(3,160.84)
Terminal Value								
WACC (%)	5.26% - 8.30%							
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	520.50	430.65	367.34	84.81	96.37	91.06	101.42	(268.67)
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value								

หมายเหตุ: 1/ จำนวนรายได้และต้นทุนรวมแยกรายกลุ่มธุรกิจโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระบนข้อมูลจากงบการเงินรายบริษัทในกลุ่มธุรกิจ ระหว่างปี 2564 – 2566 เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีการจัดทำกำไรขาดทุนรายกลุ่มธุรกิจ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้แสดงรายการจนถึงกำไร (ขาดทุน) สุทธิ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่เคยมีการปันส่วน SG&A ให้แต่ละกลุ่มธุรกิจ การแสดงข้อมูลดังกล่าวจึงอาจทำให้เกิดความเข้าใจผิดในสาระสำคัญได้

2/ ใช้กระแสเงินสดรวมเนื่องจากมีลักษณะธุรกิจที่ต่างจากกลุ่มธุรกิจหลัก และมีอัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันต่างกันกับ GULF ทั้งนี้ หลังได้มูลค่ารวมแล้วจึงจะนำมาคำนวณมูลค่าส่วนที่เป็นของ GULF ตามสัดส่วนการถือหุ้น

3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณากระแสเงินสด ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่ภายหลังจากสิ้นงวดงบการเงินงวดล่าสุดของ GULF

4/ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ ในปี 2567 โดยหลักแล้วเกิดจากการเพิ่มขึ้นในค่าใช้จ่ายงานก่อสร้างของโครงการ BSGR 6 และ BSGR 81 อย่างมีนัยสำคัญตามแผนการก่อสร้างก่อนเปิดให้บริการในปี 2568

5/ การเพิ่มขึ้นของรายได้ อย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ ในปี 2570 โดยหลักแล้วเกิดจากการเริ่มต้นดำเนินการของโครงการ GPC และการเริ่มรับรู้รายได้จากการดำเนินงานของโครงการ GMTP

6/ การลดลงของรายจ่ายการลงทุน อย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ ในปี 2571 โดยหลักแล้วเกิดจากการเสร็จสิ้นในการลงทุนของโครงการ GMTP และเฟส 1 ของโครงการ GPC

(หน่วย: ล้านบาท)

รวมมูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	29,266.42
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value	0.00
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	29,266.42
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	2,804.98
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(4,469.63)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	27,601.76
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ GULF^{1/}	11,812.47

หมายเหตุ: 1/ GULF มีสัดส่วนการถือหุ้นสุทธิใน GMTTP TTT GPC BGSR 6 และ BGSR 81 ที่ร้อยละ 70.00 28.57 40.00 และ 40.00 ตามลำดับ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าโครงการ โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ WACC จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.15 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า WACC เป็นสิ่งที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงในปัจจุบันด้านต่างๆ แล้ว เช่น การดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน และอื่นๆ

	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลด (Discount Rate) : WACC (ร้อยละต่อปี)		
	+0.15%	0%	-0.15%
มูลค่ากลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค (ล้านบาท)	11,213.87	11,812.47	12,428.09

4) กลุ่มธุรกิจดิจิทัล

การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจดิจิทัลของ GULF จะพิจารณาผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ GULF ไปอีก 10 ปีข้างหน้า (ปี 2567 – 2577) ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่ GULF มีกระแสเงินสดสุทธิของกิจการค่อนข้างคงที่ภายหลังที่โครงการต่างๆ ได้เริ่มดำเนินการแล้วทั้งหมด โดยการจัดทำประมาณการทางการเงินตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ GULF จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ GULF รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ GULF ณ ปัจจุบัน มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจดิจิทัลมี Terminal Value เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจและสังคม ณ ปัจจุบันที่ธุรกิจต่างๆ นั้นถูกขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีบล็อกเชน บัญญาประดิษฐ์ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงตัวเลข และการจัดเก็บข้อมูลบนคลาวด์ เพิ่มมากขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ GULF โดยยึดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ โดยมีรายละเอียดสมมติฐานต่างๆ ที่สำคัญที่สามารถสรุปได้ดังนี้

▪ **ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลและธุรกิจศูนย์ข้อมูล**

บริษัทฯ ลงทุนในธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่าน Gulf Binance ซึ่งได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการดำเนินธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย ณ ปัจจุบันแพลตฟอร์มซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ของ Gulf Binance ได้เปิดให้บริการแก่กลุ่มบุคคลทั่วไปเป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2567 ซึ่งสามารถรองรับรายการธุรกรรมการซื้อขายทั้ง Cryptocurrency และ Digital Token ในขณะที่มุ่งเน้นความปลอดภัยในการดูแลทรัพย์สินของผู้ใช้งานแพลตฟอร์ม และการปฏิบัติตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. อย่างเคร่งครัด

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับ Singtel และ ADVANC ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนภายใต้ GSA DC เพื่อพัฒนาธุรกิจศูนย์ข้อมูลในประเทศไทยโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะตอบสนองของความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในการบริหารจัดการข้อมูลและจัดเก็บข้อมูล โดย GSA DC จะมุ่งเน้นไปที่การพัฒนาศูนย์ข้อมูลที่ได้มาตรฐานระดับสากล โดยนำเทคโนโลยีขั้นสูงมาใช้ควบคู่กับการจัดการพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพโดยการใช้พลังงานสะอาด และมีความพร้อมที่จะรับมือความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปของการประมวลผลในยุคปัจจุบัน โดยศูนย์ข้อมูลดังกล่าวมีขนาด 25 MW ในระยะแรก และยังไม่ได้พิจารณาถึงการขยายอีก 25 MW ในเฟสอื่นๆ

โดยมีสมมติฐานทางการเงินดังต่อไปนี้

	Gulf Binance
สมมติฐานด้านรายได้	
สถานะโครงการ	ดำเนินการแล้ว ตั้งแต่วันที่ 10 พฤศจิกายน 2566
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)	90.10
จำนวนบัญชีผู้ใช้บริการศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในตลาด	กำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.57 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณ โดยอ้างอิงอัตราการเติบโตของจำนวนบัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลทั้งหมดผ่านศูนย์ซื้อขายระหว่าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 31 มีนาคม 2567 ซึ่งเป็นข้อมูลที่แสดงอัตราการเติบโตของผู้ใช้งานงวดล่าสุดหลังจากที่อัตราการเติบโตของผู้ใช้งานในช่วงระหว่างปี 2565 – 2566 มีอัตราการเติบโตที่ลดลงที่ร้อยละ 27.39
มูลค่าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในตลาดต่อบัญชี	กำหนดให้ในปี 2567 เท่ากับมูลค่าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในตลาดต่อบัญชีเฉลี่ย ณ ไตรมาส 2 ปี 2567 และเติบโตร้อยละ 40 ร้อยละ 20 ร้อยละ 20 ร้อยละ 10 ร้อยละ 10 และ ร้อยละ 5 ต่อปีระหว่างปี 2568 – 2573 ตามลำดับ โดยเป็นการทยอยปรับขึ้นจนมูลค่าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลเท่ากับ 16,333.06 ดอลลาร์สหรัฐต่อบัญชี และหลังจากนั้นกำหนดให้กำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ การคาดการณ์ดังกล่าวจะสอดคล้องกับมูลค่าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในตลาดต่อบัญชีเฉลี่ยระหว่างปี 2564 – 2565 (ที่มา : รายงานสรุปภาวะตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล ของ สำนักงาน ก.ล.ต.) ที่ประมาณ 16,909.72 ดอลลาร์สหรัฐต่อบัญชี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าน่าจะสะท้อนมูลค่าการซื้อขายในระยะยาวได้
อัตราการเข้าถึงตลาด	กำหนดให้ทยอยปรับเพิ่มขึ้นจนถึงร้อยละ 50.00 ในปี 2571 หลังจากนั้นคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยปรับเพิ่มปีละ 10.00 และคงที่ที่อัตราการเข้าถึงตลาดสูงสุดตามการประมาณการของบริษัทฯ และปรับปรุงตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าความเป็นไปได้เนื่องจาก ณ ไตรมาส 2 ปี 2567 บริษัทฯ มีอัตราการเข้าถึงตลาดอยู่ที่ร้อยละ 12.66
ค่าธรรมเนียมการเทรด	กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 0.1750 ของมูลค่าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในตลาดต่อปี อ้างอิงตามค่าธรรมเนียมการซื้อขายเฉลี่ยของ Binance Thailand
ค่าธรรมเนียมการถอน	กำหนดให้เท่ากับ 20 บาทต่อการเข้าทำรายการ อ้างอิงตามค่าธรรมเนียมการถอนนโยบาย โดยกำหนดให้ผู้ให้บริการที่ active มีการถอนเดือนละ 1 ครั้ง ทั้งนี้ กำหนดให้จำนวนบัญชีผู้ใช้บริการที่ Gulf Binance เข้าถึงเป็นผู้ให้บริการที่ active ร้อยละ 3.65 อ้างอิงจากข้อมูลผู้ใช้บริการที่ active ต่อจำนวนบัญชีผู้ใช้ทั้งหมดของ Gulf Binance ณ ไตรมาส 2 ปี 2567
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย	
ต้นทุนการให้บริการ	ต้นทุนการให้บริการประกอบด้วยต้นทุนการใช้แพลตฟอร์ม ต้นทุนการยืนยันตัวตนลูกค้า (KYC) ต้นทุนการทำธุรกรรมออนไลน์ (Fiat fund in/out) ต้นทุนการรับฝากทรัพย์สิน และต้นทุนไอที และค่าใบอนุญาตต่างๆ โดยกำหนดให้ในปี 2567 เท่ากับ

Gulf Binance	
	ร้อยละ 74.53 ของรายได้จากการให้บริการ เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มดำเนินการ หลังจากนั้นทยอยลดลงเฉลี่ยอยู่ที่ระหว่างร้อยละ 44.42 – 53.80 ของรายได้จากการให้บริการ อ้างอิงตามการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้และสอดคล้องกับอุตสาหกรรม
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการขายและบริหาร โดย - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานในปี 2567 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ หลังจากนั้นกำหนดให้มีการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามการประมาณการในกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ของ GULF - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ในปี 2567 เท่ากับร้อยละ 5.00 ของรายได้จากค่าธรรมเนียมการเทรด ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการของบริษัทฯ เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มดำเนินการ และปรับขึ้นเป็นร้อยละ 20.00 ของรายได้จากค่าธรรมเนียมการเทรด ในปี 2568 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ - กำหนดให้ค่าใช้จ่ายอื่น ในปี 2567 อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)
สมมติฐานอื่นๆ	
CAPEX	กำหนดให้เท่ากับปีละ 5.00 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของบริษัทฯ ที่มองว่าไม่จำเป็นต้องมีค่าใช้จ่ายลงทุนในปริมาณสูงสำหรับธุรกิจนี้
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	60 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกค้าการค้า	3 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	-
สมมติฐานด้านอัตราคิดลด	
Risk Free Rate (Rf)	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.91 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567)
Beta (β)	อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ 863 HK Equity, ASP TB Equity, BKKT US Equity, COIN US Equity และ MST TB Equity ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและสภาพของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.05 (ที่มา: Bloomberg) โดยมีรายละเอียดข้อมูลบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบตามข้อ 7.1.1.7.
Market Risk (Rm)	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.13 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด
Kd	-
D/E Ratio	ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี
WACC (%)	อยู่ในช่วงร้อยละ 8.69% - 9.34% ต่อปี
Terminal Growth	ร้อยละ 1.49 ต่อปีตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

GSA DC	
สมมติฐานด้านรายได้	
สถานะโครงการ	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยคาดว่าจะสามารถให้บริการได้ภายในไตรมาส 2 ปี 2568
สัดส่วนการถือหุ้นสุทธิของบริษัทฯ (ร้อยละ)	40.00
กำลังการผลิตติดตั้ง	25 MW
% Utilizaion	กำหนดให้ทยอยปรับเพิ่มจนถึงร้อยละ 90.00 ในปี 2572 โดยเป็นการปรับปรุงเพิ่มเติมตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

	GSA DC
ค่าธรรมเนียม	กำหนดให้ค่าธรรมเนียมการให้บริการและบริการอื่น อยู่ที่ 84.00 – 1,336.79 ล้านบาทในปี 2567 – 2572 โดยอ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และหลังจากนั้น กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง (ที่มา: BOT)
ค่าธรรมเนียมการให้บริการค่าไฟฟ้า	กำหนดให้มีการเรียกเก็บตามจริงตามนโยบายของบริษัทฯ
ค่าธรรมเนียมการตกแต่งแรกเข้า	อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย	
ต้นทุนการให้บริการ	ต้นทุนการให้บริการประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ต้นทุนการตกแต่งแรกเข้า ต้นทุนค่าไฟฟ้า ต้นทุนการให้บริการอื่น ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา ค่าคอมมิชชั่น ค่าใบอนุญาตอื่นๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 40.19 – 49.96 ของรายได้จากการให้บริการ อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ และปรับปรุงตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
สมมติฐานอื่นๆ	
CAPEX	กำหนดให้เท่ากับ 640.00 – 3,595.74 ล้านบาท ในช่วงระหว่างปี 2567 – 2571 หลังจากนั้นกำหนดให้เท่ากับ 170.00 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามการคาดการณ์ของบริษัทฯ และปรับปรุงตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้า	30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกค้าการค้า	30 วัน อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	-
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	- ตามงบการเงิน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 GSA DC มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมจำนวน 1,711.50 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ - กำหนดให้มีการกู้เพิ่มร้อยละ 70 ของ CAPEX ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 ต่อปี โดยกำหนดให้มีการทยอยชำระคืนอ้างอิงตามข้อมูลของบริษัทฯ
สมมติฐานด้านอัตราคิดลด	
Risk Free Rate (Rf)	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.91 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567)
Beta (β)	อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ CMG VN Equity, DCII IJ Equity, EDGE IJ Equity, INET TB Equity และ PROEN TB Equity ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและสภาพรมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.50 (ที่มา: Bloomberg) โดยมีรายละเอียดข้อมูลบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบตามข้อ 7.1.1.7.
Market Risk (Rm)	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.13 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด
Kd	ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท เท่ากับร้อยละ 5.25 – 5.50 ต่อปี
D/E Ratio	ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี
WACC (%)	อยู่ในช่วงร้อยละ 6.78 – 7.88 ต่อปี
Terminal Growth	ร้อยละ 1.49 ต่อปีตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

จากสมมติฐานข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปประมาณการทางการเงินของธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และธุรกิจศูนย์ข้อมูล ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F ¹	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	124.05	707.61	1,337.39	2,264.66	3,050.48	4,042.81
อัตราการเติบโต	8,716.26%	470.42%	89.00%	69.33%	34.70%	32.53%

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F ^{1/}	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนรวม	188.30	340.80	603.84	989.70	1,308.41	1,625.97
สัดส่วนต่อรายได้รวม	151.79%	48.16%	45.15%	43.70%	42.89%	40.22%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	82.22	431.02	554.09	693.78	787.89	816.00
สัดส่วนต่อรายได้รวม	66.28%	60.91%	41.43%	30.64%	25.83%	20.18%
ดอกเบี้ยจ่าย	130.82	262.40	314.14	347.47	366.33	351.44
ภาษีจ่าย	0.00	0.00	3.49	29.05	56.33	78.69
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(277.29)	(326.61)	(138.16)	204.66	531.52	1,170.71
อัตรากำไรสุทธิ	(223.53%)	(46.16%)	(10.33%)	9.04%	17.42%	28.96%
กระแสเงินสดรวมที่ร้อยละ 100.00 ^{2/}						
EBIT (1)	(73.23) ^{3/}	(64.21)	179.46	581.18	954.18	1,600.84
ภาษี (2)	0.00 ^{3/}	0.00	(3.49)	(29.05)	(56.33)	(78.69)
ค่าเสื่อมราคา (3)	1.26 ^{3/}	304.34	383.24	463.14	495.54	495.74
รายจ่ายการลงทุน (4)	(1,800.37) ^{3/}	(2,195.00)	(1,575.00)	(1,595.00)	(645.00)	(5.00)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (5)	(0.73) ^{3/}	(1.64)	(1.81)	(1.98)	(2.13)	(2.08)
หนี้สินตามสัญญาเช่า (6)	27.04 ^{3/}	(12.16)	0.36	(8.15)	(1.29)	(35.19)
Free Cash Flow to Firm=1-(2)+(3)-(4)-(5)+(6)	(1,846.03)	(1,968.67)	(1,017.25)	(589.86)	744.96	1,975.62
Terminal Value						
WACC (%)	6.78% - 9.34%					
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	(1,778.42)	(1,759.06)	(844.36)	(458.08)	520.52	1,293.49
มูลค่าปัจจุบันของของ Terminal Value						

(หน่วย: ล้านบาท)	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้รวม	3,431.17	3,482.97	3,535.57	3,588.98	3,643.20
อัตรากำไรเติบโต	(15.13%) ^{4/}	1.51%	1.51%	1.51%	1.51%
ต้นทุนรวม	1,580.11	1,592.21	1,620.31	1,649.06	1,678.48
สัดส่วนต่อรายได้รวม	46.05%	45.71%	45.83%	45.95%	46.07%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	843.29	860.02	877.20	894.98	912.41
สัดส่วนต่อรายได้รวม	24.58%	24.69%	24.81%	24.94%	25.04%
ดอกเบี้ยจ่าย	323.31	295.20	267.09	238.99	210.89
ภาษีจ่าย	93.72	94.64	95.49	128.73	132.72
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	590.73	640.91	675.47	677.21	708.69
อัตรากำไรสุทธิ	17.22%	18.40%	19.10%	18.87%	19.45%
กระแสเงินสดรวมที่ร้อยละ 100.00 ^{2/}					
EBIT (1)	1,007.76	1,030.74	1,038.05	1,044.94	1,052.31
ภาษี (2)	(93.72)	(94.64)	(95.49)	(128.73)	(132.72)
ค่าเสื่อมราคา (3)	503.69	512.20	520.90	529.90	538.27
รายจ่ายการลงทุน (4)	(175.00)	(175.00)	(175.00)	(183.03)	(175.00)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (5)	(1.30)	(1.11)	(1.11)	(1.11)	(1.11)
หนี้สินตามสัญญาเช่า (6)	52.82	(1.58)	(0.30)	(0.28)	(0.26)
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	1,294.24	1,270.62	1,287.05	1,261.69	1,281.48

(หน่วย: ล้านบาท)	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
Terminal Value					22,147.24
WACC (%)	6.78% - 9.34%				
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	779.18	708.09	664.77	605.90	572.28
มูลค่าปัจจุบันของของ Terminal Value					10,007.25

หมายเหตุ: 1/ เป็นกลุ่มธุรกิจที่บริษัทฯ เพิ่งเริ่มดำเนินการ (ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล) และจะเริ่มดำเนินการในอนาคต (ธุรกิจศูนย์ข้อมูล)

2/ ใช้กระแสเงินสดรวมเนื่องจากมีลักษณะธุรกิจที่ต่างจากกลุ่มธุรกิจหลัก และมีอัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันต่างกับ GULF ทั้งนี้ หลังได้มูลค่ารวมแล้วจึงจะนำมาคำนวณมูลค่าส่วนที่เป็นของ GULF ตามสัดส่วนการถือหุ้น

3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณากระแสเงินสด ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่ภายหลังจากสิ้นงวดงบการเงินงวดล่าสุดของ GULF

4/ การลดลงของรายได้รวมในปี 2573 โดยหลักแล้วเกิดจากการลดลงของรายได้ค่าบริการอื่นของ GSA DC ที่เกิดขึ้นในช่วงการเปิดดำเนินการ เนื่องจากมี % Utilization คงที่ตามการประมาณการแล้ว

(หน่วย: ล้านบาท)

รวมมูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	304.32 ^{1/}
มูลค่าปัจจุบันของของ Terminal Value	10,007.25 ^{1/}
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	10,311.57
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	1,030.99
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(1,734.87)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	9,607.68

หมายเหตุ: 1/ สาเหตุที่มูลค่าส่วนใหญ่ของธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลและธุรกิจศูนย์ข้อมูลมาจาก Terminal Value เนื่องจากเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ เพิ่งเริ่มดำเนินการซึ่งทำให้มีการลงทุนในช่วงปีแรกค่อนข้างสูง

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าโครงการ โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ WACC จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.15 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า WACC เป็นสิ่งที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงในปัจจุบันด้านต่างๆ แล้ว เช่น การดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน และอื่นๆ

	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลด (Discount Rate) : WACC (ร้อยละต่อปี)		
	+0.15%	0%	-0.15%
มูลค่า Gulf Binance และ GSA DC (ล้านบาท)	9,166.93	9,607.68	10,073.45
มูลค่าของ Gulf Binance และ GSA DC ที่เป็นส่วนของ GULF ^{1/}	5,450.14	5,666.39	5,894.24
ค่าใช้จ่ายในการบริหารในอนาคต (ค่าใช้จ่ายของ Gulf EDGE)	(77.25)	(79.74)	(82.36)
มูลค่าสุทธิของ Gulf Binance และ GSA DC ที่เป็นส่วนของ GULF	5,372.89	5,586.65	5,811.89

หมายเหตุ: 1/ GULF มีสัดส่วนการถือหุ้นสุทธิใน Gulf Binance และ GSA DC ที่ร้อยละ 90.10 และ 40.00 ตามลำดับ

▪ **มูลค่าเงินลงทุนใน INTUCH**

โปรดพิจารณารายละเอียดตามข้อ 7.1.2.

▪ **มูลค่าเงินลงทุนใน THCOM**

โปรดพิจารณารายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 9.1.

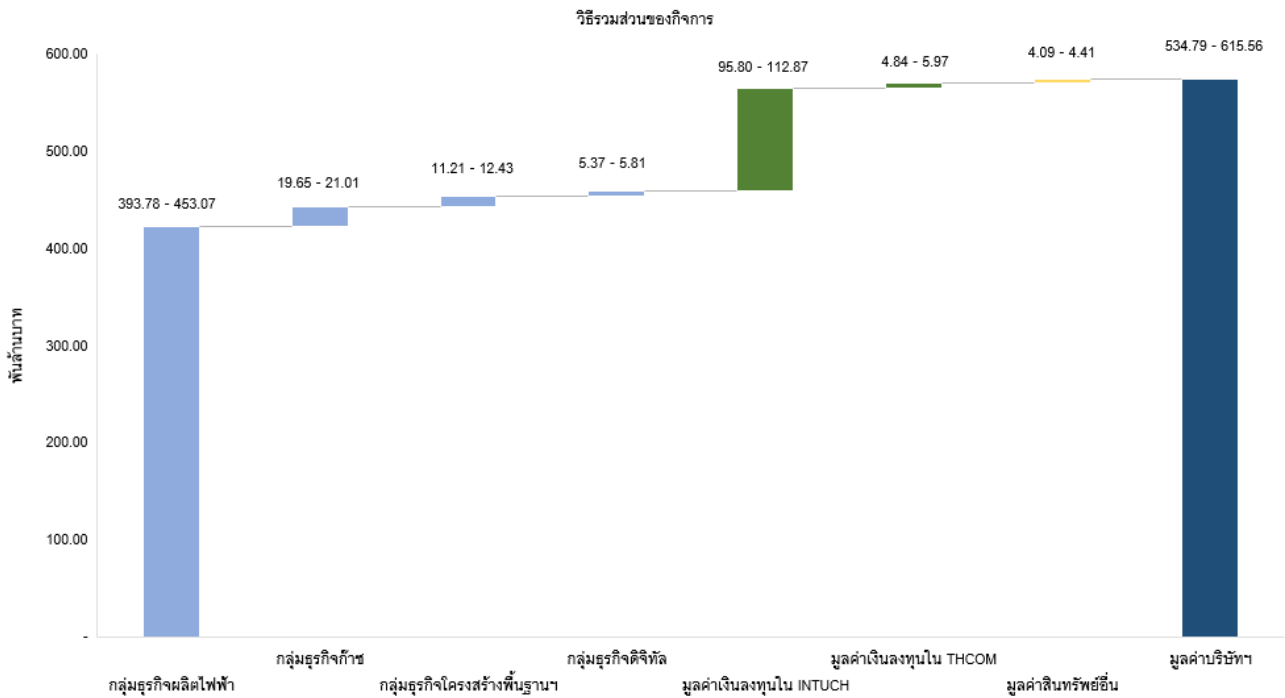
▪ **มูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ ของ GULF**

จากงบการเงินรวมของ GULF สำหรับงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 GULF มีสินทรัพย์ทางการเงินรวมจำนวน 13,152.95 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งถือว่ามีสภาพคล่อง อันได้แก่ SPCG CIVIL และ EDL-Gen ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประเมินสินทรัพย์ดังกล่าวโดยใช้วิธีมูลค่าตลาดเพิ่มเติมเพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมที่เป็นปัจจุบันที่สุด ทั้งนี้ ในส่วนของมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินโดยใช้วิธีมูลค่าตามบัญชีตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เพื่อใช้อ้างอิงราคาพื้นฐานสำหรับหุ้นดังกล่าวที่ยังไม่มีการดำเนินธุรกิจ เป็นธุรกิจขนาดเล็ก และ/หรือไม่มีรายละเอียดเพียงในการจัดทำประมาณการทางการเงิน โดยรายละเอียดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ ของ GULF มีดังนี้

ลำดับ	รายการ	ล้านบาท
1	มูลค่าตามวิธีราคาตลาดของ SPCG	816.16 - 1,118.03
2	มูลค่าตามวิธีราคาตลาดของ EDL-Gen	25.98 - 29.40
3	มูลค่าตามวิธีราคาตลาดของ CIVIL	35.13 - 49.01
4	มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมอื่นๆ	3,209.91
5	รวมมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ ของ GULF	4,087.18 - 4,406.35

จากสมมติฐานข้างต้นสามารถคำนวณมูลค่ากิจการของ GULF โดยวิธีรวมส่วนของกิจการได้ดังนี้

ลำดับ	รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		
		ต่ำสุด	ค่ากลาง	สูงสุด
1	มูลค่ากลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า	393,779.49	422,304.56	453,065.77
2	มูลค่ากลุ่มธุรกิจก๊าซ	19,646.86	20,311.98	21,011.55
3	มูลค่ากลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	11,213.87	11,812.47	12,428.09
4	มูลค่ากลุ่มธุรกิจดิจิทัล	5,372.89	5,586.65	5,811.89
5	มูลค่าเงินลงทุนใน INTUCH ตามวิธีราคาตลาดและวิธีรวมส่วนของกิจการ	95,851.51	104,360.59	112,869.68
6	มูลค่าเงินลงทุนใน THCOM ตามวิธีราคาตลาดและวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิ	4,840.10	5,402.71	5,965.33
7	มูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ ของ GULF	4,087.18	4,246.76	4,406.35
8	มูลค่า GULF (8) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5) + (6) + (7)	534,791.89	574,025.73	615,558.65
9	จำนวนหุ้น GULF (ล้านหุ้น)	11,733.15	11,733.15	11,733.15
10	ราคาหุ้น GULF (บาท) (10) = (8) / (9)	45.58	48.92	52.46



การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีรวมส่วนของกิจการ จะได้มูลค่าของหุ้นของ GULF อยู่ระหว่าง 45.58 – 52.46 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทอยู่ระหว่าง 534,791.89 – 615,558.65 ล้านบาท

วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าของกิจการโดยการหาผลรวมของมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละหน่วยธุรกิจหรือแต่ละบริษัท และบวกด้วยสินทรัพย์สุทธิอื่น ๆ ที่ไม่ได้ถูกประเมินมูลค่า ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของ GULF ในครั้งนี้ โดยวิธีการประเมินมูลค่าบริษัทด้วยวิธีรวมส่วนของกิจการนั้น นิยมใช้ประเมินมูลค่าบริษัทที่นิยมลงทุนในกิจการอื่นๆ ในลักษณะกิจการร่วมค้า หรือ บริษัทร่วม เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของแต่ละธุรกิจที่เข้าลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง GULF ที่มีการลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมทั้งในและต่างประเทศจำนวนมาก **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ GULF ในครั้งนี้**

7.1.1.7. บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบในการคำนวณ Beta สำหรับกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ของบริษัท

เนื่องจาก GULF ประกอบธุรกิจครอบคลุมหลากหลายในด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐานทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งแบ่งการดำเนินธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจพลังงาน ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องของกลุ่ม GULF ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจก๊าซ 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และ 3) ธุรกิจดิจิทัล ประกอบกับขนาดและความสามารถในการแข่งขันทั้งภายในและนอกประเทศของ GULF ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันกับกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ของบริษัทฯ ในภูมิภาคอาเซียน (หรือทั่วโลกในกรณีของธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล เนื่องจากในภูมิภาคอาเซียนมีบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันไม่มากนัก) โดยคัดเลือกจากบริษัทที่มีมูลค่าสินทรัพย์สูงสุด 5 อันดับแรกในแต่ละกลุ่มธุรกิจ ซึ่ง GULF เป็นหนึ่งในนั้น ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
ธุรกิจก๊าซ						
1	BULL IJ Equity	เป็นบริษัทขนส่งซึ่งจัดหาเรือบรรทุกน้ำมันและก๊าซหลากหลายประเภทที่ออกแบบมาเพื่อขนส่งน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมัน รวมถึงผลิตภัณฑ์ก๊าซ ซึ่งแบ่งกลุ่มธุรกิจได้ดังนี้ เรือบรรทุกน้ำมัน เรือบรรทุกจัดเก็บและขนถ่ายน้ำมันแบบลอยน้ำ (FPSO) และเรือบรรทุกจัดเก็บและขนถ่ายน้ำมันแบบลอยน้ำ (FSO) เรือบรรทุกก๊าซ เรือบรรทุกสารเคมี และอื่นๆ	4,589.10 ^{2/}	13,751.38 ^{2/}	5,713.92 ^{2/}	1,090.19 ^{2/}
2	PRM TB Equity ^{3/}	เป็นบริษัทที่มีฐานอยู่ในประเทศไทย ให้บริการขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ น้ำมันสำเร็จรูป และปิโตรเคมีเหลวแบบลอยน้ำ	19,198.66	22,624.78	8,595.33	2,109.28
3	PVP VN Equity	เป็นบริษัทที่มีฐานอยู่ในเวียดนามที่ดำเนินธุรกิจหลักในการขนส่งน้ำมันทางทะเล กิจกรรมทางธุรกิจหลักของบริษัทได้แก่ การขนส่งน้ำมันดิบด้วยเรือบรรทุกน้ำมันของตนเอง การจัดการและการดำเนินการเรือบรรทุกน้ำมันทางทะเลที่จ้างโดยทำสัญญา การให้บริการสนับสนุนการขนส่งน้ำมันทางทะเล รวมถึงโลจิสติกส์ การเติมน้ำมันเชื้อเพลิงและการจัดหาน้ำมันดิบ และการให้เข้าถึงเก็บน้ำมันลอยน้ำ	2,434.56 ^{3/}	3,949.16 ^{3/}	2,614.76 ^{3/}	287.19 ^{3/}
4	PVT VN Equity	เป็นบริษัทในเวียดนามที่ดำเนินธุรกิจขนส่งน้ำมันและก๊าซทางทะเล โดยให้บริการขนส่งน้ำมันดิบปิโตรเลียม และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี นอกจากนี้ บริษัทยังประกอบธุรกิจขนส่งหลายรูปแบบ ขนส่งทางน้ำภายในประเทศ และขนส่งทางถนน เช่าเรือ และบริการตัวแทนเรือและนายหน้า และบริการต่อเรือ	15,991.25 ^{3/}	25,701.86 ^{3/}	16,594.84 ^{3/}	1,445.21 ^{3/}

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
		ซ่อมแซมและบำรุงรักษาเรือ ตลอดจนบริการขนถ่ายสินค้า บริการจัดหาเรือ และบริการฝึกอบรมและจัดหาลูกเรือ				
5	VTO VN Equity	เป็นบริษัทในเวียดนามที่ดำเนินธุรกิจขนส่งปิโตรเลียมและผลิตภัณฑ์น้ำมันทางทะเล นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการทางทะเล เช่น บริการตัวแทนเรือ บริการทำความสะอาดเรือ บริการจัดหาลูกเรือ บริการเรือลากจูง และบริการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเรือ นอกจากนี้ บริษัทยังประกอบธุรกิจให้เช่าเรือและค่าปิโตรเลียมและปิโตรเคมี	1,805.40 ^{3/}	2,338.08 ^{3/}	1,562.58 ^{3/}	158.68 ^{3/}
ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค						
1	ATI PM Equity ^{8/}	เป็นบริษัทในประเทศฟิลิปปินส์ที่ให้บริการทั่วไปเกี่ยวกับการดำเนินงานและการจัดการท่าเทียบเรือ โดยประกอบด้วย การขนถ่ายสินค้า การจัดเก็บสินค้า การจัดวางตู้คอนเทนเนอร์ สถานีขนส่งสินค้า คอนเทนเนอร์ และบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการท่าเรือสำหรับสินค้าระหว่างประเทศ คลังสินค้าภายในประเทศและคลังสินค้าคอนเทนเนอร์เปล่า ภายใต้บริษัทในเครือให้บริการขนส่งทางรถบรรทุก จัดส่งแบบทันเวลา นายหน้า และบำรุงรักษาและซ่อมแซมให้กับลูกค้า	24,831.76 ^{4/}	24,192.93 ^{4/}	11,211.04 ^{4/}	2,611.05 ^{4/}
2	BPH MK Equity ^{8/}	เป็นบริษัทโฮลดิ้งด้านการลงทุนที่มีฐานอยู่ในมาเลเซีย บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการด้านการจัดการ โดยกลุ่มธุรกิจของบริษัทประกอบด้วย การดำเนินงานท่าเรือและบริการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ กลุ่มธุรกิจการดำเนินงานท่าเรือดำเนินธุรกิจ	22,602.75 ^{5/}	25,768.40 ^{5/}	6,556.25 ^{5/}	1,139.73 ^{5/}

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
		ให้บริการด้านท่าเรือและบริการด้านการก่อสร้าง				
3	NYT TB Equity	บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อการส่งออกและนำเข้ารถยนต์ (Roll-on/Roll-off: Ro/Ro) และสินค้าทั่วไป โดยมีท่าเทียบเรือและพื้นที่ให้บริการตั้งอยู่ในบริเวณท่าเทียบเรือ A5 ท่าเรือแหลมฉบัง อำเภอสัตหิราฯ ลักษณะการให้บริการแบ่งเป็น 3 ประเภท ได้แก่ 1) การให้บริการท่าเทียบเรือ 2) การให้บริการพื้นที่ฝากเก็บสินค้าและเตรียมความพร้อมก่อนส่งออก และ 3) การให้บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลัก	4,067.20	6,546.83	1,781.03	490.04
4	PHP VN Equity	เป็นบริษัทในเวียดนามที่ดำเนินธุรกิจและบริหารจัดการท่าเรือต่างๆ ได้แก่ การขนถ่ายสินค้าขึ้นเรือและบริการจัดการสินค้าทางทะเลอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทยังร่วมกับบริษัทในเครือในการให้บริการเดินเรือและพิธีการศุลกากรแก่บริษัทขนส่ง การดำเนินงานคลังสินค้าทั่วไปและสถานีขนส่งสินค้าตู้คอนเทนเนอร์ (CFS) การให้เช่าเรือลากจูง รวมถึงการขนส่งสินค้า	14,112.21 ^{3/}	11,157.08 ^{3/}	3,856.14 ^{3/}	802.80 ^{3/}
5	WPRTS MK Equity	เป็นบริษัทที่มีฐานอยู่ในมาเลเซีย ซึ่งประกอบธุรกิจการลงทุนด้านโกลด์ดิงและการให้บริการบริหารจัดการแก่บริษัทในเครือที่มีชื่อว่า Westports Malaysia Sdn. Bhd. (WMSB) บริษัทบริหารจัดการการดำเนินงานท่าเรือที่เกี่ยวข้องกับสินค้าบรรจุในตู้คอนเทนเนอร์และสินค้าทั่วไป	125,336.57 ^{5/}	45,046.39 ^{5/}	17,251.94 ^{5/}	6,262.67 ^{5/}
ธุรกิจการก่อสร้างและบริหารโครงสร้างทางด่วน						
1	BEM TB Equity ^{6/}	เป็นบริษัทที่มีฐานอยู่ในประเทศไทย ซึ่งประกอบธุรกิจสัมปทานสำหรับการบริหารจัดการและให้บริการทาง	117,590.43	118,313.07	17,299.85	3,576.69

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
		ด่วนและรถไฟฟ้าใต้ดิน รวมถึงการพัฒนาเชิงพาณิชย์ที่เกี่ยวข้องกับระบบทางด่วนและรถไฟฟ้าใต้ดิน โดยบริษัทดำเนินการผ่าน 3 ส่วนงาน ได้แก่ ธุรกิจทางด่วน ธุรกิจรถไฟ ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ และอื่นๆ				
2	CII VN Equity	เป็นผู้พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่มีฐานอยู่ในเวียดนาม บริษัทดำเนินธุรกิจหลักในการพัฒนาและดำเนินการทางหลวงและโครงสร้างพื้นฐานในเขตเมืองภายใต้โครงการ Build-Operate-Transfer (BOT) และ Build-Transfer (BT) ควบคู่ไปกับการจัดเก็บค่าผ่านทาง นอกจากนี้ บริษัทยังมีส่วนร่วมในการพัฒนาบ้านและอพาร์ทเมนต์เพื่อให้เช่าและขาย รวมถึงการให้เช่าพื้นที่สำนักงานและที่ดิน	7,579.15 ^{3/}	52,181.05 ^{3/}	7,060.60 ^{3/}	585.90 ^{3/}
3	DMT TB Equity	บริหารโครงการสัมปทานทางยกระดับคอนกรีตช่วงดินแดงจนถึงอนุสรณ์สถานแห่งชาติ โดยมีรายได้หลักจากการจัดเก็บค่าผ่านทางภายใต้สัญญาสัมปทานในรูปแบบ Build-Transfer-Operate (BTO)	13,938.55	9,734.55	2,436.97	1,019.11
4	JSMR IJ Equity	เป็นบริษัทในประเทศอินโดนีเซียที่ดำเนินธุรกิจหลักในการบริหารจัดการ บำรุงรักษาและพัฒนาถนนเก็บค่าผ่านทาง กิจกรรมทางธุรกิจหลักของบริษัท ได้แก่ การวางแผนทางเทคนิคสำหรับการก่อสร้าง การดำเนินงาน และ/หรือการบำรุงรักษาถนนเก็บค่าผ่านทาง จัดการที่ดินในพื้นที่ถนนเก็บค่าผ่านทาง (Rumijatul) และที่ดินริมถนน Rumijatul	91,940.39 ^{6/}	319,293.99 ^{6/}	73,982.42 ^{6/}	19,101.63 ^{6/}
5	WCE MK Equity ^{8/}	เป็นบริษัทโฮลดิ้งเพื่อการลงทุนที่มีฐานอยู่ในมาเลเซีย โดยบริษัท	19,535.55 ^{5/}	57,961.61 ^{5/}	4,913.60 ^{5/}	(924.11) ^{5/}

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
		ดำเนินธุรกิจต่างๆ ได้แก่ ธุรกิจสัมปทานค่าผ่านทาง ธุรกิจก่อสร้างและอื่นๆ ธุรกิจสัมปทานค่าผ่านทางของบริษัทเกี่ยวข้องกับธุรกิจก่อสร้าง บริหารจัดการ และเก็บค่าผ่านทางของการดำเนินการทางหลวง ส่วนธุรกิจก่อสร้างเกี่ยวข้องกับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและบริการจัดการโครงการ ส่วนธุรกิจอื่นๆเกี่ยวข้องกับบริการให้เช่าและโอดีงเพื่อการลงทุน				
ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล						
1	863 HK Equity ^{9/}	เป็นบริษัทโฮลดิ้งด้านการลงทุนที่ดำเนินธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและการดำเนินงานแพลตฟอร์มบล็อกเชนเป็นหลัก บริษัทดำเนินการในสองส่วน ได้แก่ 1. ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล และแพลตฟอร์มบล็อกเชน 2. บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลอัตโนมัติผ่านแพลตฟอร์มที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท	16,576.14 ^{7/}	6,666.03 ^{7/}	970.85 ^{7/}	(1,220.80) ^{7/}
2	ASP TB Equity ^{8/}	บริษัทดำเนินธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง โดย ธุรกิจหลัก ในปัจจุบันประกอบด้วย ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจการลงทุน ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ และธุรกิจการร่วมลงทุน	5,264.14	13,425.42	2,378.12	426.09
3	BKKT US Equity ^{8/}	เป็นธุรกิจดำเนินการด้านเทคโนโลยีที่เชื่อมโยงเศรษฐกิจดิจิทัลโดยนำเสนอแพลตฟอร์มสำหรับการเข้ารหัสและแลกเปลี่ยนผ่านแพลตฟอร์มของบริษัทดำเนินงานผ่าน แพลตฟอร์มของบริษัทมอบความสามารถให้กับผู้บริโภค ธุรกิจ และสถาบันในการซื้อขาย และจัดเก็บสกุลเงินดิจิทัล	10,535.74 ^{2/}	56,735.50 ^{2/}	58,392.01 ^{2/}	-2,488.37 ^{2/}
4	COIN US Equity	เป็นบริษัทโฮลดิ้งของ Coinbase, Inc. และบริษัทย่อยอื่นๆ ซึ่งบริษัท	2,147,573.50 ^{2/}	10,333,717.95 ^{2/}	169,797.45 ^{2/}	53,392.37 ^{2/}

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
		ให้บริการแพลตฟอร์มที่ช่วยให้ผู้ใช้มีส่วนร่วมในกิจกรรมต่างๆ รวมถึงการค้นพบ, การซื้อขาย, การจัดเก็บ, การใช้จ่าย การรับรายได้ และการใช้สินทรัพย์ดิจิทัล				
5	MST TB Equity	บริษัทหลักทรัพย์และธนาคารเพื่อการลงทุนที่ประกอบธุรกิจ ได้แก่ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การซื้อขายหลักทรัพย์ การรับประกันการจัดจำหน่าย ที่ปรึกษาการลงทุน ที่ปรึกษาการเงินขององค์กร นายทะเบียนหลักทรัพย์ นายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ และการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์	5,194.41	19,054.65	2,643.58	352.30
ธุรกิจศูนย์ข้อมูล						
1	CMG VN Equity	เป็นบริษัทที่ตั้งฐานอยู่ในเวียดนามที่ให้บริการออกแบบระบบคอมพิวเตอร์และบริการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการพัฒนาซอฟต์แวร์ที่ปรับแต่งได้ ตลอดจนบริการโทรคมนาคมแบบบูรณาการ เช่น บริการศูนย์ข้อมูลและบริการ Voice over Internet Protocol (VoIP) และการผลิต การค้า และการซ่อมแซมคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สำนักงาน อุปกรณ์สำนักงาน และผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีอื่นๆ	17,303.21 ^{3/}	10,685.92 ^{3/}	10,732.31 ^{3/}	491.35 ^{3/}
2	DCII IJ Equity	ผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูลที่มีฐานอยู่ในอินโดนีเซีย บริการของบริษัทได้แก่ การวางเซิร์ฟเวอร์แบบ DCI บริการเชื่อมต่อ คอนเทนตซ์ข้ามแพลตฟอร์ม Flexspace สมาร์ท แชนด์ DCI CloudConnect และ DCI internet exchange (IX) บริการวางเซิร์ฟเวอร์แบบ DCI	223,340.38 ^{6/}	9,401.13 ^{6/}	2,758.61 ^{6/}	1,365.94 ^{6/}
3	EDGE IJ Equity	บริษัทที่มีฐานอยู่ในอินโดนีเซีย ซึ่งให้บริการโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล โดยดำเนินธุรกิจโทรคมนาคม	19,024.91 ^{6/}	6,832.18 ^{6/}	2,401.67 ^{6/}	648.86 ^{6/}

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
		กิจกรรมบริการข้อมูลและกิจกรรมการเขียนโปรแกรม และให้คำปรึกษาด้านคอมพิวเตอร์ โดยนำเสนอโซลูชันต่างๆ ในด้านการเชื่อมต่อ ศูนย์ข้อมูล และคลาวด์ และ บริการอินเทอร์เน็ต กิจกรรมโทรคมนาคมผ่านสายเคเบิล กิจกรรมโฮสติ้งและกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง				
4	INET TB Equity ^{ii/}	บริษัทเป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานด้านไอซีทีแบบครบวงจร แบ่งกลุ่มธุรกิจออกเป็น 3 ลักษณะ ดังนี้ 1. บริการ Cloud Service 2. บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต (Internet Access) 3. บริการ INET Data Center	2,244.33	15,186.78	2,279.35	259.65
5	PROEN TB Equity	เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจ ได้แก่ 1. ธุรกิจเทคโนโลยีและการสื่อสาร (Information Communication and Technology: ICT) และให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศด้านศูนย์ข้อมูล Data Center และบริการอินเทอร์เน็ต ISP และบริการคลาวด์ (Cloud service) 2. ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างสำหรับงานโทรคมนาคมและสาธารณูปโภคพื้นฐาน (Telecommunication and Infrastructure Service)	323.58	1,795.22	743.88	(8.24)

ที่มา: Bloomberg และงบการเงินตรวจสอบหรือสอบทานของแต่ละบริษัท

หมายเหตุ:

1/

ธุรกิจก๊าซ

BULL IJ Equity ย่อมาจาก Buana Lintas Lautan Tbk PT

PRM TB Equity ย่อมาจาก Prima Marine PCL

PVP VN Equity ย่อมาจาก Pacific Petroleum Transportation JSC

PVT VN Equity ย่อมาจาก Petrovietnam Transportation Corp

VTO VN Equity ย่อมาจาก Viet Nam Tanker JSC

ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

ATI PM Equity	ย่อมาจาก Asian Terminals Inc
BPH MK Equity	ย่อมาจาก Bintulu Port Holdings Bhd
NYT TB Equity	ย่อมาจาก Namyong Terminal PCL
PHP VN Equity	ย่อมาจาก Port of Hai Phong JSC
WPRTS MK Equity	ย่อมาจาก Westports Holdings Bhd

ธุรกิจการก่อสร้างและบริหารโครงสร้างทางด่วน

BEM TB Equity	ย่อมาจาก Bangkok Expressway and Metro PCL
CII VN Equity	ย่อมาจาก Ho Chi Minh City Infrastructure Investment JSC
DMT TB Equity	ย่อมาจาก Don Muang Tollway PCL
JSMR IJ Equity	ย่อมาจาก Jasa Marga (Persero) Tbk PT
WCE MK Equity	ย่อมาจาก WCE Holdings Bhd

ธุรกิจศูนย์ซื้อขาย

863 HK Equity	ย่อมาจาก OSL Group Ltd
ASP TB Equity	ย่อมาจาก Asia Plus Group Holdings PCL
BKKT US Equity	ย่อมาจาก Bakkt Holdings Inc
COIN US Equity	ย่อมาจาก Coinbase Global Inc
MST TB Equity	ย่อมาจาก Maybank Securities Thailand PCL

ธุรกิจศูนย์ข้อมูล

CMG VN Equity	ย่อมาจาก CMC Corp
DCII IJ Equity	ย่อมาจาก DCI Indonesia Tbk PT
EDGE IJ Equity	ย่อมาจาก Indointernet Tbk PT
INET TB Equity	ย่อมาจาก Internet Thailand PCL
PROEN TB Equity	ย่อมาจาก Proen Corp PCL

2/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 36.01 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

3/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 0.0015 บาทต่อดองเวียดนาม อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

4/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 0.65 บาทต่อเปโซฟิลิปปินส์ อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

5/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 7.74 บาทต่อริงกิตมาเลเซีย อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

6/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 0.0024 บาทต่อรูเปียห์อินโดนีเซีย อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

7/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 4.63 บาทต่อดอลลาร์ฮ่องกง อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

8/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

9/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เนื่องจาก 863 HK Equity จัดทำงบการเงินเป็นรายครึ่งปี

7.1.1.8. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคา GULF ในการเข้าทำธุรกรรม การควบบริษัท

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของ GULF ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่านั้น โดยมิได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ GULF ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ GULF ในครั้งนี้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของ GULF ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และมูลค่าปรับปรุงรายการ แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ GULF ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ GULF ในครั้งนี้

3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร ในบางกรณีราคาตลาดของหุ้นในอดีตจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงและเป็นวิธีที่เหมาะสมเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เป็นจริงของบริษัทได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง GULF ซึ่งถูกจัดอยู่ในกลุ่ม SET100 และถือเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง และในช่วง 360 วันทำการที่ผ่านมาหุ้น GULF มีการซื้อขายเป็นปกติ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าตามราคาตลาดเหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ GULF ในครั้งนี้

4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยมีสมมติฐานว่า GULF จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต แต่เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ และการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ได้สะท้อนถึงการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคตโดยเฉพาะอย่างยิ่ง GULF ที่มีแผนจะลงทุนในธุรกิจพลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ GULF ในครั้งนี้

5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้ว่าบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจะมีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ GULF แต่ขนาดรายได้ สินทรัพย์ มูลค่าตลาด และกำไรสุทธิ มีความแตกต่างกับ GULF ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนอยู่บ้างในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ GULF ในครั้งนี้

6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าของกิจการโดยการหาผลรวมของมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละหน่วยธุรกิจหรือแต่ละบริษัท และบวกด้วยสินทรัพย์สุทธิอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกประเมินมูลค่า ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของ GULF ในครั้งนี้ โดยวิธีการประเมินมูลค่าบริษัทด้วยวิธีรวมส่วนของกิจการนั้น นิยมใช้ประเมินมูลค่าบริษัทที่นิยมลงทุนในกิจการอื่นๆ ในลักษณะกิจการร่วมค้า หรือ บริษัทร่วม เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่เป็นจริงของแต่ละธุรกิจที่เข้าลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง GULF ที่มีการลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมทั้งในและต่างประเทศจำนวนมาก ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ GULF ในครั้งนี้

โดยสรุป จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ GULF ทั้ง 6 วิธี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ามีอยู่ 2 วิธี ได้แก่ วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ซึ่งจะได้มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมอยู่ระหว่าง 40.16 – 52.46 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 471,196.83 – 615,558.65 ล้านบาท

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ GULF ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้นของ GULF (บาท/หุ้น)	มูลค่าบริษัทของ GULF (ล้านบาท)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	9.84	115,488.29
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	8.56 - 10.04	100,468.95 – 117,806.29
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด	40.16 - 46.43	471,196.83 - 544,775.56
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	13.28 – 16.74	155,865.58 – 196,448.66
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	12.88 – 14.44	151,095.48 - 169,389.21
6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP)	45.58 - 52.46	534,791.89 – 615,558.65

7.1.2. การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ INTUCH

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทกับ INTUCH ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลภายในของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ บางส่วน ซึ่งไม่อยู่ภายใต้อำนาจการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงข้อมูลภายในของ INTUCH ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจัดทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของ INTUCH ในครั้งนี้ จากข้อมูลของ INTUCH (หมายรวมถึง ADVANC ซึ่งเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมของ INTUCH) ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ และ/หรือ ผู้ที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการฯ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ โดยยึดผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัทฯ และ/หรือผู้ที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการฯ รวมทั้งข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ เป็นข้อมูลที่มีความครบถ้วน ถูกต้อง และเป็นจริง ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ INTUCH การประเมินมูลค่ารวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมอาจมีการเปลี่ยนแปลงไป

ในการพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นของ INTUCH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ INTUCH ด้วยวิธีต่างๆ 6 วิธี ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
6. วิธีรวมส่วนของกิจการ (Sum of the parts: SOTP)

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูล เอกสาร รวมทั้งข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปมูลค่าหุ้นสามัญของ INTUCH ได้ ดังนี้

7.1.2.1. INTUCH: วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นของ INTUCH และนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น จะได้เป็นมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตของ INTUCH สำหรับงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	3,206.69
2	ส่วนเกิน (ส่วนต่ำ) มูลค่าหุ้นสามัญ	10,361.98
3	กำไร (ขาดทุน) สะสม	23,950.49
4	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	3,555.49
5	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ INTUCH (5) = (1) + (2) + (3) + (4)	41,074.64
6	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ INTUCH (ล้านหุ้น) ^{1/}	3,206.69
7	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (7) = (5) / (6)	12.81

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาหุ้นของ INTUCH เท่ากับ 12.81 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ 41,074.64 ล้านบาท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของ INTUCH ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่านั้น โดยมีได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ INTUCH ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ **แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้**

7.1.2.2. INTUCH: วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นกรนำสินทรัพย์รวมของ INTUCH หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน และเงินปันผลจ่าย เป็นต้น หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ INTUCH

โดยจากงบการเงินรวมของ INTUCH สำหรับงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 INTUCH มีเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 38,687.40 ล้านบาท ซึ่งได้แก่เงินลงทุนใน ADVANC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการปรับมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมที่เป็นปัจจุบันที่สุดผ่านการประเมินเงินลงทุนใน ADVANC ด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 7.1 (ทั้งนี้ บริษัทฯ และ INTUCH มิได้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรเพิ่มเติมเนื่องจากมีความสลับซับซ้อนและมูลค่าของทรัพย์สินส่วนใหญ่เกิดจากกระแสเงินสดที่ บริษัทฯ และ INTUCH สร้างขึ้น มิได้ขึ้นอยู่กับมูลค่าของทรัพย์สินถาวร)

โดยสามารถสรุปรายละเอียดในการปรับปรุงมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าว ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	หลักทรัพย์	มูลค่ายุติธรรมที่คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยมูลค่าตามวิธีมูลค่าราคาตลาด ^{1/} และ/หรือ วิธีรวมส่วนของกิจการ	สัดส่วนการถือหุ้นของ INTUCH	มูลค่ายุติธรรมที่คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามสัดส่วนการถือหุ้น	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67 ตามงบการเงินของ INTUCH	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่า/(ต่ำกว่า) มูลค่าตามบัญชี
1	ADVANC	606,229.34 - 662,197.74 ^{2/}	40.44%	245,147.24 - 267,779.76	38,687.40	206,459.84 - 229,092.36

หมายเหตุ:

1/ วิธีมูลค่าตามราคาตลาดคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ ช่วงเวลาในอดีตย้อนหลัง 7 - 360 วัน โดยพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอการเข้าทำรายการฯ

2/ รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 7.1.3. และ 7.1.6.

จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถคำนวณมูลค่าหุ้นของ INTUCH โดยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) ได้ดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ส่วนของผู้ถือหุ้นของ INTUCH	41,074.64
2	ส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากมูลค่าเงินลงทุนใน ADVANC	206,459.84 - 229,092.36
3	ส่วนเพิ่มจากเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลของ ADVANC ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ INTUCH ^{1/}	5,857.21
4	เงินปันผลจ่ายระหว่างกาล ^{2/}	(6,413.38)
5	เงินปันผลจ่ายพิเศษ ^{3/}	(14,430.09)
6	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ INTUCH ภายหลังจากการปรับปรุง (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	232,548.22 - 255,180.75
7	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ INTUCH (ล้านหุ้น) ^{4/}	3,206.69
8	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (8) = (6) / (7)	72.52 - 79.58

หมายเหตุ:

1/ ADVANC อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของครึ่งปีแรกปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 4.87 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 14,484.40 ล้านบาท

2/ INTUCH อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของครึ่งปีแรกปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 2.00 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 6,413.38 ล้านบาท

3/ คณะกรรมการบริษัทฯ ของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ในอัตรา 4.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลรวมประมาณ 14,430.09 ล้านบาท (เงินปันผลพิเศษ) ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะเกิดขึ้นก่อนธุรกรรมการควบบริษัทจะแล้วเสร็จ

4/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาหุ้นของ INTUCH เท่ากับ 72.52 - 79.58 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 232,548.22 - 255,180.75 ล้านบาท

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted book Value Approach) สามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของ INTUCH ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และมูลค่าปรับปรุกรายการ แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ INTUCH ในอนาคต นอกจากนี้ เนื่องจาก INTUCH เป็น Holding Company ที่มิได้ดำเนินธุรกิจหรือ มี Core Business อื่นใด นอกจากทำหน้าที่ลงทุนในบริษัทอื่นๆ โดยบริษัทที่ INTUCH ลงทุนเป็นหลักได้แก่ ADVANC (คิด

เป็นส่วนร้อยละ 93.99 ของสินทรัพย์รวม) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่นกัน ดังนั้น การนำมูลค่ายุติธรรมของ ADVANC มาปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีนั้นมิได้สะท้อน Holding Company Discount ที่นักลงทุนมักจะใช้พิจารณาเมื่อจะลงทุนใน Holding Company ซึ่งเป็นผลมาจาก ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เข้าช้อนในชั้น Holding Company ค่าใช้จ่ายภาษีบางประเภทที่อาจถูกเก็บเข้าช้อน ความเสี่ยงจากประเภทธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นหาก Holding Company ถือหุ้นของบริษัทในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกระแสเงินสดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทอื่น หรือความเสี่ยงจากสภาพคล่องหาก Holding Company ต้องการขายเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ฯ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้**

7.1.2.3. INTUCH: วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Price Approach)

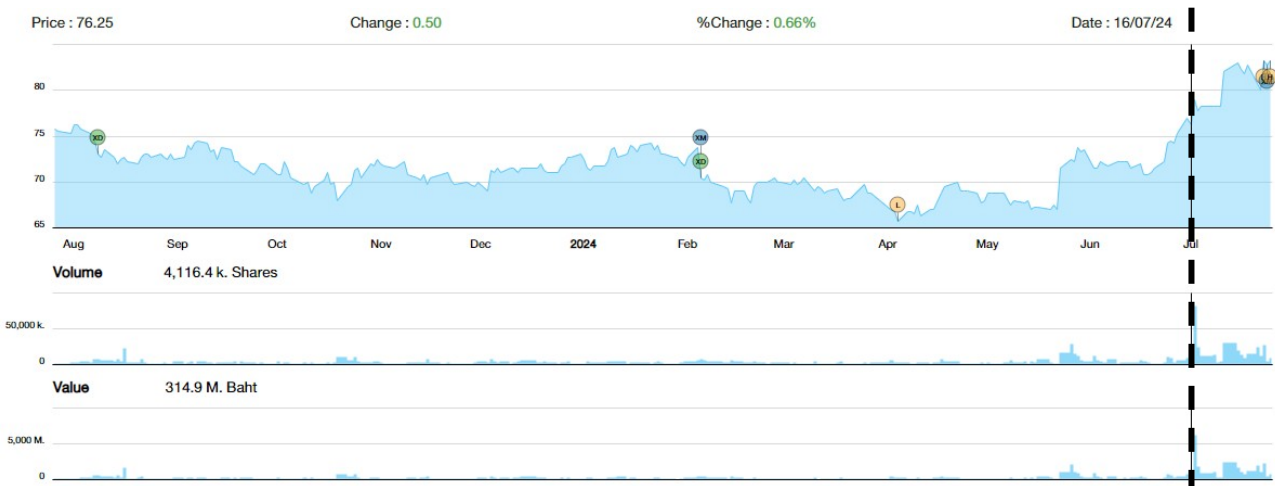
การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก จากการซื้อขายหลักทรัพย์ของ INTUCH ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ ช่วงเวลาต่างๆ ในอดีต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ INTUCH (มูลค่าการซื้อขายหุ้นของบริษัท/ปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าช่วงเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนให้เห็นแนวโน้มและการเคลื่อนไหวของมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้อย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจของ INTUCH ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ ดังนั้น ราคาตลาดของหุ้นสามัญของ INTUCH จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาดสามารถคำนวณได้ดังนี้

(หน่วย: บาทต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ INTUCH (Weighted Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
สูง	76.32	76.32	76.32	76.32	76.32	76.32	76.32	77.50
ต่ำ	71.32	70.62	67.03	65.75	65.75	65.75	65.75	65.75
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	74.30	73.29	72.25	70.80	70.45	70.83	70.80	72.20

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

กราฟแสดงราคาหุ้น INTUCH ก่อนและหลังวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ



ที่มา: www.setsmart.com

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อสังเกตว่าราคาหุ้นของ INTUCH มีการปรับตัวในแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาใกล้เคียง และภายหลังจากที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการอย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการ ซึ่งน่าจะเป็นช่วงเวลาที่ราคาตลาดของหุ้น INTUCH ไม่ได้รับผลกระทบจากการประกาศการเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด จะได้มูลค่าของหุ้น INTUCH อยู่ระหว่าง 70.45 - 74.30 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทอยู่ระหว่าง 225,903.54 - 238,264.43 ล้านบาท

ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร ในบางกรณีราคาตลาดของหุ้นในอดีตจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงและเป็นวิธีที่เหมาะสมเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เหมาะสมของกิจการได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง INTUCH ซึ่งถูกจัดอยู่ในกลุ่ม SET100 และถือเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง และในช่วง 360 วันทำการที่ผ่านมา หุ้น INTUCH มีการซื้อขายเป็นปกติ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าตามราคาตลาดเหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้**

7.1.2.4. INTUCH: วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ INTUCH ตามงบการเงินรวมล่าสุด สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 12.81 บาทต่อหุ้น คูณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีเฉลี่ย (P/BV) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดำเนินธุรกิจเหมือนหรือคล้ายคลึงกับ INTUCH ซึ่งได้แก่ การลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล โดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) การลงทุนของ INTUCH สามารถจำแนกออกเป็น 2 สายธุรกิจหลักได้แก่ 1) ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สายในประเทศ และ 2) ธุรกิจอื่นๆ ซึ่งไม่มีในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันกับ INTUCH ในภูมิภาคอาเซียนซึ่งมีผลประกอบการเป็นบวกเพิ่มเติม

รายชื่อบริษัท Holding Company ที่ลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจโทรคมนาคม

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
1	CDB MK Equity ^{4/}	เป็นบริษัทโฮลดิ้งด้านการลงทุนในมาเลเซีย บริษัทดำเนินธุรกิจในการให้บริการการสื่อสารเคลื่อนที่และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องในประเทศมาเลเซีย โดยนำเสนอผลิตภัณฑ์และโซลูชันต่างๆ ผ่านทางอุปกรณ์เคลื่อนที่ โทรศัพท์พื้นฐาน อินเทอร์เน็ตในทุกสิ่ง (IoT) คลาวด์ และความปลอดภัยทางไซเบอร์โซลูชัน	334,065.38 ^{2/}	278,877.27 ^{2/}	99,475.89 ^{2/}	12,464.42 ^{2/}

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
2	DNET IJ Equity	เป็นบริษัทโฮลดิ้งด้านการลงทุนที่มีฐานอยู่ในอินโดนีเซีย โดยมุ่งเน้นที่อุตสาหกรรมผู้บริโภคและค้าปลีกเป็นหลักในอินโดนีเซีย กลุ่มธุรกิจของบริษัท ได้แก่ กลุ่มองค์กร กลุ่มค้าปลีก และอื่นๆ โดยให้บริการเชื่อมต่อข้อมูลโทรคมนาคมผ่านใยแก้วนำแสง และโทรคมนาคม	166,117.75 ^{3/}	50,583.85 ^{3/}	5,864.33 ^{3/}	1,688.55 ^{3/}
3	INTUCH TB Equity	เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย โดยมีการลงทุนในภาคโทรคมนาคม สื่อ และเทคโนโลยี (TMT) รวมถึงธุรกิจดิจิทัล	246,914.95	41,162.00	13,045.90	14,273.82
4	OCK MK Equity ^{4/}	เป็นบริษัทโฮลดิ้งด้านการลงทุนในมาเลเซีย ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านการให้บริการโทรคมนาคม บริษัทดำเนินงานผ่านห้าส่วนงาน ได้แก่ บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ไซลูชั่นพลังงานและพลังงานสีเขียว การค้าขายบริการวิศวกรรมเครื่องกลและไฟฟ้า (M&E) และการลงทุน	5,490.95 ^{2/}	14,179.90 ^{2/}	5,602.11 ^{2/}	317.33 ^{2/}

ที่มา: Bloomberg และงบการเงินตรวจสอบหรือสอบทานของแต่ละบริษัท

หมายเหตุ:

1/

CDB MK Equity ย่อมาจาก CelcomDigi Bhd

DNET IJ Equity ย่อมาจาก Indoritel Makmur International TBK PT

INTUCH IJ Equity ย่อมาจาก Intouch Holdings PCL

OCK MK Equity ย่อมาจาก OCK Group Bhd

2/ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 7.74 บาทต่อริงกิตมาเลเซีย อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

3/ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 0.0024 บาทต่อรูเปียอินโดนีเซีย อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

4/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

โดยรายละเอียดการคำนวณสามารถสรุปได้ดังนี้:

P/BV: (เท่า) ^{1/}	ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
CDB MK Equity	2.58	2.58	2.64	2.78	2.88	2.92	2.96	3.05
DNET IJ Equity	5.26	5.30	5.36	5.25	5.19	5.16	5.15	4.95
OCK MK Equity	0.92	0.88	0.87	0.88	0.87	0.86	0.78	0.71
ค่ามัธยฐาน ^{2/}	2.58	2.58	2.64	2.78	2.88	2.92	2.96	3.05
มูลค่าหุ้น INTUCH (บาท/หุ้น)	33.07	33.07	33.83	35.66	36.87	37.42	37.91	39.03

หมายเหตุ: 1/ ที่มาจาก Bloomberg โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วน P/BV Ratio ถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ (ค่ากลางของชุดข้อมูล) แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ INTUCH อยู่ระหว่าง 33.07 – 39.03 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 106,037.71 – 125,143.52 ล้านบาท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าบริษัทโดยวิธีดังกล่าว จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยมีสมมติฐานว่า INTUCH จะต้องมีความเสี่ยงที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต แต่เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ และการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้มีได้สะท้อนถึงการเติบโตของบริษัทฯ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้**

7.1.2.5. INTUCH: วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เป็นการนำกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) 4 ไตรมาสล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ตามงบการเงินที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ของ INTUCH ซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.45 บาทต่อหุ้น คูณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่สามารถเทียบเคียงกับ INTUCH ตามหัวข้อ 7.1.2.4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV Ratio) เพื่อนำมาใช้ในการคำนวณสำหรับวิธีนี้

โดยรายละเอียดการคำนวณสามารถสรุปได้ดังนี้

P/E: (เท่า) ^{1/}	ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
CDB MK Equity	26.15	26.15	26.75	28.19	29.44	30.12	32.50	36.88
DNET IJ Equity	98.90	103.32	111.82	112.98	107.85	103.44	93.31	71.79
OCK MK Equity	17.80	16.89	16.66	16.86	16.84	16.52	14.88	13.62
ค่ามัธยฐาน ^{2/}	26.15	26.15	26.75	28.19	29.44	30.12	32.50	36.88
มูลค่าหุ้น INTUCH (บาท/หุ้น)	116.39	116.41	119.07	125.50	131.05	134.06	144.67	164.14

หมายเหตุ: 1/ ที่มาจาก Bloomberg โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วน P/E Ratio ถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ (ค่ากลางของชุดข้อมูล) แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ INTUCH อยู่ระหว่าง 116.39 - 164.14 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 373,219.36 - 526,349.92 ล้านบาท

ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจะมีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ INTUCH แต่ขนาดรายได้สินทรัพย์ มูลค่าตลาด และกำไรสุทธิ มีความแตกต่างกับ INTUCH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนอยู่บ้างในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้**

7.1.2.6. INTUCH: วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP)

ในการประเมินมูลค่าหุ้น INTUCH โดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) นั้น จะประเมินมูลค่าของกิจการจากผลรวมของมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละหน่วยธุรกิจ หรือแต่ละบริษัทที่ถูกถือหุ้นโดย INTUCH ซึ่งเป็นบริษัท Holding Company หักด้วยค่าใช้จ่ายของกิจการตลอดระยะเวลาประมาณการของ Holding Company บวกด้วยสินทรัพย์สุทธิอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกประเมินมูลค่า และหักด้วยส่วนลดจากการเป็นบริษัทที่ลงทุนในกิจการอื่นๆ (HoldCo Discount) ทั้งนี้ INTUCH ดำเนินธุรกิจเป็นบริษัทที่ลงทุนในกิจการอื่นๆ (Holding Company) โดยรายได้หลักของ INTUCH มาจากผลตอบแทนของเงินลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ ADVANC โดยคิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 99.79 ของรายได้รวมจากการดำเนินงานเฉพาะกิจการ สำหรับงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 โดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) สามารถแบ่งออกได้เป็น 4 ส่วน ดังต่อไปนี้

- 1) มูลค่าหุ้นของ ADVANC ซึ่งคำนวณตามรายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 7.1.
- 2) มูลค่าสินทรัพย์อื่นของ INTUCH ตามมูลค่าทางบัญชีโดยหักมูลค่าของ ADVANC ออกเนื่องจากประเมินแล้วในข้อ 1
- 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารในอนาคตของ INTUCH ซึ่งคำนวณด้วยวิธีปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด
- 4) ปรับลดมูลค่าของ INTUCH จากการเป็นบริษัทที่ลงทุนในกิจการอื่น (HoldCo Discount) ตามมุมมองของนักลงทุน

1) มูลค่าหุ้นของ ADVANC

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าบริษัทที่ INTUCH เป็นผู้ถือหุ้นหลักและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ ADVANC เนื่องจาก 1) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถเข้าถึงข้อมูลทางการเงินได้บางส่วนที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และ 2) รายได้หลักของ INTUCH (มากกว่าร้อยละ 95) มาจากผลตอบแทนจากเงินลงทุนใน ADVANC โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่า ADVANC ตามส่วนที่ 2 ข้อ 7.1 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้น ADVANC ที่เหมาะสมสำหรับการนำมารวมในวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ของ INTUCH คือ วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เนื่องจากไม่ก่อให้เกิดความซ้ำซ้อนของการคำนวณมูลค่าหุ้น INTUCH ตามวิธีมูลค่าตามราคาตลาด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินและเห็นว่าเป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมสำหรับ INTUCH ซึ่งได้สะท้อนราคาตลาดของ INTUCH ที่มี HoldCo Discount จากการถือ ADVANC อยู่แล้ว อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของ ADVANC ตามวิธีมูลค่าตลาด มารวมคำนวณในวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ของ INTUCH ด้วย เนื่องจากมีมูลค่าใกล้เคียงกับมูลค่าตามวิธี SOTP และเพื่อให้มีมาตรฐานการคำนวณเป็นไปในแนวทางที่สอดคล้องกันกับ GULF ซึ่งได้รวมมูลค่าหุ้นของ INTUCH ตามวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) และมูลค่าตามราคาตลาด ในวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ของตน ซึ่งจะได้

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	หลักทรัพย์	มูลค่ายุติธรรมที่คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยมูลค่าตามวิธีมูลค่าราคาตลาด ^{1/} และ/หรือ วิธีรวมส่วนของกิจการ	สัดส่วนการถือหุ้นของ INTUCH	มูลค่ายุติธรรมที่คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามสัดส่วนการถือหุ้น
1	ADVANC	606,229.34 - 662,197.74 ^{2/}	40.44%	245,147.24 - 267,779.76

หมายเหตุ:

1/ วิธีมูลค่าตามราคาตลาดคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ ช่วงเวลาในอดีตย้อนหลัง 7 – 360 วัน โดยพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอการเข้าทำรายการฯ

2/ รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 7.1.3. และ 7.1.6.

2) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิอื่นของ INTUCH

จากงบการเงินรวมของ INTUCH สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 INTUCH มีส่วนของผู้ถือหุ้น 41,074.64 ล้านบาท โดยหากเทียบมูลค่าเงินลงทุนใน ADVANC ตามวิธีส่วนได้เสียที่จำนวน 38,687.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 94.19 ของส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์อื่นๆ ของ INTUCH จะมีมูลค่าตามบัญชี 2,387.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.81 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิอื่นๆ ของ INTUCH ไม่ว่าจะเงินสดหรือเงินลงทุนในกิจการที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เนื่องจากสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของ INTUCH เป็นสินทรัพย์ที่เป็นเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด โดยรายละเอียดการคำนวณเป็นไปตามตารางด้านล่าง

ลำดับ	รายการ	ล้านบาท	ร้อยละ
1	มูลค่าตามบัญชีของ INTUCH ^{1/}	41,074.64	100.00%
2	มูลค่าเงินลงทุนใน ADVANC	38,687.40	94.19%
3	มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิอื่นๆ (3) = (1) – (2)	2,387.25	5.81%

3) ประเมินค่าใช้จ่ายในการบริหารในอนาคตโดยวิธีปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (ค่าใช้จ่ายของ INTUCH)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาค่าใช้จ่ายทั้งหมดในชั้น Holding Company จากงบการเงินเฉพาะกิจการของ INTUCH โดยสามารถสรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายและมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายตลอดระยะเวลาประมาณการได้ดังนี้

▪ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มองว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารน่าจะประกอบด้วยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานเป็นส่วนใหญ่เนื่องจาก INTUCH เป็น Holding Company จึงกำหนดให้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเติบโตร้อยละ 4.00 ต่อปีจากปีก่อนหน้า โดยอ้างอิงจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับผลประโยชน์พนักงานที่เปิดเผยในงบการเงินของ INTUCH ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้พิจารณาผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (โครงการ InVent) จำนวน 121.25 ล้านบาทที่เกิดขึ้นในปี 2567 นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายลงทุนอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต และกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีของ INTUCH

▪ ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร เติบโตร้อยละ 4.00 ต่อปีจากปีก่อนหน้า โดยอ้างอิงจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับผลประโยชน์พนักงานที่เปิดเผยในงบการเงินของ INTUCH ซึ่งน่าจะเป็นอัตราการปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานชั้นพื้นฐานของ INTUCH

จากสมมติฐานข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปประมาณการทางการเงินของค่าใช้จ่ายของ INTUCH ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	313.84	134.22	138.32	250.76	138.03	147.62	156.64
อัตราดอกเบี้ยโต	420.83%	-44.31%	3.05%	81.29% ^{2/}	-44.96% ^{2/}	6.95%	6.11%
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	62.06	38.36	37.68	39.18	40.75	42.38	44.08
อัตราดอกเบี้ยโต	-20.19%	-38.19%	-1.78%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
รวมค่าใช้จ่าย INTUCH	375.90	172.58	176.00	289.95	178.78	190.00	200.72
WACC (%)	6.39% - 6.69%						
มูลค่าปัจจุบันของ ค่าใช้จ่าย INTUCH				281.10	162.45	161.94	160.57

(หน่วย: ล้านบาท)	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	165.38	170.67	175.70	180.93	186.36	192.02	197.90
อัตราดอกเบี้ยโต	5.58%	3.20%	2.95%	2.98%	3.01%	3.03%	3.06%
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	45.84	47.67	49.58	51.56	53.62	55.77	58.00
อัตราดอกเบี้ยโต	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
รวมค่าใช้จ่าย INTUCH	211.22	218.34	225.28	232.49	239.99	247.79	255.90
WACC (%)	6.39% - 6.69%						
มูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่าย INTUCH	158.71	154.21	149.55	145.06	140.75	136.59	132.59
Terminal Value ของค่าใช้จ่าย INTUCH							12,498.89
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value ของค่าใช้จ่าย INTUCH							6,476.10

หมายเหตุ:

- อ้างอิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ INTUCH ระหว่างปี 2564 – 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว
- การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2567 โดยหลักแล้วเกิดจากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (โครงการ InVent) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้ประมาณการเพิ่มเติมในอนาคตจึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงในปี 2568
- Terminal Growth = ร้อยละ 4.26 โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยของอัตราขยายตัวกระแสเงินสดของค่าใช้จ่ายตลอดระยะเวลาประมาณการ
- กำหนดให้มีสมมติฐานอัตราคิดลดร้อยละ 6.39 - 6.69 ต่อปี โดยมีสมมติฐานดังต่อไปนี้

Risk Free Rate (Rf)	=	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.91 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567)
Beta (β)	=	อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ INTUCH ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.56 (ที่มา: Bloomberg) รายละเอียดตามข้อ 7.1.2.4.
Market Risk (R_m)	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.13 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด
K_d	=	ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท (ตามงบการเงิน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 INTUCH ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน)
D/E Ratio	=	ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี
T (Tax Rate)	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 0.00 ของกำไรก่อนภาษี จากการได้รับยกเว้นภาษีเนื่องจากเป็น Holding Company

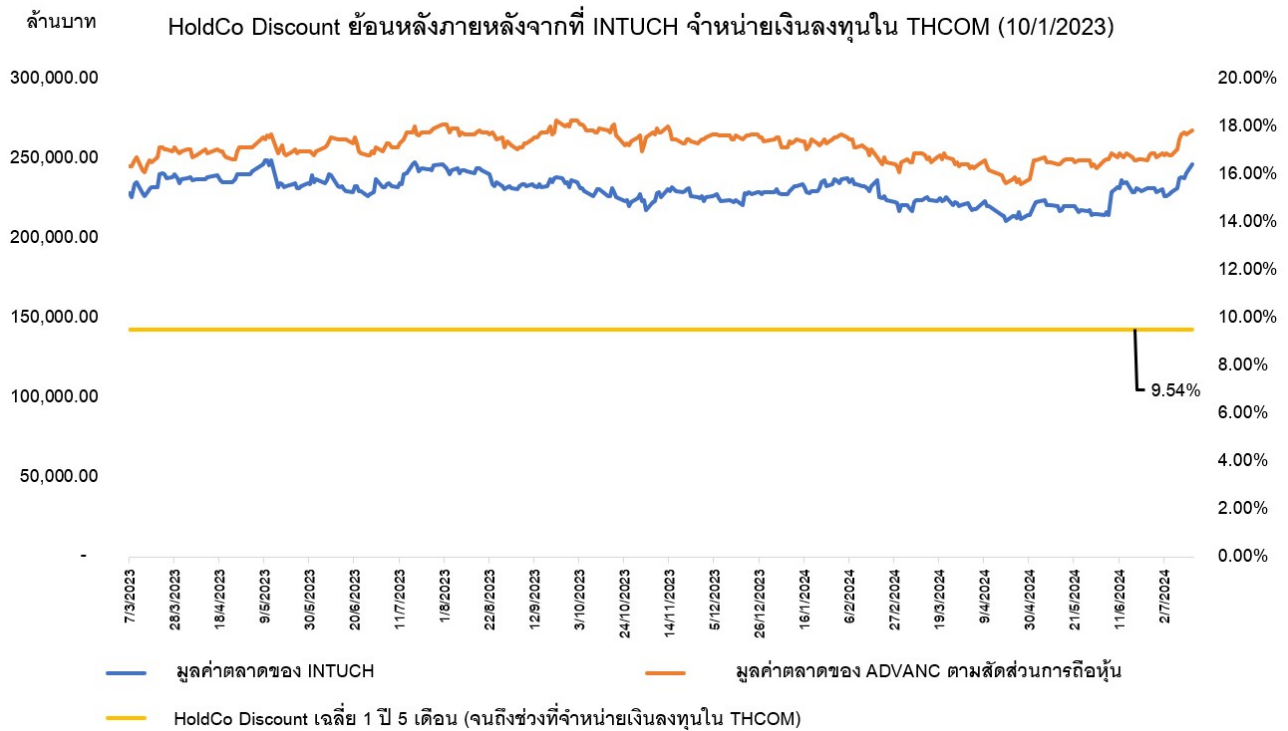
นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยการปรับสมมติฐานอัตราคิดลด (Discount rate) จากกรณีฐานโดยการเพิ่ม (ลด) ร้อยละ 0.15 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า WACC เป็นสิ่งที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงในปัจจุบันด้านต่างๆ แล้ว เช่น การดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน และอื่นๆ

	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลด (Discount Rate) : WACC (ร้อยละต่อปี)		
	+0.15%	0%	-0.15%
รวมมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)	7,733.22	8,259.64	8,865.57

ดังนั้น ค่าใช้จ่ายตลอดระยะเวลาประมาณการของ INTUCH จะอยู่ระหว่าง 7,733.22 – 8,865.57 ล้านบาท

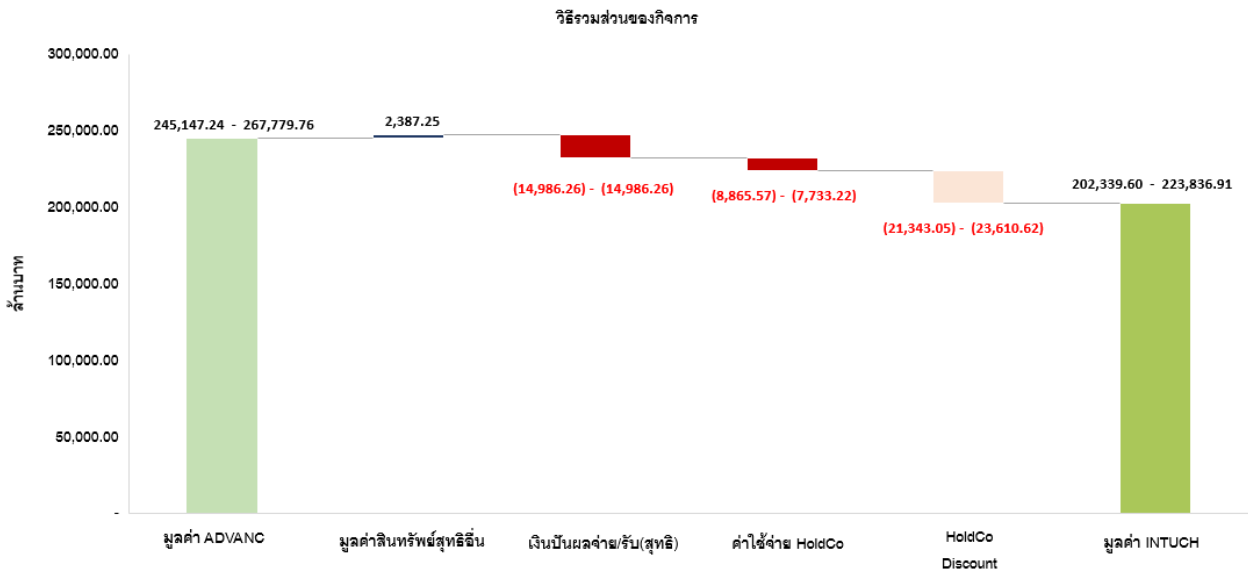
4) ปรับลดมูลค่าของ INTUCH จากการเป็นบริษัทที่ลงทุนในกิจการอื่นๆ (HoldCo Discount) ตามมุมมองของนักลงทุน

โดยปกติ HoldCo Discount จะเกิดขึ้นเมื่อบริษัทที่ลงทุนในกิจการอื่น (Holding Company) มีมูลค่าตลาดของกิจการน้อยกว่าผลรวมมูลค่าตลาดของบริษัทย่อยทั้งหมดรวมกัน ซึ่งเป็นผลมาจากหลายปัจจัยตามมุมมองของนักลงทุน เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ซ้ำซ้อนในชั้น Holding Company ค่าใช้จ่ายภาษีบางประเภทที่อาจถูกเก็บซ้ำซ้อน ความเสี่ยงจากประเภทธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นหาก Holding Company ถือหุ้นของบริษัทในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกระแสเงินสดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทอื่น หรือความเสี่ยงจากสภาพคล่องหาก Holding Company ต้องการขายเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าว ผู้ตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณ HoldCo Discount จากอัตราส่วนต่างระหว่างมูลค่าตลาดของ INTUCH กับผลรวมมูลค่าตลาดตามสัดส่วนการถือหุ้นใน ADVANC เฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2566 จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นช่วงภายหลังที่ INTUCH จำหน่ายเงินลงทุนใน THCOM และจ่ายเงินปันผลพิเศษจากรายการดังกล่าวออกไป ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าเป็นช่วงเวลาที่สามารถสะท้อนตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งจะได้ HoldCo Discount ที่ร้อยละ 9.54 ของมูลค่ากิจการ



จากสมมติฐานข้างต้นสามารถคำนวณมูลค่ากิจการของ INTUCH โดยวิธีรวมส่วนของกิจการได้ดังนี้

ลำดับ	รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		
		ต่ำสุด	ค่ากลาง	สูงสุด
1	มูลค่าที่เหมาะสมของ ADVANC	245,147.24	256,463.50	267,779.76
2	มูลค่าสินทรัพย์อื่นของ INTUCH	2,387.25	2,387.25	2,387.25
3	ค่าใช้จ่ายของ INTUCH	(8,865.57)	(8,259.64)	(7,733.22)
4	ส่วนเพิ่มจากเงินปันผลระหว่างกาลของ ADVANC	5,857.21	5,857.21	5,857.21
5	เงินปันผลจ่ายระหว่างกาล	(6,413.38)	(6,413.38)	(6,413.38)
6	เงินปันผลจ่ายพิเศษ	(14,430.09)	(14,430.09)	(14,430.09)
7	มูลค่า INTUCH ก่อน HoldCo Discount (7) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5) + (6)	223,682.66	235,604.85	247,447.53
8	HoldCo Discount (8) = (7) x 9.54%	(21,343.05)	(22,480.63)	(23,610.62)
9	มูลค่า INTUCH (9) = (7) + (8)	202,339.60	213,124.22	223,836.91
10	จำนวนหุ้น INTUCH	3,206.69	3,206.69	3,206.69
11	ราคาหุ้น INTUCH (บาท) (11) = (9) / (10)	63.10	66.46	69.80



การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีรวมส่วนของกิจการ จะได้มูลค่าของหุ้นของ INTUCH อยู่ระหว่าง 63.10 – 69.80 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทอยู่ระหว่าง 202,339.60 - 223,836.91 ล้านบาท วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าของกิจการโดยการหาผลรวมของมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละหน่วยธุรกิจหรือแต่ละบริษัท บวกด้วยสินทรัพย์สุทธิอื่นที่ไม่ได้ถูกประเมินมูลค่า ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของ INTUCH ในครั้งนี้ โดยวิธีการประเมินมูลค่าบริษัทด้วยวิธีรวมส่วนของกิจการนั้น นิยมใช้ประเมินมูลค่าบริษัทลงทุนในกิจการอื่น ในลักษณะกิจการร่วมค้า หรือ บริษัทร่วม เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของแต่ละธุรกิจที่ลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นได้ ประกอบกับการที่ INTUCH เป็น Holding Company ที่มีได้ดำเนินธุรกิจ หรือ มี Core Business อื่นใดนอกจากทำหน้าที่ลงทุนในบริษัทอื่นๆ โดยบริษัทที่ INTUCH ลงทุนเป็นหลักได้แก่ ADVANC (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.99 ของสินทรัพย์รวม) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่นกัน การประเมินด้วยวิธีนี้ จะสามารถสะท้อน Holding Company Discount ที่นักลงทุนมักจะใช้พิจารณาเมื่อจะลงทุนใน Holding Company ซึ่งเป็นผลมาจาก ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ซ้ำซ้อนในชั้น Holding Company ค่าใช้จ่ายภาษีบางประเภทที่อาจถูกเก็บซ้ำซ้อน ความเสี่ยงจากประเภทธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นหาก Holding Company ถือหุ้นของบริษัทในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกระแสเงินสดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทอื่น หรือความเสี่ยงจากสภาพคล่องหาก Holding Company ต้องการขายเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้

7.1.2.7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคา INTUCH ในการเข้าทำธุรกรรมควบบริษัท

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

- 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของ INTUCH ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่านั้น โดยมีได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ INTUCH ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วน

หนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี อาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของ INTUCH ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และมูลค่าปรับปรุงรายการ แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ INTUCH ในอนาคต นอกจากนี้ เนื่องจาก INTUCH เป็น Holding Company ที่มีดำเนินธุรกิจ หรือมี Core Business อื่นใด นอกจากทำหน้าที่ลงทุนในบริษัทอื่นๆ โดยบริษัทที่ INTUCH ลงทุนเป็นหลักได้แก่ ADVANC (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.99 ของสินทรัพย์รวม) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่นกัน ดังนั้น การนำมูลค่ายุติธรรมของ ADVANC มาปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีนั้นมิได้สะท้อน Holding Company Discount ที่นักลงทุนมักจะใช้พิจารณาเมื่อจะลงทุนใน Holding Company ซึ่งเป็นผลมาจาก ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ซ้ำซ้อนในชั้น Holding Company ค่าใช้จ่ายภาษีบางประเภทที่ อาจถูกเก็บซ้ำซ้อน ความเสี่ยงจากประเภทธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นหาก Holding Company ถือหุ้นของบริษัทในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกระแสเงินสดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทอื่น หรือความเสี่ยงจากสภาพคล่องหาก Holding Company ต้องการขายเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้

3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร ในบางกรณีราคาตลาดของหุ้นในอดีตจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงและเป็นวิธีที่เหมาะสมเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เป็นจริงของกิจการได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง INTUCH ซึ่งถูกจัดอยู่ในกลุ่ม SET100 และถือเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง และในช่วง 360 วันทำการที่ผ่านมา หุ้น INTUCH มีการซื้อขายเป็นปกติ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าตามราคาตลาดเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้

4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยมีสมมติฐานว่า INTUCH จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต แต่เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ และการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้มิได้สะท้อนถึงการเติบโตของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้

5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้ว่าบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจะมีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ INTUCH แต่ขนาดรายได้ สินทรัพย์ มูลค่าตลาด และกำไรสุทธิ มีความแตกต่างกับ INTUCH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนอยู่บ้างในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้

6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าของกิจการโดยการหาผลรวมของมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละหน่วยธุรกิจหรือแต่ละบริษัท บวกด้วยสินทรัพย์สุทธิอื่นที่ไม่ได้ถูกประเมินมูลค่า ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของ INTUCH ในครั้งนี้ โดยวิธีการประเมินมูลค่าบริษัทด้วยวิธีรวมส่วนของกิจการนั้น นิยมใช้ประเมินมูลค่าบริษัทลงทุนในกิจการอื่น ในลักษณะกิจการร่วมค้า หรือ บริษัทร่วม เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของแต่ละธุรกิจที่เข้าลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นได้ ประกอบกับการที่ INTUCH เป็น Holding

Company ที่มีได้ดำเนินธุรกิจ หรือ มี Core Business อื่นใด นอกจากทำหน้าที่ลงทุนในบริษัทอื่นๆ โดยบริษัทที่ INTUCH ลงทุนเป็นหลักได้แก่ ADVANC (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.99 ของสินทรัพย์รวม) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน การประเมินด้วยวิธีนี้ จะสามารถสะท้อน Holding Company Discount ที่นักลงทุนมักจะใช้พิจารณาเมื่อจะลงทุนใน Holding Company ซึ่งเป็นผลมาจาก ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ซ้ำซ้อนในชั้น Holding Company ค่าใช้จ่ายภาษีบางประเภทที่อาจถูกเก็บซ้ำซ้อน ความเสี่ยงจากประเภทธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นหาก Holding Company ถือหุ้นของบริษัทในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกระแสเงินสดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทอื่น หรือความเสี่ยงจากสภาพคล่องหาก Holding Company ต้องการขายเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ในครั้งนี้

โดยสรุป จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ INTUCH ทั้ง 6 วิธี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ามีอยู่ 2 วิธี ได้แก่ วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ซึ่งจะได้มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมอยู่ระหว่าง 63.10 – 74.30 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 202,339.60 - 238,264.43 ล้านบาท

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ INTUCH ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้นของ INTUCH (บาท/หุ้น)	มูลค่าบริษัทของ INTUCH (ล้านบาท)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	12.81	41,074.64
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	72.52 - 79.58	232,548.22 - 255,180.75
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด	70.45 - 74.30	225,903.54 - 238,264.43
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	33.07 - 39.03	106,037.71 - 125,143.52
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	116.39 - 164.14	373,219.36 - 526,349.92
6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP)	63.10 - 69.80	202,339.60 - 223,836.91

7.1.3. ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท (อัตราการจัดสรรหุ้น)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ และ ของ INTUCH ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ จะสามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้นของ GULF (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าบริษัทของ GULF (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้นของ INTUCH (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าบริษัทของ INTUCH (ล้านบาท)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	9.84	115,488.29	12.81	41,074.64
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	8.56 - 10.04	100,468.95 - 117,806.29	72.52 - 79.58	232,548.22 - 255,180.75
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{1/2/}	40.16 - 46.43	471,196.83 - 544,775.56	70.45 - 74.30	225,903.54 - 238,264.43
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	13.28 - 16.74	155,865.58 - 196,448.66	33.07 - 39.03	106,037.71 - 125,143.52
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ^{2/}	12.88 - 14.44	151,095.48 - 169,389.21	116.39 - 164.14	373,219.36 - 526,349.92
6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ^{1/}	45.58 - 52.46	534,791.89 - 615,558.65	63.10 - 69.80	202,339.60 - 223,836.91

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ GULF (บาท/หุ้น)	มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ INTUCH (บาท/หุ้น)	Swap Ratio GULF ต่อ NewCo	Swap Ratio INTUCH ต่อ NewCo (โดยไม่รวมหุ้น INTUCH ที่ถือโดย GULF)
40.16 – 52.46	63.10 – 74.30	1.00567 - 1.08551	1.30558 - 1.86068

สำหรับความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรมควบบริษัท (อัตราการจัดสรรหุ้น) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าของบริษัทฯ และมูลค่าของ INTUCH ด้วยวิธีการต่างๆ เพื่อหาช่วงของอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมสำหรับการจัดสรรหุ้นใน NewCo ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม ตามรายละเอียดในข้อ 7.1.1. และ 7.1.2. ซึ่งจะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ระหว่าง 40.16 – 52.46 บาท/หุ้น หรือมูลค่าบริษัท ที่ระหว่าง 471,196.83 – 615,558.65 ล้านบาท และมูลค่าหุ้นของ INTUCH ระหว่าง 63.10 – 74.30 บาท/หุ้น หรือมูลค่า INTUCH ที่ระหว่าง 202,339.60 – 238,264.43 ล้านบาท และมีช่วงอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสม ดังต่อไปนี้

- 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.00567 - 1.08551 หุ้นใน NewCo
- 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.30558 - 1.86068 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ)
- ทั้งนี้ อัตราการจัดสรรหุ้นที่ถูกระบุไว้ในธุรกรรมควบบริษัทที่
- 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo
- 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ)

จึงอยู่ในช่วงอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าอัตราการจัดสรรหุ้นที่กำหนดมีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นอัตราที่อยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรม

7.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมควบบริษัท

7.2.1. การประเมินความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2567 เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาการควบบริษัท กับ INTUCH และปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ ในการดำเนินธุรกรรมควบบริษัท รวมถึงการลงนามในสัญญาการควบบริษัท และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาดังกล่าว หรือธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ แล้วนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอสรุปรายละเอียดของสัญญาการควบบริษัทตามที่ได้เข้าสังเกตและสอบถามถึงเนื้อหาสาระสำคัญของสัญญาดังกล่าวจากบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ยืนยันว่าสัญญาการควบบริษัทดังกล่าวไม่มีรายละเอียดที่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญกับที่ได้เผยแพร่ในสารสนเทศแล้ว โดยมีรายละเอียดที่สามารถสรุปได้ ดังนี้

เงื่อนไขภายใต้สัญญาควบบริษัท (Amalgamation Agreement)

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	สถานะการดำเนินการ	ความสมเหตุสมผล
1.	คู่สัญญา	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) และ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (INTUCH)	-	-
2.	วัตถุประสงค์	เพื่อเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ	-	-
3.	การควบบริษัท	บริษัทฯ จะดำเนินการควบบริษัทกับ INTUCH ภายใต้ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน อันจะส่งผลให้บริษัทเดิมทั้งสองบริษัทหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดเป็นนิติบุคคลใหม่ที่เกิดจากธุรกรรมควบบริษัท โดยมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด (NewCo) ซึ่ง NewCo จะได้ไป	-	-

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	สถานะการดำเนินการ	ความสมเหตุสมผล
		ทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมด โดยผลของกฎหมาย ภายหลังจากกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ทั้งนี้ กรรมการควบบริษัทจะดำเนินการให้เสร็จสิ้นได้ก็ต่อเมื่อเงื่อนไขอันจำเป็นหรือเกี่ยวข้องกับการดำเนินการควบบริษัทตามที่ระบุไว้ในสัญญาการควบบริษัทได้สำเร็จลง หรือสิ้นสุดไป หรือได้รับการยกเว้น (แล้วแต่กรณี)		
4.	การเสร็จสมบูรณ์	บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินการจดทะเบียนควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์ และจดทะเบียนจัดตั้ง NewCo	-	-
5.	รายละเอียดการจัดสรรหุ้น	NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ NewCo จำนวน 14,939,837,683 บาท แบ่งออกเป็น หุ้นสามัญ จำนวน 14,939,837,683 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (A) 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และ (B) 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ โดยจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ทุกรายยกเว้นบริษัทฯ) นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH โดยการจ่ายเงินปันผลพิเศษในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งจะเป็นจ่ายจากกำไรสะสมของ INTUCH ในอัตรา 4.5 บาทต่อหุ้น โดยคณะกรรมการบริษัทของ INTUCH จะเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทอีกครั้งหนึ่งเพื่อพิจารณาอนุมัติจำนวนเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษดังกล่าวต่อไป เมื่อเงื่อนไขหลักสำคัญของกรรมการควบบริษัทเสร็จสิ้น โดยคาดว่าจะวันกำหนดสิทธิและวันจ่ายเงินปันผลพิเศษจะเกิดขึ้นหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านและเกิดขึ้นก่อนกรรมการควบบริษัทจะแล้วเสร็จ	-	อัตราการจัดสรรหุ้นอยู่ในช่วงอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
6.	ผู้รับซื้อหุ้น	กำหนดให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือหลายบุคคลรวมกันใน "กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ" เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นซึ่งเข้าประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงคัดค้านกรรมการควบบริษัท	-	เป็นไปตามกฎหมาย
7.	ผู้เกลี่ยหุ้น	กำหนดให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้เสนอทำหน้าที่เป็นผู้เกลี่ยหุ้น (Balancer) ในการปรับโครงสร้างฯ และชำระเงินให้แก่หรือรับเงินชดเชยจาก NewCo ในการเกลี่ยหุ้น	-	เป็นไปเพื่อให้ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ NewCo ประกอบไปด้วยหุ้นสามัญตามจำนวนและมูลค่าที่ตราไว้ที่กำหนด
8.	เงื่อนไขบังคับก่อนของกรรมการควบบริษัท	1. บริษัทฯ และ INTUCH ได้เข้าทำสัญญาการควบบริษัทและเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท (หากมี) และไม่ได้มีการเลิกหรือเพิกถอนสัญญาและเอกสารเหล่านั้น	ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ และ INTUCH ได้เข้าทำสัญญาการควบบริษัทตามข้อ 1. ของ	เป็นเงื่อนไขปกติเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเป็นไปตามกฎหมาย

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	สถานะการดำเนินการ	ความสมเหตุสมผล
		<p>2. ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติการทำธุรกรรมการควบบริษัท และวาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยมติอนุมัติดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>3. บริษัทฯ และ INTUCH ได้บรรลุข้อตกลงร่วมกันเกี่ยวกับเอกสารแผน นโยบาย และการแต่งตั้งผู้บริหารของ NewCo ที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท และไม่มีมติคัดค้านข้อสัญญาใด ๆ ของข้อตกลงดังกล่าวอันเป็นสาระสำคัญ</p> <p>4. ไม่มีเจ้าหน้าที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท หรือในกรณีที่มีเจ้าหน้าที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท บริษัทฯ และ INTUCH (แล้วแต่กรณี) สามารถดำเนินการเกี่ยวกับหนี้ของเจ้าหน้าที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัทได้ตามที่เห็นสมควรภายใต้หลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด</p> <p>5. บริษัทฯ INTUCH และบริษัทในกลุ่มของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันทั้งหมดที่จำเป็นจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินและคู่สัญญาทางการเงินอื่นใด อันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมการควบบริษัท ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแก้ไขสัญญาทางการเงินที่เกี่ยวข้อง (และความเห็นชอบ ยินยอม ผ่อนผัน และ/หรือ การแก้ไขดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป) หรือในกรณีที่ บริษัทฯ และ INTUCH ไม่ได้ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันดังกล่าว บริษัทฯ และ INTUCH สามารถจัดการเกี่ยวกับหนี้สินได้ ตามที่คณะกรรมการ หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของแต่ละบริษัทเห็นสมควร</p> <p>6. บริษัทฯ INTUCH และบริษัทในกลุ่มของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันจากคู่สัญญารายอื่น ๆ อันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมการควบบริษัท ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแก้ไขสัญญาที่เกี่ยวข้องในกรณีที่สัญญาดังกล่าวมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่อาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัท (และความเห็นชอบ ยินยอม ผ่อนผัน และ/หรือ การแก้ไขดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป) หรือในกรณีที่ บริษัทฯ และ INTUCH ไม่ได้ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันดังกล่าว บริษัทฯ และ INTUCH สามารถจัดการเกี่ยวกับสัญญาดังกล่าวได้ตามที่คณะกรรมการ หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของแต่ละบริษัทเห็นสมควร</p> <p>7. บริษัทฯ INTUCH และบริษัทในกลุ่มของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เกี่ยวข้องและ/หรือได้รับผลกระทบจากธุรกรรมการควบบริษัท ได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และ/หรือสำนักงาน ก.ล.ต.) ตามรายละเอียดที่ขออนุญาต และ/หรือผ่อนผันทุกประการ โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ บริษัทฯ INTUCH</p>	<p>เงื่อนไขของธุรกรรมการควบบริษัทดังกล่าวแล้ว</p>	

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	สถานะการดำเนินการ	ความสมเหตุสมผล
		<p>บริษัทในกลุ่มที่เกี่ยวข้อง และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เกี่ยวข้องและ/หรือ ได้รับผลกระทบจากธุรกรรมการควบบริษัท ยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป รวมถึงกรณีที่มีการกำหนดเงื่อนไขในการอนุญาตและ/หรือการผ่อนผันดังกล่าว เงื่อนไขนั้นสำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี)</p> <p>8. ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM แล้วเสร็จ</p> <p>9. การรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน (หากมี) ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 แห่ง พ.ร.บ.บริษัทมหาชน แล้วเสร็จ</p> <p>10. ไม่มีเหตุเลิกสัญญาตามที่กำหนดในสัญญาการควบบริษัทเกิดขึ้น</p> <p>11. ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ INTUCH มีการประชุมร่วมกันและมีมติอนุมัติเรื่องต่าง ๆ อันจำเป็นในธุรกรรมการควบบริษัท ตามวาระการประชุมที่กำหนดและภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด โดยมติดอนุมิตดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>12. ในช่วง 1 ปีก่อนวันที่ลงนามในสัญญาการควบบริษัท ไม่มีการผิดคำรับรองที่เป็นสาระสำคัญหรือการปกปิดข้อมูลในแบบแสดงข้อมูลประจำปี รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่แจ้งต่อสาธารณะโดยบริษัทฯ และ INTUCH (แล้วแต่กรณี) เกี่ยวกับข้อเท็จจริงหรือเหตุการณ์ที่มีผลกระทบในทางลบอันส่งผลให้เกิดหรืออาจส่งผลให้เกิด (ก) ผลกระทบอย่างร้ายแรงหรืออย่างมีนัยสำคัญกับความสำเร็จของธุรกรรมการควบบริษัท ("ผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อธุรกรรมการควบบริษัท") หรือ (ข) ผลกระทบอย่างร้ายแรงหรืออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะการเงิน หรือทรัพย์สินของบริษัทฯ INTUCH หรือบริษัทในกลุ่มของทั้งบริษัทฯ และ INTUCH ("ผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อคู่สัญญา")</p> <p>13. ไม่มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ (รวมถึงการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้น) อันมีหรืออาจส่งผลให้เกิดผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อธุรกรรมการควบบริษัทหรือผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อคู่สัญญา ไม่ว่าจะเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ ตามปกติวิสัยหรือไม่ก็ตาม</p> <p>14. บริษัทฯ ไม่ได้มีการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น INTUCH ที่ถืออยู่ในปัจจุบัน ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน</p> <p>15. INTUCH ไม่ได้มีการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น ADVANC ที่ INTUCH ถืออยู่ในปัจจุบัน ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน</p> <p>นอกจากนี้ ธุรกรรมการควบบริษัทอาจไม่ดำเนินการต่อและถูกยกเลิกในกรณีที่เกิดเหตุการณ์สำคัญอันส่งผลกระทบต่อโครงสร้างของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH (และ/หรือบริษัทในกลุ่มที่เกี่ยวข้อง) เช่น การเพิ่มทุนหรือลดทุนของบริษัทฯ หรือ INTUCH ที่มีได้เป็นไปเพื่อธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ หรือ บริษัทฯ หรือ INTUCH มีการแต่งตั้งผู้ชำระบัญชีหรือผู้พิทักษ์ทรัพย์ เพื่อการเลิกบริษัท หรือ มีการเปลี่ยนแปลง</p>		

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	สถานะการดำเนินการ	ความสมเหตุสมผล
		<p>โครงสร้างหรือนโยบายการกำกับดูแลกิจการ เป็นต้น ทั้งนี้ เป็นไปตามเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องภายใต้สัญญาการควบบริษัท</p>		
9.	<p>เงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC</p>	<p>1. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัท สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัทตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน)</p> <p>2. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC)</p> <p>3. การที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันในกรณีต่าง ๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อประกอบกิจการ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป ดังนี้</p> <p>(ก) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM</p> <p>(ข) การที่ผู้รับหน้าทีเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท</p> <p>(ค) การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทสำเร็จลง</p> <p>(ง) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC</p> <p>(จ) การที่ บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM</p> <p>4. การได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อประกอบกิจการ) โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไข</p>	<p>ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ และผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันทั้งหมดจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อประกอบกิจการ ตามที่ระบุในข้อ 3. ของเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC แล้ว</p>	<p>เป็นเงื่อนไขปกติเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเป็นไปตามกฎหมาย</p>

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	สถานการณ์ดำเนินการ	ความสมเหตุสมผล
		<p>ที่แต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>5. การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร</p> <p>6. นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน ADVANC อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จลง หรือได้รับการผ่อนผันไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น</p> <p>6.1 มีเหตุที่แสดงว่า ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทดังกล่าว มิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.2 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>6.3 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.4 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ก่อหนี้ หรือเข้าทำ แกะไขเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.5 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือการดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมซื้อหุ้นของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ดำเนินการดังกล่าว</p> <p>6.6 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC</p> <p>6.7 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่ออย่างร้ายแรงต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC หรือต่อ ธุรกิจฐานะหรือทรัพย์สินของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC และ</p> <p>6.8 ADVANC กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน ADVANC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ</p>		

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	สถานะการดำเนินการ	ความสมเหตุสมผล
10.	เงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM	<p>1. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัท (ตามที่ระบุไว้ในข้อ 2.8 ของเอกสารฉบับนี้) สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัทตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน)</p> <p>2. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM)</p> <p>3. การที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้องได้รับการผ่อนผันในกรณีต่าง ๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ดังนี้ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>(ก) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM</p> <p>(ข) การที่ผู้รับหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท</p> <p>(ค) การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทสำเร็จลง</p> <p>(ง) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC</p> <p>(จ) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM</p> <p>4. การได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ) โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่แต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p>	<p>ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ และผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันทั้งหมดจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ตามที่ระบุในข้อ 3. ของเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM แล้ว</p>	<p>เป็นเงื่อนไขปกติเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และปฏิบัติตามกฎหมาย</p>

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	สถานะการดำเนินการ	ความสมเหตุสมผล
		<p>5. การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร</p> <p>6. นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน THCOM อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จลง หรือได้รับการผ่อนผันไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น</p> <p>6.1 มีเหตุที่แสดงว่า THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทดังกล่าว มิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.2 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>6.3 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.4 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ก่อหนี้ หรือเข้าทำ แก๊ซเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.5 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือการดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมถือหุ้นของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ดำเนินการดังกล่าว</p> <p>6.6 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM</p> <p>6.7 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่ออย่างร้ายแรงต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM หรือต่อ ธุรกิจฐานะหรือทรัพย์สินของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM และ</p> <p>6.8 THCOM กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน THCOM ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ</p>		

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	สถานะการดำเนินการ	ความสมเหตุสมผล
11.	วาระการประชุมร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH	<ul style="list-style-type: none"> - การจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้น - ชื่อของ NewCo โดยจะใช้ชื่อใหม่หรือจะใช้ชื่อเดิมของบริษัทใดบริษัทหนึ่งที่จะควบกันก็ได้ - วัตถุประสงค์ของ NewCo - ทุนของ NewCo - หนังสือบริคณห์สนธิของ NewCo - ข้อบังคับของ NewCo - เลือกตั้งกรรมการของ NewCo - เลือกตั้งผู้สอบบัญชีของ NewCo - เรื่องอื่น ๆ ที่จำเป็นในธุรกรรมการควบบริษัท (ถ้ามี) 	-	เป็นไปตามกฎหมาย
12.	เหตุเลิกสัญญา	<ul style="list-style-type: none"> - เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนของการทำธุรกรรมการควบบริษัทไม่สำเร็จครบถ้วน หรือไม่รับการผ่อนผัน - เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนของการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ไม่สำเร็จครบถ้วน หรือไม่ได้รับการผ่อนผัน - คู่สัญญากระทำการผิดจากข้อกำหนดที่ตกลงกันในสัญญาอย่างมีนัยสำคัญก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นร่วม 	-	เป็นเงื่อนไขปกติเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเป็นไปตามกฎหมาย

ข้อกำหนดและเงื่อนไขในการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านใน GULF และ INTUCH

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	ความสมเหตุสมผล
1.	ผู้รับซื้อหุ้น	: นายสาริทธิ์ รัตนาวะดี และ/หรือนิติบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์”) ของนายสาริทธิ์ รัตนาวะดี คือ (1) บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (2) Gulf Capital Holdings Limited และ (3) Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. รายใดรายหนึ่งหรือหลายรายรวมกัน (“ผู้รับซื้อหุ้น”)	-
2.	ผู้มีสิทธิขายหุ้น	: ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH ที่มีลักษณะดังนี้ (“ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน”) <ol style="list-style-type: none"> 1. มีชื่อเป็นผู้ถือหุ้นในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นของ ที่มีสิทธิในการเข้าร่วมการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (วัน Record Date) เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH จำกัด ภายใต้บทบัญญัติของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน 2. เข้าร่วมการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 3 ตุลาคม 2567 ด้วยตนเองหรือโดยผู้รับมอบฉันทะ และออกเสียงลงคะแนนคัดค้านธุรกรรมการควบบริษัทในวาระที่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท และ 3. ได้กรอกแบบตอบรับคำเสนอขอซื้อหุ้น และส่งแบบตอบรับคำเสนอขอซื้อหุ้นพร้อมทั้งเอกสารที่เกี่ยวข้องภายในวันที่ผู้รับซื้อหุ้นกำหนด ซึ่งผู้รับซื้อหุ้นจะแจ้งรายละเอียดให้ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทราบในเอกสารการรับซื้อหุ้นต่อไป 	เป็นไปตามกฎหมาย
3.	หลักทรัพย์ที่รับซื้อ	: หุ้นสามัญของ GULF และ INTUCH (แล้วแต่กรณี)	เป็นไปตามกฎหมาย

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	ความสมเหตุสมผล
4.	ราคารับซื้อ	: ราคาหุ้นสามัญของ GULF และ INTUCH ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) (แล้วแต่กรณี) ครั้งสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 มีมติอนุมัติกรรมการควบบริษัทตามมาตรา 146 วรรคสอง แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ซึ่งในกรณีนี้คือราคาปิดของหุ้นของ GULF และ INTUCH ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 ทั้งนี้ การรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านโดยผู้รับซื้อหุ้นอาจเป็นการดำเนินการโดยวิธีการซื้อขายหุ้นนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือวิธีการอื่นใดที่ผู้รับซื้อหุ้นอาจพิจารณาตามความเหมาะสมภายใต้กฎหมาย โดยผู้ถือหุ้นที่คัดค้านอาจมีภาระภาษีตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องจากการขายหุ้นให้แก่ผู้รับซื้อหุ้น	เป็นไปตามกฎหมาย
5.	จำนวนหุ้นที่จะรับซื้อ	: ไม่เกินจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ/หรือ INTUCH (แล้วแต่กรณี) ที่ออกเสียงลงคะแนนคัดค้านกรรมการควบบริษัทในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ถึงหุ้นอยู่ ณ วัน Record Date	เป็นไปตามกฎหมาย
6.	เงื่อนไขในการรับซื้อหุ้นของ GULF	: ผู้รับซื้อหุ้นสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจที่จะแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขการรับซื้อหุ้น รวมถึงถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน ไม่ว่าจะด้วยเหตุใด ๆ รวมถึงในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้น ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. ผู้รับซื้อหุ้นไม่ได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ก่อนเริ่มต้นระยะเวลาการรับซื้อหุ้น ในกรณีที่ผู้รับซื้อหุ้นมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผลมาจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน 2. ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 มีราคาเกินกว่า 45 บาท 3. ปริมาณการซื้อหรือการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ หรือราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ มีการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติ ในช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติและให้เสนอกรรมการปรับโครงสร้างฯ จนถึงวันทำการสุดท้ายก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ (กล่าวคือวันที่ 2 ตุลาคม 2567) 4. มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง หรือคาดได้โดยเหตุผลอันสมควรว่าจะทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อสถานะหรือสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยที่เหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้รับซื้อหุ้น หรือ 5. ผู้รับซื้อหุ้นถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นของ INTUCH ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเป็นผู้รับซื้อหุ้นของ INTUCH 	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการฯ ไม่สำเร็จ อย่างไรก็ตาม เงื่อนไขดังกล่าวเป็นเงื่อนไขที่มีได้มีสาระสำคัญแตกต่างกับเงื่อนไขในกรรมการควบบริษัทอื่น ๆ
7.	เงื่อนไขในการรับซื้อหุ้นของ INTUCH	: ผู้รับซื้อหุ้นสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจที่จะแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขการรับซื้อหุ้น รวมถึงถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน ไม่ว่าจะด้วยเหตุใด ๆ รวมถึงในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้น ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. ผู้รับซื้อหุ้นไม่ได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ INTUCH จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ก่อนเริ่มต้นระยะเวลาการรับซื้อหุ้น ในกรณีที่ผู้รับซื้อหุ้นมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ INTUCH ซึ่งเป็นผลมาจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน 	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการฯ ไม่สำเร็จ อย่างไรก็ตาม เงื่อนไขดังกล่าวเป็นเงื่อนไขที่มีได้มีสาระสำคัญแตกต่างกับเงื่อนไขในกรรมการควบบริษัทอื่น ๆ

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	ความสมเหตุสมผล
		2. ราคาปิดของหุ้นของ INTUCH ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 มีราคาเกินกว่า 76 บาท 3. ปริมาณการซื้อขายหรือการขายหุ้นสามัญของ INTUCH หรือราคาหุ้นสามัญของ INTUCH มีการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติ ในช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ จนถึงวันที่ทำการสุดท้ายก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของ INTUCH (กล่าวคือวันที่ 2 ตุลาคม 2567) 4. มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง หรือคาดได้โดยเหตุผลอันสมควรว่าจะทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อสถานะหรือสินทรัพย์ของ INTUCH โดยที่เหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้รับซื้อหุ้น หรือ 5. ผู้รับซื้อหุ้นถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นของ GULF ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเป็นผู้รับซื้อหุ้นของ GULF	
8.	ตัวแทนในการรับซื้อ	: ผู้รับซื้อหุ้นจะแจ้งรายละเอียดให้ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทราบในเอกสารการรับซื้อหุ้นต่อไป	-
9.	ช่วงเวลาของการรับซื้อหุ้น	: ผู้รับซื้อหุ้นจะแจ้งช่วงเวลาของการรับซื้อหุ้นให้ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทราบในเอกสารการรับซื้อหุ้นต่อไป	-
10.	วิธีการชำระเงิน	: ผู้รับซื้อหุ้นจะแจ้งรายละเอียดให้ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านทราบในเอกสารการรับซื้อหุ้นต่อไป	-

7.2.2. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท

เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการธุรกรรมการควบบริษัท รวมถึงเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ในครั้งนี้ ถือเป็น การปรับโครงสร้างของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงเป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจของ NewCo ในการเพิ่มรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ NewCo และผลประโยชน์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคต เสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน และยกระดับความน่าสนใจของหุ้น NewCo ต่อนักลงทุน แม้มีข้อด้อยและความเสี่ยงบางประการ เช่น การเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สินในกรณีที่มีการได้มาซึ่งหุ้นจากธุรกรรมการทำ VTO และการกู้เงินเพิ่มเติมใน INTUCH สำหรับการจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH แต่หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการปรับโครงสร้างดังกล่าวและต้องดำเนินงานภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นที่ซับซ้อน ทำให้บริษัทฯ เป็นบริษัทที่มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่ซ้ำซ้อนกัน (Holding Company ถือหุ้น Holding Company) ส่งผลให้มีปฏิบัติงานหลายขั้นตอน มีโครงสร้างการบริหารงานหลายกระบวนการ และขาดคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงอาจเสียโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานให้ดีขึ้น

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท จากเงื่อนไขภายใต้สัญญาควบบริษัท (Amalgamation Agreement) ในรายละเอียดตามข้อ 3.7 และเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม และเป็นไปเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเพื่อการปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากความเหมาะสมของราคา (อัตราการจัดสรรหุ้น) ซึ่งอยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรมประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท และด้านความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการฯ (เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ถือเป็น การปรับโครงสร้างของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงเป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจของ NewCo ในการเพิ่มรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ NewCo และผลประโยชน์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคต เสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน และยกระดับความน่าเชื่อถือของหุ้น NewCo ต่อนักลงทุน) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์สูงสุด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ในครั้งนี้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่างๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ เพื่อให้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

ส่วนที่ 2: รายละเอียดของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ - ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และใน THCOM**1. ภาพรวมของธุรกรรมการทำ VTO****1.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ – ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และใน THCOM**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2567 เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ พิจารณออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทเพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งประกอบไปด้วย

(1) ธุรกรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH ภายใต้พ.ร.บ. บริษัทมหาชน อันจะส่งผลให้บริษัทเดิมทั้งสองบริษัทหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดนิติบุคคลใหม่เป็นบริษัทที่ควบกันขึ้น โดยมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด (NewCo) ซึ่ง NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมด โดยผลของกฎหมาย ภายหลังจากทำธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ

(2) ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ ADVANC โดยการทำความเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC (ยกเว้นหลักทรัพย์ที่ถือโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อ) โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำความเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) (ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC) และ

(3) ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ THCOM โดยการทำความเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM (ยกเว้นหลักทรัพย์ที่ถือโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อ) โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำความเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) (ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM)

(ธุรกรรมการควบบริษัท ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM รวมเรียกว่า “ธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ”)

ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยมูลค่าธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ของบริษัทฯ ณ ขณะที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น พิจารณออนุมัติมีมูลค่ารวมสูงสุดประมาณ 120,952 ล้านบาท (ซึ่งอ้างอิงจากราคาเสนอซื้อธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ที่มีการปรับปรุงตามที่ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2567) โดยมีมูลค่าของรายการสูงสุดรวมกันเท่ากับร้อยละ 40.7¹⁴ ซึ่งคำนวณตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสแรกสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 (ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับล่าสุด ณ ขณะที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น พิจารณออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ

¹⁴ บริษัทฯ คำนวณขนาดรายการโดยอ้างอิงจากผลรวมของมูลค่าของรายการสูงสุดจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ที่บริษัทฯ รวมถึง GE อาจต้องรับซื้อในราคาซื้อที่ 216.3 บาทต่อหุ้น และ 11.00 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ทั้งนี้ ขนาดรายการที่ใช้ในการคำนวณจะอ้างอิงจากจำนวนหุ้นสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC (ซึ่งคิดเป็นกึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้น ADVANC ที่ต้องทำความเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในครั้งนั้น) และอ้างอิงจากจำนวนหุ้นสูงสุดที่กลุ่มบริษัทฯ อาจต้องรับซื้อในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM (ซึ่งคิดเป็นจำนวนร้อยละ 57.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM)

VTO ใน THCOM) ซึ่งถือเป็นรายการประเภทที่ 2 อย่างไรก็ดี เนื่องจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็นส่วนหนึ่งในธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ และเป็นหนึ่งในเงื่อนไขที่สำคัญของธุรกรรมการควบบริษัทที่บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทอยู่แล้ว ดังนั้น บริษัทฯ จึงจะนำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ไปพร้อมกัน โดยบริษัทฯ จะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

- (ก) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทันที
- (ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- (ค) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และ
- (ง) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

อย่างไรก็ดี การที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM นั้นหากพิจารณาในรายละเอียดเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ตามประกาศ ทจ. 12/2554 ที่ภายหลังการควบรวมบริษัท NewCo มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน ADVANC และ THCOM อย่างไรก็ดี สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ได้มีการผ่อนผันให้บริษัทฯ INTUCH รวมทั้งผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ สามารถเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM ได้ก่อนที่จะทำรายการควบรวมบริษัทเสร็จสิ้น

ทั้งนี้ ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ ไม่เป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องดำเนินการใด ๆ ภายใต้ประกาศดังกล่าว

นอกจากนี้ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM อาจมีผลเป็นการรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107 (2)(ข) แห่งพ.ร.บ. บริษัทมหาชน ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วย คะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอเรียนชี้แจงรายละเอียดของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ดังนี้

1.2. วัน เดือน ปีที่เกิดรายการ

1.2.1. ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

บริษัท INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท¹⁵ รวมทั้ง SSI¹⁶ จะดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้งบริษัทฯ และ INTUCH อนุมัติการทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ และอนุมัติวาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ต่าง ๆ ที่กำหนดไว้สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- (1) เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทสำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัทตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน)
- (2) เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC)
- (3) การที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันในกรณีต่างๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป ดังนี้
 - (3.1) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM
 - (3.2) การที่ผู้ที่รับหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท
 - (3.3) การที่ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทสำเร็จลง
 - (3.4) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC
 - (3.5) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM
- (4) การได้รับการอนุญาต และ/หรือการผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ) โดยมีข้อกำหนดและ

¹⁵ นายสารัชต์ รัตนาวะดี เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 นายสารัชต์ รัตนาวะดี ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 35.81 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ปัจจุบัน นายสารัชต์ รัตนาวะดี ดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และรองประธานกรรมการของบริษัทฯ

เงื่อนไขที่แต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าว ไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป

- (5) การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร
- (6) นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน ADVANC อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จลง หรือได้รับการผ่อนผัน ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น
 - (6.1) มีเหตุที่แสดงว่า ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทดังกล่าว มิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมาย หรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย
 - (6.2) ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม
 - (6.3) ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย
 - (6.4) ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ก่อหนี้ หรือเข้าทำ แกะไขเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย
 - (6.5) ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมซื้อหุ้นของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ดำเนินการดังกล่าว
 - (6.6) ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC
 - (6.7) มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC หรือต่อธุรกิจ ฐานะหรือทรัพย์สินของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC และ
 - (6.8) ADVANC กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน ADVANC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ และผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันทั้งหมดจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ตามที่ระบุในข้อ (3) ของเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ข้างต้นแล้ว

1.2.2. ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯรวมทั้ง GE จะดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้งบริษัทฯ และ INTUCH อนุมัติการทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ และอนุมัติวาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องตลอดจนเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ต่าง ๆ ที่กำหนดไว้สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- (1) เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทสำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัทตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน)
- (2) เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM)
- (3) การที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันในกรณีต่างๆ จาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป ดังนี้
 - (3.1) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM
 - (3.2) การที่ผู้ที่รับหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท
 - (3.3) การที่ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทสำเร็จลง
 - (3.4) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC
 - (3.5) การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM
- (4) การได้รับการอนุญาต และ/หรือการผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ) โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่แต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป
- (5) การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัทฯ INTUCH GE และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร

- (6) นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน THCOM อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จลง หรือได้รับการผ่อนผัน ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น
- (6.1) มีเหตุที่แสดงว่า THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทดังกล่าวมิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินกิจการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมาย หรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย
 - (6.2) THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม
 - (6.3) THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย
 - (6.4) THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ก่อหนี้ หรือเข้าทำ แกะไขเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย
 - (6.5) THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมซื้อหุ้นของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ดำเนินการดังกล่าว
 - (6.6) THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM
 - (6.7) มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่ออย่างร้ายแรงต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM หรือต่อธุรกิจ ฐานะหรือทรัพย์สินของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM และ
 - (6.8) THCOM กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน THCOM ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ และผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันทั้งหมดจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ตามที่ระบุในข้อ (3) ของเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ข้างต้นแล้ว

1.3. **คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ**

1.3.1. **ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC**

ผู้ซื้อ:	GULF โดยดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC พร้อมกับ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI
ผู้ขาย:	ผู้ถือหุ้นสามัญของ ADVANC ที่แสดงเจตนาขายหุ้นในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC (ไม่รวมหุ้น ADVANC ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่ในปัจจุบัน)

ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ขายกับบริษัท:	รายการดังกล่าวเป็นการทำรายการภายใต้เงื่อนไขเดียวกันทั้งหมด ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
-------------------------------------	--

1.3.2. ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

ผู้ซื้อ:	GULF ดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM พร้อมกับ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE
ผู้ขาย:	ผู้ถือหุ้นสามัญของ THCOM ที่แสดงเจตนาขายหุ้นในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM (ไม่รวมหุ้น THCOM ที่ GE ถือหุ้นอยู่ในปัจจุบัน)
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ขายกับบริษัท:	รายการดังกล่าวเป็นการทำรายการภายใต้เงื่อนไขเดียวกันทั้งหมด ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1.4. ลักษณะโดยทั่วไปและขนาดของรายการ

1.4.1. ลักษณะทั่วไป

ภายหลังจากที่บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิหน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมด โดยผลของกฎหมาย ซึ่งรวมถึงหุ้นในบริษัทต่าง ๆ ที่บริษัทฯ และ INTUCH ถืออยู่ทั้งหมด รวมถึงหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่แต่ละบริษัทถือทางตรงหรือทางอ้อมในอัตราส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทดังกล่าว ได้แก่ (ก) หุ้นทั้งหมดจำนวน 1,202,712,000 หุ้นที่ INTUCH ถืออยู่ใน ADVANC คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC และ (ข) หุ้นทั้งหมดจำนวน 450,914,734 หุ้นที่ GE ถืออยู่ใน THCOM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM (โดยบริษัทฯ ถือหุ้นใน GE จำนวน 251,499,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GE) ด้วย ทำให้ NewCo มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในพ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และ ประกาศ ทจ. 12/2554 ดังนี้

- ก. NewCo ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC เนื่องจาก NewCo จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และ ประกาศ ทจ. 12/2554 และ
- ข. NewCo ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554 เนื่องจาก NewCo จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใน GE โดยผลของธุรกรรมการควบบริษัทจึงทำให้ NewCo ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน GE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ THCOM ในสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM อยู่ก่อนแล้ว (หลักเกณฑ์ Chain Principle)

นอกจากนี้ หากพิจารณาตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะเป็นผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน NewCo ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางตรงใน ADVANC และทางอ้อมใน THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากการธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554 ด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้ มีจุดมุ่งหมายหลักในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ โดยธุรกรรมการควบบริษัทดังกล่าวไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการได้มาซึ่งหรือเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมใน ADVANC และ THCOM แต่อย่างใด แต่เนื่องจากประกาศ ทจ. 12/2554 ไม่ได้กำหนดข้อยกเว้นหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในลักษณะดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัทและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

ในการนี้ บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) รวมถึง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้ดำเนินการขอผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM และการผ่อนผันอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และได้รับการผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และหน้าที่ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ดังกล่าว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ส่งผลให้ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ โดยบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะต้องดำเนิน (ก) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ (ข) ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1.4.1.1. ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

1.4.1.1.1. แนวทางการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) จะดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC โดยกำหนดราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ADVANC เท่ากับ 211.43 บาทต่อหุ้น (ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อที่มีการปรับปรุงจากราคาเสนอซื้อที่กำหนด ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติธุรกรรมปรับโครงสร้างฯ ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อดังกล่าวอยู่ภายใต้เงื่อนไขเกี่ยวกับการปรับราคาเสนอซื้อ) เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย อันเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้เสนอที่จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์กับบริษัทฯ และ INTUCH ไปพร้อมกัน เพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ค้างแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ของบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ SSI ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ADVANC ได้ส่งหนังสือแสดงความประสงค์จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ใน ADVANC พร้อมกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายใต้อำนาจเสนอซื้อและราคาเสนอซื้อ รวมทั้งเงื่อนไขเดียวกันกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เนื่องจาก SSI มีความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจในระยะยาวของ ADVANC ตลอดจนศักยภาพในการเติบโตทางธุรกิจของ ADVANC ซึ่งปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้สอดคล้องกับกลยุทธ์การลงทุนของ SSI ทั้งนี้ SSI จะรับซื้อหุ้นใน ADVANC ในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

ตามจำนวนและสัดส่วนที่ระบุโดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC ในครั้งนี้ จะไม่รวมหุ้นใน ADVANC ซึ่งถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ

นอกจากนี้ ผลจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC อาจทำให้บริษัทฯ และ INTUCH ได้มาซึ่งหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ทำให้ NewCo มีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของ ADVANC ภายหลังจากธุรกรรมควบบริษัทแล้วเสร็จ

1.4.1.1.2. ผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC (โดยไม่รวมหุ้น ADVANC ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่ในปัจจุบัน) ภายใต้อำนาจเสนอซื้อเดียวกัน ราคาเสนอซื้อ และเงื่อนไขอื่น ๆ เหมือนกันทั้งหมด

(ก) บริษัทฯ และ INTUCH ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จะดำเนินธุรกรรมควบบริษัท จะเป็นผู้ดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เพื่อเป็นการทำหน้าที่แทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมควบบริษัท (Technical Obligation)

(ข) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากธุรกรรมควบบริษัทแล้วเสร็จ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้เสนอที่จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ไปพร้อมกัน กับบริษัทฯ และ INTUCH

(ค) SSI ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ADVANC ได้ส่งหนังสือแสดงความประสงค์จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ใน ADVANC พร้อมกับ บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายใต้อำนาจเสนอซื้อและราคาเสนอซื้อ รวมทั้งเงื่อนไขเดียวกันกับ บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เนื่องจาก SSI มีความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจในระยะยาวของ ADVANC ตลอดจนศักยภาพในการเติบโตทางธุรกิจของ ADVANC ซึ่งปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้สอดคล้องกับกลยุทธ์การลงทุนของ SSI โดยบริษัทฯ และ INTUCH ได้พิจารณาแล้วว่า การที่ SSI จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ มิได้ทำให้บริษัทฯ และ INTUCH รวมถึงผู้ถือหุ้น ตลอดจนธุรกรรมควบบริษัทต้องเสียหายหรือเสียประโยชน์แต่อย่างใด นอกจากนั้น การดำเนินการดังกล่าวจะทำให้ บริษัทฯ และ INTUCH สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ในการทำธุรกรรมควบบริษัทได้ตามเป้าหมาย โดยที่ภาระทางการเงินหรือการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จะลดลง โดยที่บริษัทฯ และ INTUCH มิได้ต้องการและไม่ควรจะต้องได้มาซึ่งทรัพย์สินหรือหนี้สินเพิ่มเติมจากการดำเนินธุรกรรมควบบริษัทดังกล่าวแต่อย่างใด

ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ของ บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI นั้นไม่ได้มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินซึ่งกันและกัน และไม่ได้มีการดำเนินการใด ๆ อันเป็นการให้หรือรับความช่วยเหลือในการได้มาซึ่งแหล่งเงินทุน รวมถึงไม่มีการเข้าทำข้อตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และ ผู้ทำคำเสนอซื้อรายอื่น (ในที่นี้คือ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ SSI) รวมถึงนิติบุคคลอื่น ๆ ในกลุ่ม Singapore Telecommunications Limited เพื่อกำหนดข้อผูกพันในการทำ VTO ใน ADVANC ซึ่งก่อให้เกิดความสัมพันธ์ในลักษณะการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น (Acting-in-Concert) ตามนัยของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 7/2552 เรื่อง กำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติการตามมาตรา 246 และมาตรา 247 (“ประกาศ ทจ. 7/2552”) อีกทั้ง บริษัทฯ ไม่ได้มีการเข้าทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholder Agreement) กับผู้ทำคำเสนอซื้อรายอื่น (ในที่นี้คือ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือ SSI) ในลักษณะที่ก่อให้เกิดความสัมพันธ์ในลักษณะการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น (Acting-in-Concert) ตาม

ประกาศ ทจ. 7/2552 แต่อย่างใด นอกจากนั้น บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มิได้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจ ของ SSI ที่จะเข้าทำ VTO ใน ADVANC รวมถึงมิได้มีส่วนในการสนับสนุนการตัดสินใจเข้าทำธุรกรรมใดๆ ของ SSI ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมควบบริษัทไม่ว่าในทางใด การดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เป็นการตัดสินใจโดยอิสระของแต่ละบริษัทซึ่งไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกันดังที่กล่าวข้างต้น ทั้งนี้ การดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ของ SSI มิได้เป็นเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมควบบริษัท

1.4.1.1.3. จำนวนหุ้นและสัดส่วนในการทำข้อเสนอซื้อ

บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ รวมถึง SSI จะทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC จำนวน 1,078,138,736 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 36.25 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC ซึ่งไม่รวมหุ้น ADVANC ที่ INTUCH และ SSI ถือหุ้นอยู่ในปัจจุบัน โดยมีสัดส่วนในการทำข้อเสนอซื้อที่ตกลงกันเบื้องต้น ดังนี้

- (ก) จำนวนหุ้นของผู้ตอบรับข้อเสนอซื้อส่วนแรก que คิดเป็นจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC โดย SSI จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นเพียงฝ่ายเดียว
- (ข) จำนวนหุ้นของผู้ตอบรับข้อเสนอซื้อส่วนที่เกินกว่าข้อ (1) INTUCH จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นเพียงฝ่ายเดียว ในจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC
- (ค) จำนวนหุ้นของผู้ตอบรับข้อเสนอซื้อส่วนที่เกินกว่าข้อ (1) และข้อ (2) รวมกัน บริษัทฯ จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นเพียงฝ่ายเดียว ในจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC
- (ง) จำนวนหุ้นของผู้ตอบรับข้อเสนอซื้อส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 15 (ตามข้อ (1) ข้อ (2) และข้อ (3) ข้างต้นรวมกัน) แต่ไม่เกินกว่าร้อยละ 36 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC บริษัทฯ INTUCH และ SSI แต่ละฝ่ายจะรับซื้อหุ้นในสัดส่วนเท่ากัน โดยหากจัดสรรจนถึงสัดส่วนจำนวนหุ้นสูงสุดที่ SSI รับซื้อแล้ว บริษัทฯ และ INTUCH แต่ละฝ่ายจะรับซื้อหุ้นในส่วนที่เหลือดังกล่าวในสัดส่วนเท่ากันและ
- (จ) จำนวนหุ้นของผู้ตอบรับข้อเสนอซื้อจำนวนร้อยละ 0.25 ซึ่งเป็นส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 36 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC (ตามข้อ (1) ข้อ (2) ข้อ (3) และข้อ (4) ข้างต้นรวมกัน) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นจำนวนดังกล่าวทั้งหมด

ทั้งนี้ จำนวนหุ้นที่ SSI จะรับซื้อในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ครั้งนี้ จะต้องอยู่ภายใต้ข้อจำกัดการถือหุ้นของบุคคลต่างด้าว โดยจะต้องไม่เกินสัดส่วนการถือหุ้นโดยบุคคลต่างด้าวของ ADVANC ที่เหลืออยู่ในขณะนั้น และ ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม จะไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ADVANC โดยที่การค้นหาแหล่งเงินทุนสำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ของผู้ทำข้อเสนอซื้อแต่ละรายจะเป็นไปตามอัตราส่วนการรับซื้อหุ้นที่กำหนดในเอกสารข้อเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม หาก SSI และ/หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC พร้อมกับ บริษัทฯ และ INTUCH ในครั้งนี้ หรือเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC แต่ตกลงรับซื้อหุ้นในจำนวนที่น้อยกว่าจำนวนที่กำหนดข้างต้น (ไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ เช่น สัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลต่างด้าวของ ADVANC ที่เหลืออยู่ในขณะนั้นไม่เพียงพอ เป็นต้น) บริษัทฯ และ INTUCH จะเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหุ้น ADVANC ในสัดส่วนที่ SSI และ/หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เสนอเป็นผู้รับซื้อข้างต้น ในสัดส่วนที่จะกำหนดและเปิดเผยในเอกสารข้อเสนอซื้อต่อไป

ทั้งนี้ บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มิได้มีความประสงค์จะได้นำซึ่งหุ้นใน ADVANC ในธุรกรรม การควบบริษัทครั้งนี้แต่อย่างใด ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เป็นเพียงขั้นตอนที่เกิดขึ้นตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายเพื่อให้ธุรกรรมควบบริษัทสามารถดำเนินต่อไปได้ตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายเท่านั้น

บริษัทฯ และ INTUCH จะเปิดเผยสัดส่วนการรับซื้อหุ้นระหว่างผู้ทำข้อเสนอซื้อในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในเอกสารข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องทั้งหมดมีข้อมูลของ ธุรกรรมที่ชัดเจนและครบถ้วน โดยธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ เป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นใน ADVANC ทุกฝ่ายสามารถการขายหลักทรัพย์ใน ADVANC อย่างเท่าเทียมกัน ไม่ว่าผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์รายใด จะเป็นผู้รับซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว

อนึ่ง หุ้นของ ADVANC ที่บริษัทฯ และ INTUCH ได้รับซื้อหุ้นในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จะเป็นทรัพย์สินของ NewCo ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ โดยผลของกฎหมาย

1.4.1.1.4. ราคาเสนอซื้อ

ราคาเสนอซื้อที่เท่ากับ 211.43 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อที่มีการปรับปรุงจากราคาเสนอซื้อที่กำหนด ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ตามที่ได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 โดยการปรับปรุงราคาเสนอซื้อดังกล่าวพิจารณาจากผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของ ADVANC (4.87 บาทต่อหุ้น) ซึ่งกำหนดวันกำหนดรายชื่อบุคคลผู้มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาล (Record date) ของ ADVANC ดังกล่าวเป็นวันที่ 20 สิงหาคม 2567

ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อข้างต้นอาจมีการปรับปรุงเพิ่มเติม โดยคำนึงถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อ ADVANC จากเหตุการณ์ดังต่อไปนี้ ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นภายหลังคณะกรรมการของบริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้

- (1) การจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น
- (2) การเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ อันเป็นผลให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง
- (3) การให้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิให้แก่ผู้ถือหุ้นตามส่วนจำนวนหุ้นที่ถืออยู่เดิม

นอกจากนี้ ราคาเสนอซื้อดังกล่าวอาจมีการปรับลดได้เช่นกันตามหลักเกณฑ์ตามกฎหมายหรือประกาศที่เกี่ยวข้อง รวมถึงประกาศที่ออกโดยคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

1.4.1.1.5. ช่วงเวลาของการเริ่มต้นทำ VTO ใน ADVANC

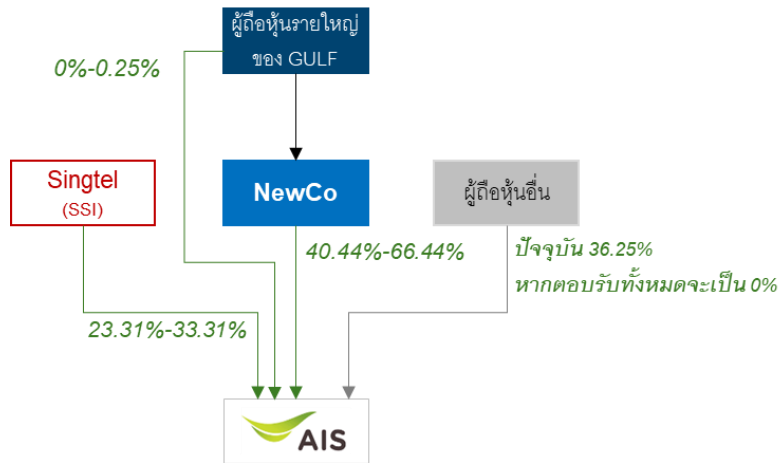
ภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติการทำธุรกรรมการควบบริษัท และธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ที่กำหนดไว้สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI จะเริ่มกระบวนการทำ VTO ใน ADVANC โดยจะดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวข้องกับ NewCo ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในมาตรา 148 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

1.4.1.1.6. โครงสร้างการถือหุ้นภายหลังธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการควบบริษัท

ในกรณีที่มีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อหุ้น ADVANC ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในจำนวนทั้งหมด โครงสร้างการถือหุ้นใน ADVANC จะมีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- 1) บริษัทฯ และ INTUCH (ในที่นี้คือ NewCo ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ) จะเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน ADVANC จากร้อยละ 40.44 เป็นร้อยละ 66.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC
- 2) SSI จะเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน ADVANC จากร้อยละ 23.31 เป็นร้อยละ 33.31 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC

- 3) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะถือหุ้นใน ADVANC ในจำนวนร้อยละ 0.25 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC



หมายเหตุ โครงสร้างการถือหุ้นข้างต้นอ้างอิงข้อมูลผู้ถือหุ้นของ ADVANC ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2567

ในการนี้ ผลจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ข้างต้น อาจทำให้บริษัทฯ และ INTUCH ได้มาซึ่งหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ทำให้ NewCo มีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของ ADVANC ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ

1.4.1.2. ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

1.4.1.2.1. แนวทางการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) จะดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยกำหนดราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ THCOM เท่ากับ 11.00 บาทต่อหุ้น (ราคาเสนอซื้อดังกล่าวอาจมีการปรับลดตามเงื่อนไขที่กำหนด) เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ที่เกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้เสนอที่จะเข้าเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์กับบริษัทฯ และ INTUCH ไปพร้อมกัน เพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ค้างแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

นอกจากนี้ ผลจากธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM อาจทำให้ NewCo มีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมโดยอ้อมของ THCOM ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ

1.4.1.2.2. ผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM (โดยไม่รวมหุ้น THCOM ซึ่ง GE ถืออยู่ในปัจจุบัน) ภายใต้คำเสนอซื้อเดียวกัน ราคาเสนอซื้อ และเงื่อนไขอื่น ๆ เหมือนกันทั้งหมด

(ก) บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) จะเป็นผู้ดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เพื่อเป็นการทำหน้าที่แทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation)

(ข) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จจึงได้เสนอที่จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ไปพร้อมกันกับบริษัทฯ และ INTUCH ด้วย

(ค) บริษัทฯ ได้มอบหมายให้ GE ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ถือหุ้นในจำนวนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ THCOM อยู่แล้ว เข้าร่วมดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ไปพร้อมกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ด้วย ซึ่งการที่ GE จะเข้าร่วมเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ด้วยนั้นจะไม่ทำให้โครงสร้างการถือหุ้นใน THCOM มีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญอีกด้วย

ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM บริษัทฯ และ GE ไม่ได้มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ INTUCH และ/หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และไม่ได้มีการดำเนินการใด ๆ อันเป็นการให้หรือรับความช่วยเหลือในการได้มาซึ่งแหล่งเงินทุน รวมถึงไม่มีการเข้าทำข้อตกลงเพื่อกำหนดข้อผูกพันในการทำ VTO ใน THCOM ซึ่งก่อให้เกิดความสัมพันธ์ในลักษณะการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น (Acting-in-Concert) ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทำ VTO ใน THCOM ตามนัยของประกาศ ทจ. 7/2552 แต่อย่างใด

1.4.1.2.3. จำนวนหุ้นและสัดส่วนในการทำคำเสนอซื้อ

บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM จำนวน 645,187,220 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ซึ่งไม่รวมหุ้น THCOM ที่ GE ถืออยู่ในปัจจุบัน โดยมีสัดส่วนในการทำคำเสนอซื้อที่ตกลงกันเบื้องต้น ดังนี้

- (1) จำนวนหุ้นของผู้ตอบรับคำเสนอซื้อส่วนแรก que คิดเป็นจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 55.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM โดย GE จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นเพียงฝ่ายเดียวในจำนวนทั้งหมด เนื่องจาก GE เป็นผู้ถือหุ้นใน THCOM อยู่แล้วในปัจจุบัน
- (2) จำนวนหุ้นของผู้ตอบรับคำเสนอซื้อส่วนที่เกินกว่าข้อ (1) บริษัทฯ จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นเพียงฝ่ายเดียว ในจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM
- (3) จำนวนหุ้นของผู้ตอบรับคำเสนอซื้อส่วนที่เกินกว่าข้อ (1) และข้อ (2) รวมกัน INTUCH จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นเพียงฝ่ายเดียว ในจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM
- (4) จำนวนหุ้นของผู้ตอบรับคำเสนอซื้อส่วนที่เกินกว่าข้อ (1) ข้อ (2) และข้อ (3) รวมกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นเพียงฝ่ายเดียว ในจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM

GE (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ถือหุ้นในจำนวนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นในสัดส่วนมากที่สุด เนื่องจาก GE เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ THCOM อยู่แล้ว ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็น

เพียงขั้นตอนที่เกิดขึ้นตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายเพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทสามารถดำเนินต่อไปได้ ทั้งนี้ การที่ GE จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน THCOM ภายหลังธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จะทำให้โครงสร้างการถือหุ้น รวมถึงอำนาจในการควบคุมและส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นในบริษัทที่อยู่ภายใต้ NewCo มีความชัดเจนหลังธุรกรรมการควบบริษัทเสร็จสิ้นลง และทำให้ธุรกรรมการควบบริษัทเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวมมากที่สุดอันเป็นเจตนารมณ์ของการเข้าทำธุรกรรม

บริษัทฯ และ INTUCH จะเปิดเผยสัดส่วนการรับซื้อหุ้นระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในเอกสารคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องทั้งหมดมีข้อมูลของธุรกรรมที่ชัดเจนและครบถ้วน โดยธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ เป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นใน THCOM ทุกรายสามารถขายหลักทรัพย์ใน THCOM อย่างเท่าเทียมกัน ไม่ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์รายใดจะเป็นผู้รับซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว

อนึ่ง หุ้นของ THCOM ที่บริษัทฯ และ INTUCH ได้รับซื้อหุ้นในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จะเป็นทรัพย์สินของ NewCo ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ โดยผลของกฎหมาย

1.4.1.2.4. ราคาเสนอซื้อ

11.00 บาทต่อหุ้น โดยราคาเสนอซื้อดังกล่าวอาจมีการปรับปรุงโดยคำนึงถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อ THCOM จากเหตุการณ์ดังต่อไปนี้ ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นภายหลังคณะกรรมการของบริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติให้เสนอซื้อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้

1. การจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น
2. การเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้อันเป็นผลให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง
3. การให้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิให้แก่ผู้ถือหุ้นตามส่วนจำนวนหุ้นที่ถืออยู่เดิม

นอกจากนี้ ราคาเสนอซื้อดังกล่าวอาจมีการปรับลดได้เช่นกันตามหลักเกณฑ์ตามกฎหมายหรือประกาศที่เกี่ยวข้อง รวมถึงประกาศที่ออกโดยคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

1.4.1.2.5. ช่วงเวลาของการเริ่มต้นทำ VTO ใน THCOM

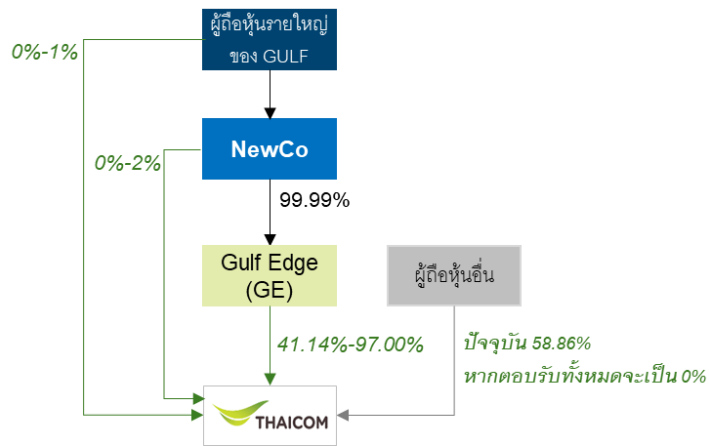
ภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้ง บริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติการทำธุรกรรมการควบบริษัท และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ที่กำหนดไว้สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE จะเริ่มกระบวนการทำ VTO ใน THCOM โดยจะดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวข้องกับ NewCo ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในมาตรา 148 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

1.4.1.2.6. โครงสร้างการถือหุ้นภายหลังธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และธุรกรรมการควบบริษัท

ในกรณีที่ผู้ตอบรับคำเสนอซื้อหุ้น THCOM ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในจำนวนทั้งหมด โครงสร้างการถือหุ้นใน THCOM จะมีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- 1) GE เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน THCOM จากร้อยละ 41.14 เป็นร้อยละ 97 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM

- 2) บริษัทฯ และ INTUCH (ในที่นี้คือ NewCo ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ) จะถือหุ้นใน THCOM ในจำนวนร้อยละ 2 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM
- 3) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะถือหุ้นใน THCOM ในจำนวนร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM



หมายเหตุ โครงสร้างการถือหุ้นข้างต้นอ้างอิงข้อมูลผู้ถือหุ้นของ THCOM ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2567

ในการนี้ ผลจากธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM อาจทำให้ NewCo มีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมโดยอ้อมของ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ

1.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

1.5.1. ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

บริษัทฯ คำนวณขนาดรายการของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ โดยอ้างอิงจากจำนวนหุ้นสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC รวมเป็นจำนวน 539,069,368 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 18.125 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC (ซึ่งคิดเป็นกึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้น ADVANC ที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในครั้งนี้) ในราคาเสนอซื้อไม่เกิน 216.3 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 116,601 ล้านบาท โดยบริษัทฯ คำนวณขนาดรายการ ณ วันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติและให้เสนอให้ต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนที่จะมีการปรับปรุงราคาเสนอซื้อหุ้นใน ADVANC ทั้งนี้ ปัจจุบัน ราคาเสนอซื้อเท่ากับ 211.43 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อที่มีการปรับปรุงจากราคาเสนอซื้อที่กำหนด ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ตามที่ได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 โดยการปรับปรุงราคาเสนอซื้อดังกล่าวพิจารณาจากผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของ ADVANC (4.87 บาทต่อหุ้น) ซึ่งกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาล (Record date) ของ ADVANC ดังกล่าวเป็นวันที่ 20 สิงหาคม 2567 ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 113,975.44 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ ใช้ข้อมูลตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ และ ADVANC สำหรับไตรมาสแรกสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2567 (ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับล่าสุด ณ ขณะที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญ

ผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM) ในการคำนวณขนาดรายการของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ (งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567)

รายละเอียด	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	472,868.50
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2) ^{1/}	6,748.93
หนี้สินรวม (3)	324,562.51
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	27,667.82
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ((NTA) = (1) – (2) – (3) – (4))	113,889.25
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (4 ไตรมาสล่าสุด)	14,506.28

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ที่มา: บริษัทฯ

ข้อมูลทางการเงินของ ADVANC (งบการเงินรวมของ ADVANC สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567)

รายละเอียด	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	455,211.30
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2) ^{1/}	36,978.97
หนี้สินรวม (3)	369,823.62
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	100.60
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ((NTA) = (1) – (2) – (3) – (4))	48,308.11
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (4 ไตรมาสล่าสุด)	30,780.23

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ค่าความนิยม สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ที่มา: ข้อมูลของ ADVANC

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ^{1/}	(NTA ของเงินลงทุน x สัดส่วนที่ได้มา) NTA ของบริษัทฯ	= (48,308.11 ล้านบาท x 18.125%) / 113,889.25 ล้านบาท	7.69% หรือ ประมาณ 7.7%
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (4 ไตรมาสล่าสุด) ^{1/}	(กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของสินทรัพย์ที่จะได้มา x สัดส่วนที่ได้มา) กำไรสุทธิของบริษัทฯ	= (30,780.23 ล้านบาท x 18.125%) / 14,506.28 ล้านบาท	38.46% หรือ ประมาณ 38.5%
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนทั้งหมด สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ	= 116,600.70 ล้านบาท / 472,868.50 ล้านบาท	24.66% หรือ ประมาณ 24.7%
4. เกณฑ์มูลค่าของหุ้นที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	จำนวนหุ้นที่บริษัทออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัทฯ	ไม่นำมาปรับใช้เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้มีการออกหลักทรัพย์ใหม่เพื่อชำระค่าสินทรัพย์	-

ที่มา: บริษัทฯ

1.5.2. ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

บริษัทฯ คำนวณขนาดรายการของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ โดยอ้างอิงจากจำนวนหุ้นทั้งหมดของ THCOM โดยไม่รวมหุ้นที่ GE ถือหุ้นอยู่ในปัจจุบัน โดยมีจำนวนหุ้นทั้งหมดของ THCOM ที่นำมาคำนวณธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จำนวน 634,226,200 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 57.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ซึ่งรวมจำนวนหุ้นที่ GE ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทเสนอเป็นผู้รับซื้อและจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เสนอเป็นผู้รับซื้อ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM พร้อมกับบริษัทฯ และ INTUCH ในราคาเสนอซื้อไม่เกิน 11.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 6,976 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ ใช้ข้อมูลตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ และ THCOM สำหรับไตรมาสแรก สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2567 (ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับล่าสุด ณ ขณะที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น พิจารณานุมัติการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM) ในการคำนวณขนาดรายการของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ (งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567)

รายละเอียด	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	472,868.50
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2) ^{1/}	6,748.93
หนี้สินรวม (3)	324,562.51
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	27,667.82
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ((NTA) = (1) - (2) - (3) - (4))	113,889.25
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (4 ไตรมาสล่าสุด)	14,506.28

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
ที่มา: บริษัทฯ

ข้อมูลทางการเงินของ THCOM (งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567)

รายละเอียด	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	14,050.45
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2) ^{1/}	1,413.08
หนี้สินรวม (3)	3,731.00
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ((NTA) = (1) - (2) - (3) - (4))	8,906.38
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (4 ไตรมาสล่าสุด)	551.71

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
ที่มา: ข้อมูลของ THCOM

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ^{1/}	(NTA ของเงินลงทุน x สัดส่วนที่ได้มา) NTA ของบริษัทฯ	= (8,906.38 ล้านบาท x 57.86%) / 113,889.25 ล้านบาท	4.52% หรือ ประมาณ 4.5%
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (4 ไตรมาสล่าสุด) ^{1/}	(กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของสินทรัพย์ที่จะได้มา x สัดส่วนที่ได้มา)	= (551.71 ล้านบาท x 57.86%) / 14,506.28 ล้านบาท	2.20% หรือ ประมาณ 2.2%

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
	กำไรสุทธิของบริษัทฯ		
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนทั้งหมด สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ	= 6,976.49 ล้านบาท / 472,868.50 ล้านบาท	1.48% หรือ ประมาณ 1.5%
4. เกณฑ์มูลค่าของหุ้นที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	จำนวนหุ้นที่บริษัทออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัทฯ	ไม่นำมาปรับใช้เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้มีการออกหลักทรัพย์ใหม่เพื่อชำระค่าสินทรัพย์	-

ที่มา: บริษัทฯ

ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM มีขนาดรายการสูงสุดเมื่อรวมขนาดรายการได้มาทั้งสองโดยคำนวณตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 40.7 ซึ่งถือเป็นรายการประเภทที่ 2 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็นส่วนหนึ่งในธุรกรรมการปรับโครงสร้าง และเป็นหนึ่งในเงื่อนไขที่สำคัญของธุรกรรมการควบบริษัท ประกอบกับการที่บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทอยู่แล้ว ดังนั้น บริษัทฯ จึงจะนำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ไปพร้อมกัน โดยบริษัทฯ จะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

- (ก) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ต่อใน THCOM ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทันที
- (ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- (ค) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และ
- (ง) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

1.6. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จะมีมูลค่ารวมสูงสุดประมาณ 120,952 ล้านบาท (พิจารณาจากราคาเสนอซื้อหุ้นใน ADVANC ที่ราคาเสนอซื้อ 211.43 บาทต่อหุ้น ตามการปรับปรุงที่ได้ระบุไว้ และราคาเสนอซื้อหุ้น THCOM ที่ 11.00 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ มูลค่าหุ้น ADVANC และ THCOM ที่บริษัทฯ จะชำระให้ผู้ถือหุ้นของ ADVANC และ THCOM ที่ตอบรับคำเสนอซื้อ จะเป็นไปตามสัดส่วนการรับซื้อหุ้นของบริษัทฯ ที่จะกำหนดในเอกสารคำเสนอซื้อ โดยบริษัทฯ จะชำระราคาเสนอซื้อหุ้น ADVANC และ THCOM ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ADVANC และ THCOM ซึ่งตอบรับคำเสนอซื้อภายในวันทำการที่ 2 หรือวันทำการที่ 5 ถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อที่กำหนดในเอกสารคำเสนอซื้อ โดยขึ้นอยู่กับแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อดังกล่าว ทั้งนี้ เป็นไปตามที่ได้รับผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2567

1.7. มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา

มูลค่าของหุ้นของ ADVANC และ THCOM ที่จะได้จากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ จะมีมูลค่ารวมสูงสุดประมาณ 120,952 ล้านบาท (พิจารณาจากราคาเสนอซื้อหุ้น ADVANC ที่ราคาเสนอซื้อ 211.43 บาทต่อหุ้น ตามการปรับปรุงที่ได้ระบุไว้ และและราคาเสนอซื้อหุ้น THCOM ที่ 11.00 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มาจะเป็นไปตามสัดส่วนการรับซื้อหุ้นของบริษัทฯ ที่กำหนดในเอกสารคำเสนอซื้อ

1.8. เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC และ THCOM จะเป็นราคาที่ประเมินโดยใช้วิธีการประเมินมูลค่ากิจการต่าง ๆ ตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไป ซึ่งเป็นมาตรฐานทั่วไปที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน เช่น ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow, DCF) วิธี Market Comparable เป็นต้น โดยวิธีที่เหมาะสมที่ทางบริษัทฯ เลือกใช้สำหรับการประเมินมูลค่าทั้ง 2 บริษัท ประกอบด้วย 2 วิธี ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่ากิจการ	เหตุผลและความเหมาะสม
1) วิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	เนื่องจากทั้ง 2 บริษัท มีสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นพอสมควร (trading liquidity) จึงสามารถสะท้อนปริมาณและราคาจากความต้องการซื้อขายหุ้นของทั้ง 2 บริษัท ในมุมมองของผู้ลงทุน รวมถึงผลประกอบการในอดีตจนถึงปัจจุบันที่ผู้ลงทุนรับทราบข้อมูลได้อย่างเหมาะสม โดยพิจารณาระยะเวลาย้อนหลังก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ซึ่งยังมิได้มีผลกระทบจากการประกาศธุรกรรม การปรับโครงสร้างฯ แต่อย่างใด
2) วิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF)	เนื่องจาก ADVANC มีการประกอบธุรกิจการให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน โทรคมนาคมประกอบด้วย 4 ธุรกิจหลัก ได้แก่ บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง บริการลูกค้าองค์กร และบริการดิจิทัลเซอร์วิส และ THCOM มีการประกอบธุรกิจดาวเทียมและบริการต่อเนื่องเป็นหลัก ทั้งดาวเทียมที่ดำเนินการในปัจจุบันและดาวเทียมดวงใหม่ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา และการบริการด้านเทคโนโลยีอวกาศยุคใหม่ (New Space Tech) และประกอบธุรกิจอื่น เช่น ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ และธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ วิธีการประเมินนี้ จึงสามารถสะท้อนมูลค่าของแต่ละบริษัทจากกระแสเงินสดในอนาคต การลงทุนต่างๆ และภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยของธุรกิจต่างๆ ของทั้ง 2 บริษัท ได้อย่างเหมาะสม

ทั้งนี้ ราคาหุ้น ADVANC ดังกล่าวจะนำมาเป็นองค์ประกอบหลักในการคำนวณอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นของ INTUCH ด้วย นอกจากนี้ ราคาเสนอซื้อ VTO ใน ADVANC และ THCOM จะเป็นราคาเดียวกันกับราคาเสนอซื้อในกรณีที่ NewCo เป็นผู้มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน ADVANC และ THCOM เนื่องจากหลักการกำหนดราคาเสนอซื้อ VTO ใน ADVANC และ THCOM นั้น พิจารณาอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นและวิธีการประเมินมูลค่ากิจการตามที่กล่าวข้างต้น และเป็นราคาที่เข้าทำธุรกรรมซึ่งได้รับการอนุมัติจากการที่ประชุมผู้ถือหุ้น จึงไม่สามารถเปลี่ยนแปลงได้ (ยกเว้นกรณีการปรับราคาเสนอซื้อตามที่กำหนด)

1.9. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัทฯ

บริษัทฯ คาดว่าการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็นหนึ่งในเงื่อนไขที่สำคัญของธุรกรรมควบบริษัท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งจะช่วยให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นำไปสู่ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น การที่บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ จะเป็นอุปสรรคอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกรรมควบบริษัทต่อไป เนื่องจากการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมควบบริษัท (Technical Obligation)

1.10. แหล่งเงินทุนที่ใช้

บริษัทฯ จะจัดให้มีการจัดหาแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอสำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ตามสัดส่วนที่ระบุในเอกสารคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากวงเงินสินเชื่อจากทั้งสถาบันการเงินในประเทศและสถาบันการเงินต่างประเทศ ในการชำระค่าหุ้นของ ADVANC ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ADVANC ที่ตอบรับคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ภายหลังจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC แล้วเสร็จ บริษัทฯ หรือ NewCo อาจพิจารณาขายหุ้น ADVANC ที่ได้รับมาจากการทำคำเสนอซื้อดังกล่าว เพื่อลดภาระทางการเงินของบริษัทฯ หรือ NewCo ตามความเหมาะสมและจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ส่วนธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM บริษัทฯ และ GE จะจัดให้มีการจัดหาแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอ สำหรับการธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ตามสัดส่วนที่ระบุในเอกสารคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ บริษัทฯ และ GE อาจจะใช้แหล่งเงินทุนจากวงเงินสินเชื่อจากทั้งสถาบันการเงินในประเทศและสถาบันการเงินต่างประเทศในการชำระค่าหุ้นของ THCOM ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ THCOM ที่ตอบรับคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ภายหลังจากธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM แล้วเสร็จ บริษัทฯ หรือ NewCo หรือ GE อาจพิจารณาขายหุ้น THCOM ที่ได้รับมาจากการทำคำเสนอซื้อดังกล่าว เพื่อลดภาระทางการเงินของบริษัทฯ หรือ NewCo หรือ GE ตามความเหมาะสมและจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

1.11. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

การดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขบังคับก่อนตามที่ระบุในข้อ 1.2.1. และข้อ 1.2.2. ข้างต้น

1.12. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2567 เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 ได้พิจารณาธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM อย่างรอบคอบและมีความเห็นว่าการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลและเป็นไปเพื่อประโยชน์ของธุรกรรมควบบริษัท เนื่องจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จะช่วยให้ธุรกรรมควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ค้างค้างอันอาจเป็นอุปสรรคต่อ NewCo ในอนาคตและเป็นการลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ในภายหลัง รวมถึงธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็นหนึ่งในเงื่อนไขที่สำคัญที่ต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จ บริษัทฯ จึงจะสามารถดำเนินธุรกรรมควบบริษัทต่อไปได้ ตามรายละเอียดที่ได้ชี้แจงในข้อ 1.9 ข้างต้น

1.13. **ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ**

ไม่มีกรรมการท่านใดมีความเห็นแตกต่างจากความเห็นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทตามที่ระบุในข้อ 1.12 ข้างต้น

2. **รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา**

2.1. **ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC**

(ก) **ประเภทและจำนวนสินทรัพย์ที่ได้มา**

ประเภทสินทรัพย์:	หุ้นสามัญของ ADVANC
จำนวนสินทรัพย์:	หุ้นสามัญของ ADVANC จำนวน 539,069,368 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 18.125 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ซึ่งรวมสัดส่วนที่ SSI และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เสนอเป็นผู้รับซื้อข้างต้น ในกรณีที่ SSI และ/หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC พร้อมกับบริษัทฯ และ INTUCH ในครั้งนี้ โดยบริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) จะแบ่งสัดส่วนการรับซื้อหุ้นบริษัทละกึ่งหนึ่งในสัดส่วนที่ SSI และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เสนอเป็นผู้รับซื้อดังกล่าว

(ข) **ข้อมูลทั่วไปของ ADVANC (รายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 3)**

ชื่อบริษัท:	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงาน:	อาคารเอไอเอส ทาวเวอร์ 1, 414 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
ทุนจดทะเบียน:	4,997,459,800 บาท
ทุนชำระแล้ว:	2,974,209,736 บาท
คณะกรรมการ:	<ol style="list-style-type: none"> นายกานต์ ตระกูลฮุน: ประธานคณะกรรมการ, กรรมการอิสระ นายสารสิทธิ์ รัตนาวะดี: ประธานกรรมการบริหาร, รองประธานคณะกรรมการ นายสมชัย เลิศสุทธิวงค์: ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ นางสาวยุพาพิน วังวิวัฒน์: กรรมการ นาย สมิทธิ์ พนมมรงค์: กรรมการ นาย อาเธอร์ หลาน เต้า อี้: กรรมการ นางสาวจิน ไล เจียบ จง: กรรมการ นายมาร์ค ซอง ชิน ก๊อก: กรรมการ นายไกรฤทธิ์ อุชุกานนท์ชัย: กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ นายเมฆรรดิ ซี. จูเนียร์ ออบลาซา: กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ นายปรีดี ดาวฉาย: กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ นาย สุรินทร์ กฤตยาพงศ์พันธุ์: กรรมการอิสระ

ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้

(ค) **ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

ADVANC เป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะใน 4 ธุรกิจหลัก ได้แก่

1. **บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่** ให้บริการระบบเติมเงินและรายเดือน บนโครงข่าย 4G และ 5G ภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส” และจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการสื่อสาร บริการโรมมิ่งและโทรออกต่างประเทศ
2. **บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง** ให้บริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ด้วยเทคโนโลยีใยแก้วนำแสง (Fiber Optic Cable) สำหรับลูกค้าครัวเรือนและผู้ประกอบการองค์กรธุรกิจ ภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส ไฟเบอร์” และ “3BB” ด้วยแนวคิด AIS 3BB Fibre3
3. **บริการสำหรับลูกค้าองค์กร** ให้บริการด้านการเชื่อมต่อข้อมูลและโครงข่ายสำหรับองค์กรธุรกิจ บริการคลาวด์ (Cloud), ดาต้าเซ็นเตอร์ (Data Center), บริการความปลอดภัยด้านไซเบอร์ (Cyber Security), งานระบบเชื่อมต่อข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ต (IoT) และบริการด้านไอซีทีโซลูชัน (ICT Solution) สำหรับธุรกิจ และสำหรับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม
4. **บริการดิจิทัลเซอร์วิส** ให้บริการดิจิทัลในรูปแบบใหม่ๆ เพื่อต่อยอดสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการด้านโทรคมนาคมพื้นฐานของเอไอเอส โดยตั้งเป้าให้เป็นแหล่งรายได้ใหม่ในระยะกลางถึงระยะยาวสอดคล้องกับพฤติกรรมด้านดิจิทัลของผู้บริโภค บริการดังกล่าวประกอบด้วย แพลตฟอร์มความบันเทิงและวีดีโอคอนเทนต์ ธุรกรรมทางการเงินผ่านมือถือและประกัน และบริการด้านการตลาดผ่านสื่อดิจิทัล

(ง) **ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา**

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของ ADVANC ตามงบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564-2566 และไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีรายละเอียดดังนี้

สรุปสาระสำคัญของงบแสดงฐานะทางการเงินของ ADVANC

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2564	2565	2566	2567
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12,739.3	9,013.5	14,743.6	14,128.0
เงินฝากธนาคารที่สามารถใช้เป็นการเฉพาะ	1,380.7	980.2	556.9	468.6
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	11.2	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	16,552.3	17,901.8	21,343.3	21,418.6
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	1,819.8	2,123.1	811.3	1,185.9
สินค้าคงเหลือ	2,104.3	3,839.3	4,147.2	3,432.8
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	5.3	26.4	40.6	21.3
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	213.4	47.8	16.6	215.5
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	739.8	405.6	178.0	265.3
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	110.3	228.1	190.9	182.7
เงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า	982.9	993.6	12,450.3	12,418.1
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	100.0	100.0	185.0	427.9
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	117,843.7	113,252.0	139,223.8	132,968.0
สินทรัพย์สิทธิการใช้	50,574.0	42,860.6	101,224.7	96,026.4
ค่าความนิยม	2,881.7	2,881.7	12,170.9	11,744.5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม	10,864.3	16,826.8	20,903.1	23,665.6
ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคม	131,774.7	119,765.3	121,154.3	114,641.3
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4,235.5	4,597.4	3,699.3	3,717.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,288.6	1,200.4	1,399.4	1,592.0
รวมสินทรัพย์	356,221.7	337,043.7	454,439.2	438,519.3
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	5,000.0	41,976.2	39,495.6
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	45,055.4	42,457.1	37,674.1	34,670.7
ประมาณการสำหรับผลประโยชน์ตอบแทนจ่าย	3,360.9	3,360.9	3,360.9	3,360.9
รายได้ค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รับล่วงหน้า	4,071.7	3,703.3	3,160.3	3,667.2
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	1,380.7	980.2	723.1	607.5
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14,131.7	15,495.8	15,428.0	13,591.3
ส่วนของใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่ายที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10,903.2	10,903.2	12,599.1	15,524.5
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10,537.3	11,135.5	15,061.6	15,955.2
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2,276.1	2,689.7	3,458.4	3,849.5
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	25.1	534.3	109.1	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	126.2	81.2	95.8	428.0
หนี้สินระยะยาว	73,696.6	63,914.2	69,840.2	62,750.4
หนี้สินตามสัญญาเช่า	40,597.3	32,871.2	100,077.4	94,178.9
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	3,326.6	2,931.1	3,261.8	3,341.4
ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่าย	61,415.6	52,085.3	51,609.9	44,305.5
หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	722.1	162.9	38.4	25.5

รายละเอียด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2564	2565	2566	2567
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,770.8	2,921.4	5,286.7	8,764.2
รวมหนี้สิน	274,397.2	251,227.3	363,761.0	344,516.1
ทุนจดทะเบียน	4,997.5	4,997.5	4,997.5	4,997.5
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,973.9	2,974.2	2,974.2	2,974.2
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	22,506.3	22,551.6	22,551.6	22,551.6
ส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(669.7)	(669.7)	(669.7)	(669.7)
กำไรสะสม - ทุนสำรองตามกฎหมาย	500.0	500.0	500.0	500.0
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	56,602.5	60,175.5	65,014.9	68,334.0
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(214.3)	157.1	206.1	212.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท	81,698.8	85,688.7	90,577.1	93,902.1
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	125.8	127.6	101.1	101.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	81,824.5	85,816.4	90,678.2	94,003.2
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	356,221.7	337,043.7	454,439.2	438,519.3

ที่มา: งบการเงินของ ADVANC

สรุปสาระสำคัญของงบกำไรขาดทุนของ ADVANC

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียด	สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2564	2565	2566	2566	2567
รายได้จากการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์	144,791.1	146,009.2	151,921.2	74,102.0	86,266.8
รายได้จากการขาย	36,541.8	39,475.6	36,951.8	17,384.7	18,358.2
รวมรายได้	181,332.9	185,484.8	188,872.9	91,486.7	104,625.0
ต้นทุนการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์	(85,237.9)	(87,075.5)	(89,110.2)	(44,284.6)	(49,785.6)
ต้นทุนขาย	(36,215.3)	(39,096.2)	(36,276.6)	(17,121.8)	(17,388.8)
รวมต้นทุน	(121,453.2)	(126,171.6)	(125,386.7)	(61,406.4)	(67,174.4)
กำไรขั้นต้น	59,879.7	59,313.2	63,486.2	30,080.3	37,450.6
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(6,035.1)	(7,026.1)	(5,783.7)	(2,657.0)	(2,561.2)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(15,665.4)	(15,327.0)	(17,056.2)	(7,890.5)	(9,902.5)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	38,179.2	36,960.0	40,646.3	19,532.8	24,986.8
รายได้ทางการเงิน	217.4	126.5	159.8	57.4	116.5
รายได้อื่น	1,055.2	531.7	687.5	166.8	195.7
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทย่อย การร่วมค้า และ บริษัทร่วม และการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(140.7)	(36.2)	168.2	0.7	525.6
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(1,488.6)	(343.6)	326.9	(309.0)	(518.2)
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	843.0	306.9	292.7	393.6	393.5
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(145.5)	(133.1)	(138.5)	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	(5,626.1)	(5,230.4)	(6,144.9)	(2,583.4)	(4,691.0)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	32,894.0	32,181.8	35,997.9	17,259.0	21,008.9
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(5,969.5)	(6,167.8)	(6,909.0)	(3,319.8)	(3,979.7)

รายละเอียด	สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2564	2565	2566	2566	2567
กำไรสำหรับปี	26,924.5	26,013.9	29,088.9	13,939.2	17,029.2
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	26,922.1	26,011.3	29,086.1	13,937.2	17,028.3
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.3	2.6	2.8	2.0	0.9

ที่มา: งบการเงินของ ADVANC

2.2. ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

(ก) ประเภทและจำนวนสินทรัพย์ที่ได้มา

ประเภทสินทรัพย์:	หุ้นสามัญของ THCOM
จำนวนสินทรัพย์:	จำนวนหุ้นสามัญของ THCOM 634,226,200 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 57.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ซึ่งรวมสัดส่วนที่ GE และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เสนอเป็นผู้รับซื้อข้างต้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM พร้อมกับบริษัทฯ และ INTUCH ในครั้งนี้

(ข) ข้อมูลทั่วไปของ THCOM (รายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 4)

ชื่อบริษัท:	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงาน:	เลขที่ 349 อาคารเอสเจ อินฟินิท วัน บิสซิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้น 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ทุนจดทะเบียน:	5,499,884,200 บาท
ทุนชำระแล้ว:	5,480,509,770 บาท
คณะกรรมการ:	<ol style="list-style-type: none"> นายสมประสงค์ บุญยะชัย: ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ นายสารวัตร รัตนาวะดี: รองประธานกรรมการ นายปฐมภพ สุวรรณศิริ: ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ นายบุญชัย ถิราติ: กรรมการ นายรัฐพล ชื่นสมจิตต์: กรรมการ นางสาวบังอร สุทธิพัฒน์กิจ: กรรมการ พลอากาศเอกมานัด วงษ์วาทย์: กรรมการอิสระ นายปรเมธี วิมลศิริ: กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ นายสมชาย จิณโณวาท: กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ นายคณิต วัลยะเพ็ชร: กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ พลเอกนิมิตต์ สุวรรณรัฐ: กรรมการอิสระ

ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้

(ค) ลักษณะการประกอบธุรกิจ

THCOM ดำเนินธุรกิจหลัก 3 ธุรกิจ ได้แก่

1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการต่อเนื่อง

THCOM เป็นผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมผ่านดาวเทียมทั้งดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite) และดาวเทียมบรอดแบนด์ (High-throughput Satellite) ที่ประสบความสำเร็จในการจัดส่งดาวเทียมขึ้นสู่วงโคจรแล้วทั้งสิ้น 8 ดวง โดยแบ่งเป็น (1) ดาวเทียมที่ปลดระวางแล้วจำนวน 4 ดวง (2) ดาวเทียมที่ถูกโอนสิทธิในการบริหารจัดการให้แก่กระทรวงดิจิทัลฯ หลังจกสิ้นสุดสัญญาสัมปทานจำนวน 2 ดวง ซึ่ง THCOM ได้ ดำเนินการเข้าช่องสัญญาบางส่วนจากบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด และ (3) ดาวเทียมที่ THCOM ให้บริการภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม ซึ่งออกโดยคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) จำนวน 2 ดวง โดยใบอนุญาตดังกล่าวมีอายุ 20 ปี และจะหมดอายุในปี 2575

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 18 มกราคม 2566 THCOM ได้รับเลือกเป็นผู้ชนะอย่างเป็นทางการสำหรับการประมูลใบอนุญาตให้ใช้สิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมชุดที่ 2 ตำแหน่งวงโคจร 78.5 ตะวันออก และชุดที่ 3 ตำแหน่งวงโคจร 119.5 และ 120 ตะวันออก จาก กสทช. ซึ่งสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์สำหรับธุรกิจดาวเทียมดวงใหม่ที่ THCOM วางแผนไว้

ปัจจุบัน THCOM มีบริการในธุรกิจดาวเทียมและบริการต่อเนื่อง ได้แก่ บริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) และบริการสื่อ (Media) บริการบรอดแบนด์ (Broadband) และการให้บริการข้อมูล (Data) และบริการด้านเทคโนโลยีอวกาศยุคใหม่ (New Space Tech) เช่น บริการแพลตฟอร์มเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ (Geospatial Data Analytics Platform) และแพลตฟอร์มการประเมินการกักเก็บคาร์บอนในภาคป่าไม้ด้วยเทคโนโลยีสำรวจระยะไกล (Carbon Credit Platform) เป็นต้น

2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

THCOM ให้บริการแพลตฟอร์ม IPTV/OTT ในชื่อ LOOX TV และแพลตฟอร์มสนับสนุนการจัดการแข่งขันเกม eSport รวมถึงเป็นผู้ให้บริการกล่องสัญญาณดาวเทียมทีวี ผู้ให้บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบภายในอาคาร และผู้ให้บริการผลิตสื่อวิดีโอแบบครบวงจรสำหรับการประชาสัมพันธ์ ส่งเสริมการขาย และสื่อเพื่อการศึกษา

3. ธุรกิจโทรศัพท์มือถือในประเทศ

THCOM ให้บริการด้านโทรคมนาคมในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาวผ่านการลงทุนใน Shenington Investments Pte. Ltd ซึ่งเป็นการร่วมค้าของ THCOM ภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการเป็นเวลา 25 ปี โดยสัญญาได้สิ้นสุดลงในปี 2564 และได้มีการต่อสัญญาไปอีก 25 ปี จนถึงปี 2589

(ง) ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของ THCOM ตามงบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564-2566 และไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีรายละเอียดดังนี้

สรุปสาระสำคัญของงบแสดงฐานะทางการเงินของ THCOM

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30
	2564	2565	2566	มิถุนายน
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,780.5	3,750.4	3,027.8	2,441.2
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	2,070.6	1,483.1	1,015.7	994.7
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7.0	39.6	133.0	203.8
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,002.9	52.6	-	-
สินค้าคงเหลือ	7.3	23.6	15.2	15.0
สินทรัพย์ภายในได้ของงวดปัจจุบัน	46.3	21.3	20.6	7.9
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	3,121.8	2,097.8	1,335.9	1,001.9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13.1	6.1	2.8	1.7
เงินฝากสถาบันการเงินระยะยาว	-	-	-	26.7
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,249.5	743.7	459.5	357.3
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	750.3	1,772.5	1,764.2	1,899.2
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับอุปกรณ์	-	-	1,292.1	363.0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	2,778.3	2,275.7	2,078.7	3,768.0
สินทรัพย์สิทธิการให้	1,434.3	1,589.0	1,270.9	1,182.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	61.7	53.4	845.0	818.5
สินทรัพย์ภายในได้รับการตัดบัญชี	690.0	622.2	594.1	566.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	326.0	319.2	307.0	326.7
รวมสินทรัพย์	15,339.6	14,850.2	14,162.5	13,974.3
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	462.1	468.9	494.1	483.9
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.0	0.0	0.2	0.7
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	424.5	438.9	431.0	231.3
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	227.8	234.7	144.2	130.3
เงินรับล่วงหน้าค่าบริการจากลูกค้า	205.0	537.6	228.9	216.4
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	21.5	47.6	31.4	38.1
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	81.2	139.1	111.3	102.4
เงินกู้ยืมระยะยาว	841.4	433.4	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	1,223.5	1,049.6	909.2	853.9
เจ้าหนี้ - อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนระยะยาว	231.8	239.7	955.0	973.1
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	279.5	246.7	251.8	259.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	212.0	460.1	374.2	346.9
รวมหนี้สิน	4,210.3	4,296.3	3,931.3	3,636.0
ทุนจดทะเบียน	5,499.9	5,499.9	5,499.9	5,499.9
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,480.5	5,480.5	5,480.5	5,480.5
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,325.3	4,325.3	4,325.3	4,325.3

รายละเอียด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30
	2564	2565	2566	มิถุนายน
กำไรสะสม - ทูลสำรองตามกฎหมาย	550.0	550.0	550.0	550.0
กำไรสะสม- ยังไม่ได้จัดสรร	1,068.5	830.1	610.3	818.2
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(295.0)	(631.9)	(734.9)	(835.7)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	11,129.3	10,554.0	10,231.2	10,338.3
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.0)	(0.0)	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11,129.3	10,554.0	10,231.2	10,338.3
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,339.6	14,850.2	14,162.5	13,974.3

ที่มา: งบการเงินของ THCOM

สรุปสาระสำคัญของงบกำไรขาดทุนของ THCOM

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียด	สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2564	2565 ¹	2566	2566	2567
รายได้จากการขายและการให้บริการ	3,302.8	2,939.7	2,626.5	1,374.4	1,247.0
รายได้อื่น	73.7	36.4	319.6	306.9	42.9
รวมรายได้	3,376.5	2,976.1	2,946.1	1,681.3	1,289.9
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(1,998.3)	(1,500.4)	(1,523.6)	(778.6)	(732.8)
ต้นทุนค่าอนุญาตให้ดำเนินการ	(351.3)	(0.0)	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16.9)	(22.7)	(24.0)	(11.2)	(13.5)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(800.6)	(858.0)	(767.8)	(386.0)	(427.5)
ขาดทุนจากการด้อยค่าอุปกรณ์	-	(259.0)	-	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	(66.5)	(59.7)	(62.1)	(32.7)	(39.1)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	368.9	119.7	(57.1)	129.6	328.7
รวมค่าใช้จ่าย	(2,864.6)	(2,580.1)	(2,434.6)	(1,078.9)	(884.2)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	511.9	395.9	511.5	602.4	405.71
รายได้ทางการเงิน	129.1	166.4	274.1	138.8	162.8
ต้นทุนทางการเงิน	(155.3)	(121.7)	(127.4)	(64.7)	(51.8)
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า	12.9	63.6	17.5	23.3	3.7
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและ การร่วมค้า	(266.8)	(305.7)	(183.8)	(77.1)	(90.4)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	231.9	198.6	491.8	622.7	430.0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(88.3)	(156.4)	(138.2)	(76.5)	(79.5)
กำไรสำหรับปี/งวด	143.6	42.2	353.6	546.2	350.5
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	143.6	42.2	353.6	546.2	350.5
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-

ที่มา: งบการเงินของ THCOM

หมายเหตุ: ¹ THCOM มีการจัดประเภทรายการในงบกำไรขาดทุนใหม่ โดยรายละเอียดงบกำไรขาดทุนของ THCOM สำหรับปี 2565 อ้างอิงตามข้อมูลที่มีการจัดประเภทรายการใหม่ตามงบการเงินสำหรับปี 2566

3. **ภาวะอุตสาหกรรม**3.1. **ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC**

โปรดพิจารณารายละเอียดตาม เอกสารแนบ 3 ข้อ 6.

3.2. **ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM**

โปรดพิจารณารายละเอียดตาม เอกสารแนบ 4 ข้อ 6.

4. **สรุปข้อมูลของ ADVANC**

โปรดพิจารณารายละเอียดตาม เอกสารแนบ 3

5. **สรุปข้อมูลของ THCOM**

โปรดพิจารณารายละเอียดตาม เอกสารแนบ 4

6. **ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของ ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC**6.1. **วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC**

ภายหลังจากที่บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมด โดยผลของกฎหมาย ซึ่งรวมถึงหุ้นในบริษัทต่าง ๆ ที่บริษัทฯ และ INTUCH ถืออยู่ทั้งหมด รวมถึงหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่แต่ละบริษัทถือทางตรงหรือทางอ้อมในอัตราส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทดังกล่าว ได้แก่ (ก) หุ้นทั้งหมดจำนวน 1,202,712,000 หุ้นที่ INTUCH ถืออยู่ใน ADVANC คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC และ (ข) หุ้นทั้งหมดจำนวน 450,914,734 หุ้นที่ GE ถืออยู่ใน THCOM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM (โดยบริษัทฯ ถือหุ้นใน GE จำนวน 251,499,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GE) ด้วย ทำให้ NewCo มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศ ทจ. 12/2554 ดังนี้

ก. NewCo ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC เนื่องจาก NewCo จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำข้อเสนอซื้อตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศ ทจ. 12/2554 และ

ข. NewCo ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554 เนื่องจาก NewCo จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใน GE โดยผลของธุรกรรมการควบบริษัทจึงทำให้ NewCo ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน GE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ THCOM ในสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM อยู่ก่อนแล้ว (หลักเกณฑ์ Chain Principle)

นอกจากนี้ หากพิจารณาตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะเป็นผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน NewCo ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางตรงใน ADVANC และทางอ้อมใน THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากการธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554 ด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้ มีจุดมุ่งหมายหลักในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ โดยธุรกรรมการควบบริษัทดังกล่าวไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการได้มาซึ่งหรือเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมใน ADVANC และ THCOM แต่อย่างใด แต่เนื่องจากประกาศ ทจ. 12/2554 ไม่ได้กำหนดข้อยกเว้นหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในลักษณะดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัทและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

ในการนี้ บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) รวมถึง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้ดำเนินการขอผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM และการผ่อนผันอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และได้รับการผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และหน้าที่ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ดังกล่าว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ส่งผลให้ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ โดยบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะต้องดำเนิน (ก) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ (ข) ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

6.2. ผลกระทบจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

6.2.1. ผลกระทบรายการทางบัญชีต่อบริษัทฯ

รายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 6.2.1.

6.2.2. ผลกระทบต่อภาระหนี้สินของบริษัทฯ

รายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 6.2.2.

6.3. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

6.3.1. ข้อดีของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

6.3.1.1. เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น

ธุรกรรมการทำ VTO เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งจะช่วยให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นำไปสู่ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น การที่บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ จะเป็นอุปสรรคอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทต่อไป เนื่องจากการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตามประกาศ ทจ. 12/2554 อย่างไรก็ดี สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือคณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ได้มีการผ่อนผันให้บริษัทฯ INTUCH รวมทั้งผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ สามารถเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ได้ก่อนที่จะทำรายการควบรวมบริษัทเสร็จสิ้น

6.3.1.2. ช่วยลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง อันช่วยเพิ่มความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท

จากหน้าที่ของ NewCo ที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศ ทจ. 12/2554 และของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังการควบบริษัทแล้ว การที่บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะต้องเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC แทนจะช่วยเพิ่มความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง และยังช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นจากการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าว โดยเป็นไปเพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ค้างคาแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

6.3.1.3. มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนเพิ่มขึ้น

จากข้อมูลงบการเงินรวมของ ADVANC ตลอด 3 ปีย้อนหลังพบว่า ADVANC มีผลประกอบการเป็นบวกและมีมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอโดยระหว่างปี 2564 - 2566 ADVANC มีการจ่ายเงินปันผลคิดเป็นร้อยละของกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 84.95 ร้อยละ 87.92 และร้อยละ 88.03 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังคิดเป็นร้อยละ 86.97 ต่อกำไรสุทธิ

(หน่วย: ล้านบาท)	2564	2565	2566
รวมรายได้	181,332.9	185,484.8	188,872.9
รวมต้นทุน	(121,453.2)	(126,171.6)	(125,386.7)
กำไรขั้นต้น	59,879.7	59,313.2	63,486.2
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(6,035.1)	(7,026.1)	(5,783.7)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(15,665.4)	(15,327.0)	(17,056.2)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	38,179.2	36,960.0	40,646.3
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	91,894.1	90,314.2	95,023.3
รายการอื่นๆ	(11,254.7)	(10,946.1)	(11,557.4)
กำไรสำหรับปี	26,924.5	26,013.9	29,088.9
กำไรสะสม	57,102.5	60,675.5	65,514.9
อัตราการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิ	84.95%	87.92%	88.03%
อัตราการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม	40.05%	37.70%	39.09%
เงินปันผลจ่าย	22,871.7	22,871.7	25,608.0
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	7.69	7.69	8.61

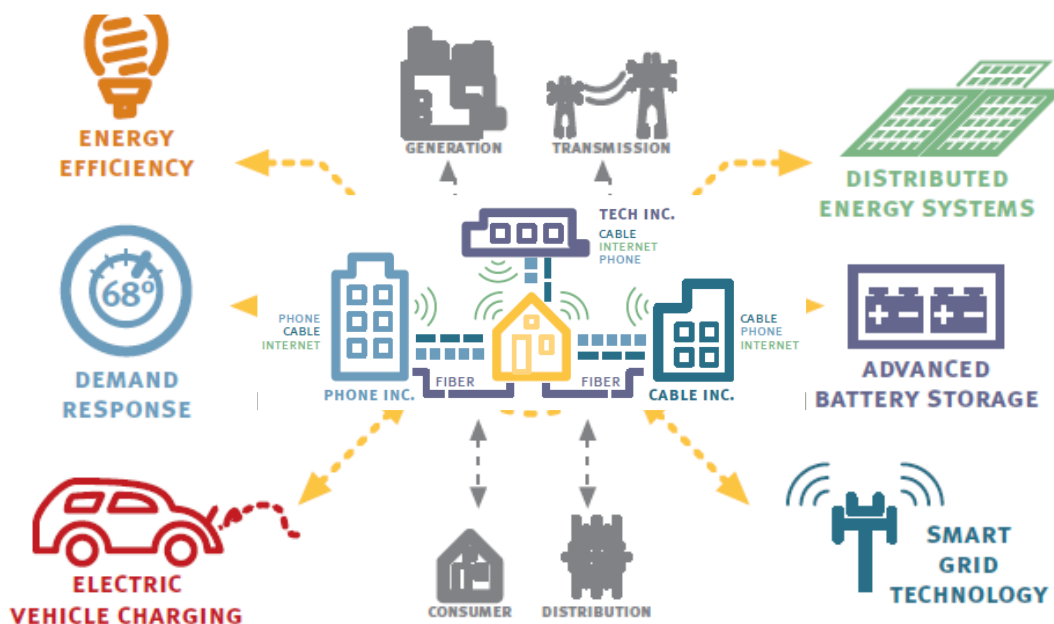
6.3.1.4. เป็นการลงทุนที่สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์เพื่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ

ADVANC เป็นกิจการที่มีศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ เนื่องจากเป็นบริษัทที่เป็นผู้นำในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมของประเทศไทย ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการเติบโตและพัฒนาของประเทศไทย และธุรกิจดังกล่าวยังคงมีศักยภาพการเติบโตที่สูง โดยการลงทุนดังกล่าวจะสามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างสม่ำเสมอ และต่อเนื่องในระยะยาว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นเพิ่มเติมว่าปัจจุบันกำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศในสวนโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ยังมีเหลือเพียงพอต่อการเติบโตของความต้องการการใช้พลังงานในประเทศ ทำให้การขยายการ

ลงทุนในธุรกิจหลักของบริษัทฯ อาจมีการเติบโตที่ช้าลงเมื่อเทียบกับในอดีต โดยเป็นความต้องการในการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด (Clean energy transition) เช่น โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (Renewable power plant) เพิ่มเติมซึ่งสอดคล้องกับเทรนด์ของโลกเช่นกัน ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ จึงเริ่มมีการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ ซึ่งจะมีความสำคัญในอนาคต เช่น การลงทุนในธุรกิจก๊าซ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค ธุรกิจโทรคมนาคม รวมถึงธุรกิจดิจิทัล ทั้งนี้ ระบบโทรคมนาคมถือเป็นโครงสร้างพื้นฐานที่มีความสำคัญ และเป็นหนึ่งในโครงสร้างพื้นฐานที่จะมีความสำคัญที่สุดในอนาคต เนื่องจากในอนาคตโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวจะมีความเชื่อมโยงกัน ทั้งโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน (energy) และโครงสร้างระบบโทรคมนาคม (communications) ซึ่งเป็นโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญของการเข้าสู่ศตวรรษที่ 21 ซึ่งมีการปรับเปลี่ยนไปสู่ระบบดิจิทัลมากขึ้นตามแผนภาพด้านบน เศรษฐกิจของโลกในปัจจุบันขึ้นอยู่กับ การเข้าถึงและการใช้ข้อมูล ดังนั้น โครงสร้างพื้นฐานที่จะทำให้การเข้าถึงข้อมูล และสามารถนำข้อมูลไปใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพขึ้นอยู่กับโครงสร้างพื้นฐาน 3 ส่วนคือ 1) โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานที่มีประสิทธิภาพและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม 2) โครงสร้างพื้นฐานด้านการส่งพลังงานที่มีประสิทธิภาพ และมีความยืดหยุ่นสูง (smart power grid) และ 3) โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่มีประสิทธิภาพสูงและเชื่อถือได้ (ที่มา: Bay Area Council Economic Institute) การเข้าลงทุนใน ADVANC จึงเป็นส่วนเติมเต็มที่ทำให้บริษัทฯ สามารถเติบโตจากผู้ผลิตและพัฒนาพลังงานชั้นนำของประเทศ เป็นบริษัทชั้นนำในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นในอนาคต

ดังนั้น ธุรกรรมการเข้าทำ VTO ในครั้งนี้ เป็นโอกาสที่จะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นใน ADVANC เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์เพื่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ

โครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญของศตวรรษที่ 21



ที่มา: Bay Area Council Economic Institute

6.3.1.5. อาจทำให้บริษัทฯ และ INTUCH ได้มาซึ่งหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ทำให้ NewCo มีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของ ADVANC ภายหลังธุรกรรมควบบริษัทแล้วเสร็จ

โดยบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ รวมถึง SSI จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC จำนวน 1,078,148,736 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 36.25 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC ซึ่งไม่รวมหุ้น

ADVANC ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ถืออยู่ในปัจจุบัน ตามรายละเอียดในข้อ 1.4.1.1.3. โดยหาก SSI และ/หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC พร้อมกับบริษัทฯ และ INTUCH ในครั้งนี้ หรือเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC แต่ตกลงรับซื้อหุ้นในจำนวนที่น้อยกว่าจำนวนที่กำหนดข้างต้น (ไม่ว่าด้วยเหตุใดๆ เช่น สัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลต่าง ๆ ของ ADVANC ที่เหลืออยู่ในขณะนั้นไม่เพียงพอ เป็นต้น) บริษัทฯ และ INTUCH จะเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหุ้น ADVANC ในสัดส่วนที่ SSI และ/หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เสนอเป็นผู้รับซื้อ โดยอาจทำให้ NewCo ได้มาซึ่งหุ้นของ ADVANC เพิ่มขึ้นทั้งจำนวนที่เสนอซื้อ และมีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของ ADVANC โดยอาจถือหุ้นใน ADVANC สูงสุดที่ร้อยละ 76.69 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC เมื่อรวมกับหุ้นที่ INTUCH ถืออยู่เดิม

6.3.2. ข้อดีของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

6.3.2.1. การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมและภาระต้นทุนทางการเงิน

ภายหลังการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH นั้น อาจส่งผลให้ NewCo มีระดับหนี้สินและภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อันเนื่องมาจากการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM เนื่องจากบริษัทฯ และ INTUCH คาดว่าจะใช้เงินกู้ในการเข้าทำรายการดังกล่าวซึ่งเงินกู้ทั้งหมดเมื่อสิ้นสุดธุรกรรมการควบรวมบริษัท จะต้องถูกโอนไปให้กับ NewCo ทั้งนี้ จากการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หนี้สินสูงสุดอันเกิดจากการเข้าทำรายการ VTO ทั้งใน ADVANC และ THCOM จะทำให้นี้สินโดยรวมของ NewCo เพิ่มขึ้นประมาณ 235,047.93 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับระดับอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ของ NewCo หากไม่มีการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM (รายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 6.2.2.) ตามรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	การเข้าทำรายการ	ประมาณการราคา (บาท/หุ้น)	ประมาณการจำนวนหุ้นมากที่สุดที่ได้รับ	ประมาณการเงินกู้ (ล้านบาท)	ดำเนินการโดยบริษัท
1	การเข้าทำรายการ VTO ใน ADVANC	211.43	539,069,368	113,975.44 ล้านบาท	GULF
2	การเข้าทำรายการ VTO ใน ADVANC	211.43	539,069,368	113,975.44 ล้านบาท	INTUCH
3	การเข้าทำรายการ VTO ใน THCOM	11.00	634,226,200	6,976.49 ล้านบาท	GULF
4	การเข้าทำรายการ VTO ใน THCOM	11.00	10,961,020	120.57 ล้านบาท	INTUCH
			รวม	235,047.93 ล้านบาท	NewCo

หมายเหตุ: เป็นตัวเลขที่ไม่นับรวมการร่วมทำ VTO ใน ADVANC ของ SSI และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เนื่องจากหาก SSI และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่ร่วมทำ VTO ใน ADVANC ไม่ว่าด้วยเหตุผลใดๆ GULF และ INTUCH จะร่วมกันทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และไม่ับรวมการร่วมทำ VTO ใน THCOM ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย อันเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo อาจพิจารณาขายหุ้น ADVANC และ THCOM ที่ได้รับมาจากการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวเพื่อลดภาระทางการเงิน NewCo ตามความเหมาะสมและจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น หากในอนาคต NewCo มีการขายหุ้น ADVANC และ THCOM น่าจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ของ NewCo ปรับตัวดีขึ้น

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากราคาหุ้นของ ADVANC และ THCOM ณ วันที่ 3 กันยายน 2567 ที่ 248.00 บาทต่อหุ้น และ 12.40 บาทต่อหุ้น โอกาสที่จะมีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อดังกล่าวจะไม่มากนัก

6.3.3. ความเสี่ยงของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

6.3.3.1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาวงเงินสินเชื่อได้เพียงพอสำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ/หรือ ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาวงเงินสินเชื่อได้เพียงพอ กรณีที่ SSI และ/หรือ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่รวมเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ

ก่อนการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC บริษัทฯ และ INTUCH อาจมีความจำเป็นต้องจัดหาแหล่งเงินทุนจากวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินในประเทศและสถาบันการเงินต่างประเทศเพิ่มเติม ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ จำนวนหุ้นสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อ เท่ากับ 539,069,368 หุ้น ของ ADVANC ที่ราคาเสนอซื้อไม่เกิน 211.43 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 113,975.44 ล้านบาท และ 634,226,200 หุ้น ของ THCOM ที่ราคาเสนอซื้อไม่เกิน 11.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 6,976.49 ล้านบาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 120,951.92 ล้านบาท (ในกรณีที่ SSI และ/หรือ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่รวมเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ซึ่งบริษัทฯ ต้องทำการกู้ยืมเงินในอนาคต ในขณะที่ INTUCH จะต้องทำการกู้ยืมเงินในจำนวน 114,096.01 ล้านบาทสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM ซึ่งปัจจุบัน ทางบริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการ และทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่ได้รับข้อมูลรายละเอียด หรือแนวทางการกู้ยืมเงินดังกล่าวจากบริษัทฯ ทั้งนี้ หากพิจารณาจากราคาหุ้นของ ADVANC ณ วันที่ 3 กันยายน 2567 ที่ 248.00 บาทต่อหุ้น โอกาสที่จะมีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อดังกล่าวจะไม่มากนัก

6.3.3.2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งหากบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH มิได้เสียงสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเพียงพอ บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ นอกจากนี้ ในการเข้าทำรายการฯ ยังมีเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญอีกหลายรายการ เช่น การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH การเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH รายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 2.5 และ 3.10 ซึ่งหากไม่เป็นผลสำเร็จ บริษัทฯ ก็จะไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ อย่างไรก็ตาม ในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เกิดขึ้นแล้ว อาทิ ค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้อง ค่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ค่าจัดส่ง/จัดพิมพ์เอกสาร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการจัดประชุมผู้ถือหุ้น อื่นๆ ไม่ว่าจะที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ น่าจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการดำเนินการให้ได้สำเร็จตามแผนที่วางไว้

6.3.3.3. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินเพื่อใช้เข้าทำรายการฯ

เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจากับสถาบันการเงินในการกู้เงินเพื่อเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM ซึ่งทำให้เกิดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินดังกล่าวตามรายละเอียดในข้อ 6.3.3.1. อย่างไรก็ตาม การที่สถาบันการเงินจะปล่อยสินเชื่อให้บริษัทฯ ในครั้งนี้ สถาบันการเงินจะต้องวิเคราะห์ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามสัญญา ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าบริษัท

ฯ จะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ได้หากไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

6.3.3.4. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางธุรกิจของ ADVANC ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการไม่เป็นไปตามคาดการณ์

กรณีที่ผลการดำเนินงานของ ADVANC ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้จากหลายสาเหตุ เช่น การชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ สถานการณ์ทางการเมือง เทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว และ/หรือ ภาวะการแข่งขันในธุรกิจโทรคมนาคมในประเทศที่อาจรุนแรงเพิ่มขึ้น กรณีดังกล่าวอาจส่งผลให้ผลตอบแทนที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับการลงทุนใน ADVANC ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม จากผลการดำเนินงานของ ADVANC ในปี 2566 จะเห็นได้ว่า ADVANC ยังคงมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี

6.3.3.5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ ADVANC

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ ADVANC จำนวนมากขายหุ้นของตนในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจ ADVANC อาจมีความเสี่ยงที่สัดส่วน Free Float จะต่ำกว่าร้อยละ 15.0 ของทุนชำระแล้ว และ/หรือมีผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารน้อยกว่า 150 ราย โดยในกรณีนี้ บริษัทฯ ได้มีการเปิดเผยชัดเจนว่าภายหลังจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC แล้วเสร็จบริษัทฯ หรือ NewCo อาจพิจารณาขายหุ้น ADVANC ที่ได้รับมาจากการทำข้อเสนอซื้อดังกล่าวเพื่อลดภาระทางการเงินของบริษัทฯ หรือ NewCo ตามความเหมาะสมและจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

6.4. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

6.4.1. ข้อดีของการไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

6.4.1.1. บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สินหรือค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ มีภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่บริษัทฯ ต้องดำเนินการตามขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีภาระค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH ประกอบกับธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM ที่จะทำให้นี้สินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยอาจเพิ่มขึ้นสูงสุดประมาณ 120,951.92 ล้านบาท จากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ดังกล่าว ซึ่งรวมถึงภาระต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายสำหรับการประสานการดำเนินงานร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH ในอนาคตภายใต้ NewCo

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย อันเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo อาจพิจารณาขายหุ้น ADVANC และ THCOM ที่ได้รับมาจากการทำข้อเสนอซื้อดังกล่าวเพื่อลดภาระทางการเงิน NewCo ตามความเหมาะสมและจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น หากในอนาคต NewCo มีการขายหุ้น ADVANC และ THCOM น่าจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ของ NewCo ปรับตัวดีขึ้น

6.4.2. ข้อดีของการไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

6.4.2.1. บริษัทฯ ยังคงต้องดำเนินงานภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นที่ซับซ้อนต่อไป และเสียโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้ได้ เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ถือเป็นเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมควบบริษัท ดังนั้น บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการปรับโครงสร้างฯ ในบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น และต้องดำเนินงานภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นที่ซับซ้อน ที่เป็นบริษัทที่มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่เป็น Holding Company ซ้ำซ้อนกันต่อไป ซึ่งทำให้มีการปฏิบัติงานหลายขั้นตอน มีโครงสร้างการบริหารงานและการตัดสินใจหลายกระบวนการ และมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจต่ำ รวมถึงจะเสียโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน

7. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC

7.1. ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการขอผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC โดยบริษัทฯ จะต้องดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลภายในของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ บางส่วน ซึ่งไม่อยู่ภายใต้อำนาจการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงข้อมูลภายในของ ADVANC ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจัดทำความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC จากข้อมูลของ ADVANC (หมายรวมถึง 3BBIF ซึ่งเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมของ ADVANC) ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ และ/หรือ ผู้ที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการฯ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเชิงผู้ประกอบการวิชาชีพ โดยยึดผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัทฯ และ/หรือผู้ที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการฯ รวมทั้งข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ เป็นข้อมูลที่มีความครบถ้วน ถูกต้อง และเป็นจริง ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของ ADVANC การประเมินมูลค่ารวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาการยุติรวมอาจมีการเปลี่ยนแปลงไป

ในการพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นของ ADVANC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติรวมของหุ้นของ ADVANC ด้วยวิธีต่างๆ 6 วิธี ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
6. วิธีรวมส่วนของกิจการ (Sum of the parts: SOTP)

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูล เอกสาร รวมทั้งข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปมูลค่าหุ้นสามัญของ ADVANC ได้ ดังนี้

7.1.1. ADVANC: วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เป็นวิธีการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นของ ADVANC และนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น จะได้เป็นมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตของ ADVANC สำหรับงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	2,974.21
2	ส่วนเกิน (ส่วนต่า) มูลค่าหุ้นสามัญ	22,551.57
3	ส่วนต่าจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น/ส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	(669.66)
4	กำไร (ขาดทุน) สะสม	68,833.98
5	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	211.99
6	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ ADVANC (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	93,902.10
7	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ADVANC (ล้านหุ้น) ^{1/}	2,974.21
8	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (8) = (6) / (7)	31.57

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาหุ้นของ ADVANC เท่ากับ 31.57 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ 93,902.10 ล้านบาท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของ ADVANC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่านั้น โดยมีได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ ADVANC ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

7.1.2. ADVANC: วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีการนำสินทรัพย์รวมของ ADVANC หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน และเงินปันผลจ่าย เป็นต้น หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ADVANC

โดยจากงบการเงินรวมของ ADVANC สำหรับงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ADVANC มีเงินลงทุนในบริษัทรวม จำนวน 12,418.10 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยเงินลงทุนใน 3BBIF จำนวน 11,733.00 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการปรับมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมที่เป็นปัจจุบันที่สุดผ่านการประเมินเงินลงทุนใน 3BBIF ด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รายละเอียดตามข้อ 7.1.6. 2) มูลค่าเงินลงทุนใน 3BBIF ทั้งนี้ จากข้อมูลข้อมูลที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเข้าถึงได้ ADVANC มิได้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรเพิ่มเติม

โดยสามารถสรุปรายละเอียดในการปรับปรุงมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าว ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	หลักทรัพย์	มูลค่ายุติธรรมที่คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยมูลค่าตามวิธีมูลค่าราคาตลาด ^{1/} และ/หรือ วิธีรวมส่วนของกิจการ	สัดส่วนการถือหุ้นของ ADVANC	มูลค่ายุติธรรมที่คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามสัดส่วนการถือหุ้น	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67 ตามงบการเงินของ ADVANC	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่า/(ต่ำกว่า)มูลค่าตามบัญชี
1	3BBIF	43,422.08 - 93,588.26 ^{2/}	19.00%	8,250.19 - 17,781.77	11,733.00	(3,482.81) - 6,048.77

หมายเหตุ:

1/ วิธีมูลค่าตามราคาตลาดคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ ช่วงเวลาในอดีตย้อนหลัง 7 - 360 วัน โดยพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอการเข้าทำรายการ

2/ รายละเอียดตามข้อ 7.1.6. 2) มูลค่าเงินลงทุนใน 3BBIF

จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถคำนวณมูลค่าหุ้นของ ADVANC โดยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) ได้ดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ส่วนของผู้ถือหุ้นของ ADVANC	93,902.10
2	ส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากมูลค่าเงินลงทุนใน 3BBIF ตามวิธีมูลค่าตามราคาตลาดและ วิธี DCF โดย IFA	(3,482.81) - 6,048.77
3	เงินลงทุนของ 3BBIF ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ ADVANC ^{1/}	228.80
4	เงินปันผลจ่ายระหว่างกาล ^{2/}	(14,484.40)
5	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ ADVANC ภายหลังจากการปรับปรุง (5) = (1) + (2) + (3) + (4)	76,223.69 – 85,755.27
6	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ADVANC (ล้านหุ้น) ^{3/}	2,974.21
7	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (7) = (5) / (6)	25.63 – 28.83

หมายเหตุ:

1/ 3BBIF อนุมัติการจ่ายเงินลงทุน 0.19 บาทต่อหน่วย คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 1,520.00 ล้านบาท

2/ ADVANC อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของครึ่งปีแรกปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 4.87 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 14,484.40 ล้านบาท

3/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาหุ้นของ ADVANC เท่ากับ 25.63 – 28.83 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 76,223.69 – 85,755.27 ล้านบาท

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted book Value Approach) สามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของ ADVANC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และมูลค่าปรับปรุงรายการ แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ ADVANC ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

7.1.3. ADVANC: วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก จากการซื้อขายหลักทรัพย์ของ ADVANC ในตลาดหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลาต่างๆ ในอดีต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ ADVANC (มูลค่าการซื้อขายหุ้นของบริษัท/ปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าช่วงเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนให้เห็นแนวโน้มและการเคลื่อนไหวของมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้อย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจของ ADVANC ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ ดังนั้น ราคาตลาดของหุ้นสามัญของ ADVANC จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาดสามารถคำนวณได้ดังนี้:

(หน่วย: บาทต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ ADVANC (Weighted Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
สูง	222.55	222.55	222.55	222.55	222.55	222.55	225.07	228.48
ต่ำ	209.76	209.36	206.12	195.47	195.47	195.47	195.47	195.47
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	218.80	215.34	211.92	207.36	207.07	208.44	211.57	212.45

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

กราฟแสดงราคาหุ้น ADVANC ก่อนและหลังวันที่ 16 กรกฎาคม 2567
ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ



ที่มา: www.setsmart.com

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อสังเกตว่าราคาหุ้นของ ADVANC มีการปรับตัวในแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาใกล้เคียง และภายหลังจากที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ ใดๆก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ ซึ่งน่าจะเป็นช่วงเวลาที่ราคาตลาดของหุ้น ADVANC ไม่ได้รับผลกระทบจากการประกาศการเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้าง

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด จะได้มูลค่าของหุ้น ADVANC อยู่ระหว่าง 207.07 - 218.80 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทอยู่ระหว่าง 615,856.95 – 650,744.28 ล้านบาท

ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร ในบางกรณีราคาตลาดของหุ้นในอดีตจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงและเป็นวิธีที่เหมาะสมเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เหมาะสมของบริษัทได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ADVANC ซึ่งถูกจัดอยู่ในกลุ่ม SET100 และถือเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง และในช่วง 360 วันทำการที่ผ่านมาหุ้น ADVANC มีการซื้อขายเป็นปกติ ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้**

7.1.4. ADVANC: วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ ADVANC ตามงบการเงินรวมล่าสุด สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 31.57 บาทต่อหุ้น คูณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีเฉลี่ย (P/BV) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดำเนินธุรกิจเหมือนหรือคล้ายคลึงกับ ADVANC ทั้งนี้ เนื่องจาก ADVANC ประกอบธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยรวมถึงธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิส ซึ่งภายหลังการควบบริษัทระหว่าง DTAC และ TRUE ซึ่งเข้าจดทะเบียนหลักทรัพย์ใหม่ (TRUE) เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2566 ทำให้ไม่มีข้อมูลด้านราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่สามารถเทียบเคียงกับ ADVANC ได้อย่างเพียงพอ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันกับ ADVANC ในภูมิภาคอาเซียนซึ่งมีผลประกอบการเป็นบวกเพิ่มเติม โดยคัดเลือกจากบริษัทที่มีมูลค่าสินทรัพย์สูงสุด 5 อันดับแรก (หากมีปริมาณจำนวนบริษัทที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันถึง) ซึ่ง ADVANC เป็นหนึ่งในนั้น ดังนี้

รายชื่อบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการทางด้านสื่อสารและโทรคมนาคม

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
1	ADVANC TB Equity	เป็นบริษัทให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยรวมถึงธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และธุรกิจดิจิทัล เซอร์วิส	663,248.77	438,519.26	204,259.04	32,177.27
2	GLO PM Equity	เป็นบริษัทแพลตฟอร์มดิจิทัลของฟิลิปปินส์ที่มีความสนใจในด้านโทรคมนาคม เทคโนโลยีทางการเงิน โซลูชันการตลาดดิจิทัล การระดมทุนร่วมลงทุนสำหรับสตาร์ทอัพ ความบันเทิง และการดูแลสุขภาพเสมือนจริง	198,239.28 ^{2/}	408,841.42 ^{2/}	124,730.76 ^{2/}	16,098.52 ^{2/}

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
3	ISAT IJ Equity	เป็นบริษัทในประเทศอินโดนีเซียที่ให้บริการโทรคมนาคม สารสนเทศและ/หรือเทคโนโลยีคอนเวอร์เจนซ์ บริษัทดำเนินการผ่านสามส่วน ได้แก่ เซลลูลาร์ โทรคมนาคมแบบคงที่ (แบบคงที่) และมัลติมีเดีย อินเทอร์เน็ต และการสื่อสารข้อมูล (MIDI) ร่วมกับบริษัทในเครือ	220,169.97 ^{3/}	269,560.34 ^{3/}	130,334.55 ^{3/}	12,745.66 ^{3/}
4	ST SP Equity ^{5/}	เป็นบริษัทเทคโนโลยีการสื่อสารในสิงคโปร์ กิจกรรมหลักของบริษัทประกอบด้วย การดำเนินงานและการจัดหาระบบและบริการโทรคมนาคม และการถือครองเงินลงทุน ส่วนต่างๆ ได้แก่ Optus, Singapore Consumer, Group Enterprise และ NCS	1,335,936.25 ^{4/}	1,241,699.01 ^{4/}	425,997.22 ^{4/}	21,367.59 ^{4/}
5	TLKM IJ Equity	เป็นบริษัทโทรคมนาคมในอินโดนีเซีย บริษัทดำเนินธุรกิจด้านบริการเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) และเครือข่ายโทรคมนาคม	748,197.68 ^{3/}	683,557.60 ^{3/}	364,688.18 ^{3/}	56,323.38 ^{3/}

ที่มา: Bloomberg และงบการเงินตรวจสอบหรือสอบทานของแต่ละบริษัท

หมายเหตุ:

1/

ADVANC TB Equity ย่อมาจาก Advance Info Service PCL

GLO PM Equity ย่อมาจาก Globe Telecom Inc

ISAT IJ Equity ย่อมาจาก Indosat TBK PT

ST SP Equity ย่อมาจาก Singapore Telecommunication Ltd

TLKM IJ Equity ย่อมาจาก Telkom Indonesia (Persero) TBK PT

2/ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 0.65 บาทต่อเปโซฟิลิปปินส์ อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

3/ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 0.0024 บาทต่อรูเปียอินโดนีเซีย อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

4/ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 26.88 บาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์ อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

5/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

โดยรายละเอียดการคำนวณสามารถสรุปได้ดังนี้:

P/BV: (เท่า) ^{1/}	ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
GLO PM Equity	1.85	1.85	1.81	1.74	1.69	1.66	1.64	1.67

P/BV: (เท่า) ^{1/}	ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
ISAT IJ Equity	2.83	2.74	2.66	2.66	2.77	2.72	2.68	2.49
ST SP Equity	1.93	1.88	1.79	1.69	1.64	1.59	1.54	1.54
TLKM IJ Equity	2.38	2.30	2.17	2.14	2.32	2.48	2.60	2.80
ค่ามัธยฐาน ^{2/}	2.16	2.09	1.99	1.94	2.01	2.07	2.12	2.08
มูลค่าหุ้น ADVANC (บาท/หุ้น)	68.06	66.03	62.82	61.23	63.31	65.32	66.81	65.72

หมายเหตุ: 1/ ที่มาจาก Bloomberg โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วน P/BV Ratio ถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ (ค่ากลางของชุดข้อมูล) แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าของหุ้นของ ADVANC อยู่ระหว่าง 61.23 – 68.06 หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัท อยู่ระหว่าง 182,120.53 – 202,433.47 ล้านบาท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าบริษัทโดยวิธีดังกล่าว จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยมีสมมติฐานว่า ADVANC จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต แต่เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ และการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ได้สะท้อนถึงการเติบโตของ บริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

7.1.5. ADVANC: วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) 4 ไตรมาสล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ตามงบการเงินที่สอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ของ ADVANC ซึ่งมีค่าเท่ากับ 10.82 บาทต่อหุ้น คูณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่สามารถเทียบเคียงกับ ADVANC ตามหัวข้อ 7.1.4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio) เพื่อนำมาใช้ในการคำนวณ สำหรับวิธีนี้

P/E: (เท่า) ^{1/}	ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
GLO PM Equity	12.45	12.53	12.53	12.09	11.71	11.49	11.05	10.05
ISAT IJ Equity	16.60	16.47	16.73	17.14	18.12	18.01	18.45	17.20
ST SP Equity	60.55	58.91	56.11	53.00	43.81	35.94	28.05	23.06
TLKM IJ Equity	13.15	12.87	12.38	12.41	13.31	14.04	14.58	16.65
ค่ามัธยฐาน ^{2/}	14.88	14.67	14.63	14.78	15.72	16.02	16.51	16.92
มูลค่าหุ้น ADVANC (บาท/หุ้น)	160.93	158.74	158.27	159.86	170.04	173.35	178.67	183.09

หมายเหตุ: 1/ ที่มาจาก Bloomberg โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วน P/E Ratio ถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ (ค่ากลางของชุดข้อมูล) แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าของหุ้นของ ADVANC อยู่ระหว่าง 158.27 - 183.09 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทอยู่ระหว่าง 470,731.46 - 544,539.45 ล้านบาท

ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจะมีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ ADVANC แต่ขนาดรายได้สินทรัพย์ มูลค่าตลาด และกำไรสุทธิ มีความแตกต่างกับ ADVANC ประกอบกับความแตกต่างด้านจำนวนประชากร อัตราการขยายตัวของผู้ใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่ และอัตราการเข้าถึงการใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่และอินเทอร์เน็ต เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนอยู่บ้างในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ **ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้**

7.1.6. ADVANC: วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP)

ในการประเมินมูลค่าหุ้น ADVANC โดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) นั้น จะประเมินจากผลรวมของมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละหน่วยธุรกิจที่ ADVANC ดำเนินการเอง หรือแต่ละบริษัทที่ถูกถือหุ้นโดย ADVANC และจะพิจารณามูลค่าเงินลงทุนหรือมูลค่าสินทรัพย์อื่นๆ ของกิจการร่วมด้วย ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้น ADVANC โดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) สามารถแบ่งออกได้เป็น 4 ส่วนดังต่อไปนี้

- 1) มูลค่ากิจการของ ADVANC
- 2) มูลค่าเงินลงทุนใน 3BBIF
- 3) มูลค่าเงินลงทุนใน GSA DC
- 4) มูลค่าสินทรัพย์อื่นของ ADVANC

โดยสมมติฐานที่สำคัญของประมาณการทางการเงินในแต่ละกลุ่มธุรกิจของ ADVANC สามารถสรุปได้ดังนี้

1) มูลค่ากิจการของ ADVANC

การประเมินมูลค่ากิจการของ ADVANC จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของ ADVANC ในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCFF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ ADVANC ไปอีก 10 ปีข้างหน้า (ปี 2567 - 2577) เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาการประเมินมูลค่าของ GULF โดยการจัดทำประมาณการทางการเงินตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ ADVANC จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของกลุ่ม ADVANC รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ ADVANC ณ ปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การประเมินมูลค่ากิจการของ ADVANC มี Terminal Value ถึงแม้ว่าธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมจะมีสัมปทาน/ใบอนุญาตที่มีกำหนดระยะเวลาชัดเจน แต่เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวจะยังเป็นธุรกิจหลักของ ADVANC ต่อไปในอนาคต และ ADVANC ก็ยังคงแสวงหาการประมูลคืนความถี่ที่จำเป็นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ ADVANC โดยยึดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ จะโดยมีรายละเอียดสมมติฐานต่างๆ ที่สำคัญที่สามารถสรุปได้ดังนี้

▪ รายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่

ADVANC เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านโครงข่าย 4G และ 5G ภายใต้ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมที่ได้รับอนุญาตจาก กสทช. และ คลื่นความถี่ จากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (“เอ็น ที” หรือ “NT”) ปัจจุบันเอไอเอสมีคลื่นความถี่ให้บริการรวมทั้งสิ้น 1,460 เมกะเฮิรตซ์ ครอบคลุมทั้งคลื่นย่านความถี่ต่ำ (700 เมกะเฮิรตซ์ และ 900 เมกะเฮิรตซ์) ย่านความถี่กลาง (1800 เมกะเฮิรตซ์ 2100 เมกะเฮิรตซ์ และ 2600 เมกะเฮิรตซ์) และย่านความถี่สูง (26 กิกะเฮิรตซ์) รองรับทุกการเชื่อมต่อสำหรับผู้ให้บริการทั้งกลุ่มลูกค้าทั่วไปและลูกค้าอุตสาหกรรม ปัจจุบันโครงข่าย 4G ของเอไอเอสมีความครอบคลุมมากกว่าร้อยละ 98 ของ ประชากรไทย ในพื้นที่ 77 จังหวัดทั่วประเทศ และได้เดินหน้าขยายโครงข่าย 5G อย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เปิดให้บริการในปี 2563 โดยปัจจุบันโครงข่าย 5G ของเอไอเอสมีความครอบคลุมใกล้เคียงร้อยละ 90 ของประชากรไทย ครอบคลุมร้อยละ 99 ของประชากร ในกรุงเทพฯ และร้อยละ 99 ของพื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของใบอนุญาตของคลื่น 2600 เมกะเฮิรตซ์ โดยสมมติฐานทางการเงินของรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่มีดังนี้

จำนวนผู้ใช้บริการ

มีผู้ใช้งานเฉลี่ยระหว่างปี 2564 – 2566 จำนวน 43.44 , 45.45 และ 45.13 ล้านเลขหมาย โดยแบ่งเป็นลูกค้าระบบรายเดือน 11.10 , 12.19 และ 12.68 ล้านเลขหมาย ตามลำดับ และระบบเติมเงิน 32.34 , 33.26 และ 32.45 ล้านเลขหมาย ตามลำดับ (ที่มา: <http://investor.ais.co.th>) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานจำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของ AIS จาก 5 ปัจจัยที่สำคัญดังนี้

- 1) จำนวนประชากรไทย ระหว่างปี 2562 – ไตรมาส 2 ปี 2567 ประเทศไทยมีจำนวนประชากร 66.56, 66.19, 66.17, 66.09, 66.05 และ 65.98 ล้านคน ตามลำดับ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ตลอดระยะเวลาประมาณประชากรไทยมีจำนวนคงที่ที่ 65.98 ล้านคน โดยอ้างอิงข้อมูลจากไตรมาส 2 ปี 2567 ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)
- 2) อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อประชากร (Mobile Penetration rate) ระหว่างปี 2562 – 2565 ประเทศไทยมีจำนวนหมายเลขโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Active Number) จำนวน 94.60, 92.44, 94.0 และ 96.18 ล้านเลขหมาย ตามลำดับ โดยจะคิดเป็นอัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อประชากรที่ร้อยละ 142.13 , 139.67, 142.07 และ 145.53 ตามลำดับ ซึ่งคำนวณจากส่วนแบ่งการตลาดเชิงเลขหมายจากสำนักงาน กสทช. ฉบับล่าสุดที่เปิดเผยแพร่สู่สาธารณะ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้จำนวนหมายเลขโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Active Number) คงที่ที่ 96.18 ล้านเลขหมาย อ้างอิงข้อมูลจากปี 2565 ทั้งนี้ ในช่วงปี 2563 อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อประชากรลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2562 เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ต้นปี 2563 ทำให้ประเทศไทยมีนโยบายปิดประเทศส่งผลให้นักท่องเที่ยวและนักธุรกิจชาวต่างชาติไม่สามารถเดินทางเข้าประเทศไทย จำนวนผู้เข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ (โดยเฉพาะระบบเติมเงิน) ในปี 2563 ลดลง จนกระทั่งภายหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 สิ้นสุดลงในปี 2565 อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อประชากรเริ่มคงที่ในระดับร้อยละ 140.00 ของจำนวนประชากรไทย ซึ่งใกล้เคียงกับการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งกำหนดให้อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อประชากรตลอดระยะเวลาประมาณการคงที่ที่ร้อยละ 145.77 ของประชากร ซึ่งน่าจะสะท้อนสถานะอัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อประชากรที่เริ่มเข้าสู่ภาวะคงที่ได้ดีที่สุด
- 3) ส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงเลขหมาย จากข้อมูลระหว่างปี 2562 – 2565 (เป็นข้อมูลส่วนแบ่งการตลาดเชิงเลขหมายจากสำนักงาน กสทช. ฉบับล่าสุดที่เปิดเผยแพร่สู่สาธารณะ) AIS มีส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงเลขหมายเฉลี่ยร้อยละ 44.01 , 44.50 , 46.21 และ 47.26 (ที่มา : รายงานสภาพตลาดโทรคมนาคม จัดทำโดยสำนักงาน

กสทช.) ทั้งนี้ จากข้อมูลในอดีตส่วนแบ่งการตลาดเชิงเลขหมายของ AIS มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจาก AIS เป็นผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่อันดับ 1 และมีคลื่นความถี่มากที่สุดมาอย่างยาวนานทำให้เครือข่ายมีเสถียรภาพสูง ประกอบกับการจัดทำโปรโมชั่นเพื่อดึงดูดผู้ใช้บริการจากเครือข่ายอื่นให้เปลี่ยนมาใช้บริการในระบบของ AIS อย่างต่อเนื่อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงเลขหมายของ AIS คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ที่ร้อยละ 47.50 ของสัดส่วนผู้ใช้บริการทั้งหมด โดยอ้างอิงจากส่วนแบ่งการตลาดเชิงเลขหมายในไตรมาส 2 ปี 2567 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุดจาก ADVANC เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ทางการตลาด ณ ปัจจุบัน

- 4) สัดส่วนผู้ใช้บริการระบบรายเดือน (Post-paid) ในช่วงปี 2562 – 2566 จำนวนผู้ใช้บริการระบบรายเดือนของ AIS มีจำนวนเฉลี่ยทั้งปีเท่ากับ 8.86, 9.66, 11.10, 12.19 และ 12.68 ล้านเลขหมาย ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 12.02, 9.01, 14.95, 9.78 และ 4.01 ต่อปี ตามลำดับ และมีจำนวนผู้ใช้บริการระบบรายเดือน (Postpaid) คิดเป็นสัดส่วนของผู้ใช้บริการอยู่ที่ร้อยละ 21.29, 23.48, 25.56, 26.82 และ 28.10 ของจำนวนผู้ใช้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งหมดของ AIS
- ทั้งนี้ จากแนวโน้มอัตราการเติบโตของผู้ใช้บริการระบบรายเดือน (Postpaid) ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2564 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ระหว่างปี 2567 – 2572 มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 2.00, 2.00, 1.00, 1.00, 0.50 และ 0.50 ต่อปี และกำหนดให้ไม่มีอัตราการเติบโตตั้งแต่ปี 2573 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งใกล้เคียงกับข้อมูลการเติบโตในช่วงปี 2567 ของ AIS
- 5) สัดส่วนผู้ใช้บริการระบบเติมเงิน (Pre-paid) ในช่วงปี 2562 – 2566 AIS มีสัดส่วนผู้ใช้บริการระบบเติมเงินอยู่ที่ร้อยละ 78.71, 76.52, 74.44, 73.18 และ 71.90 ของจำนวนผู้ใช้บริการทั้งหมดของ AIS โดยไตรมาส 2 ปี 2567 สัดส่วนจำนวนลูกค้าระบบเติมเงินของ AIS ลดลงเหลือร้อยละ 71.85 ทั้งนี้ ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราการลดลงของสัดส่วนลูกค้าระบบเติมเงินนั้นสัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของผู้ใช้บริการระบบแบบรายเดือน จนคงที่ที่ร้อยละ 70.25 ตั้งแต่ปี 2573 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายต่อเดือน (Average Revenue Per Usage: ARPU)

ปี 2563 – 2565 ธุรกิจการให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีการแข่งขันด้านราคาอย่างต่อเนื่อง โดยผู้ให้บริการได้ลด ARPU เพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดจนส่งผลให้ค่าเฉลี่ย ARPU ของระบบรายเดือนจากเดิมในปี 2563 อยู่ที่ 507.11 บาทต่อเดือน ลดลงเหลือ 470.43 และ 456.02 บาทต่อเดือนในปี 2564 และ 2565 ตามลำดับ หรือลดลงร้อยละ 7.23 และ 3.06 จากปีก่อนหน้า จนมาในปี 2566 AIS มี ARPU ระบบรายเดือน อยู่ที่ 452.58 บาทต่อเดือน หรือ ลดลงร้อยละ 0.75 จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ อัตราการลดลงของ ARPU ที่ไม่รุนแรงเท่ากับช่วงก่อนหน้าปี 2566 เป็นผลมาจากการแข่งขันทางด้านราคาลดความรุนแรงลงเนื่องจากการควบรวมกิจการระหว่าง TRUE และ DTAC จึงทำให้ผู้ใช้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่มีจำนวนลดลง อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงยึดหลักความระมัดระวังโดยกำหนดให้ในปี 2567 ARPU ในระบบรายเดือนเท่ากับ 449.57 บาทต่อเดือน โดยอ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ยงวดไตรมาส 2 ปี 2567 และตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปกำหนดมีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

สำหรับอัตราการเติบโตของ ARPU ระบบเติมเงินในปี 2563 – 2565 มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกับ ระบบรายเดือน โดยค่าเฉลี่ย ARPU ของระบบเติมเงินจากเดิมในปี 2563 อยู่ที่ 156.98 บาทต่อเดือน ลดลงเหลือ 140.58 และ 125.23 บาทต่อเดือนในปี 2564 และ 2565 ตามลำดับ หรือลดลงร้อยละ 10.44 และ 10.92 จากปีก่อนหน้า จนมาในปี 2566 AIS มี ARPU ระบบเติมเงินอยู่ที่ 126.53 บาทต่อเดือน หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.04 จากปีก่อนหน้า โดยในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

กำหนดให้ ARPU ในระบบเติมเงินเท่ากับ 136.48 บาทต่อเดือน โดยอ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ยงวดไตรมาส 2 ปี 2567 และตั้งแต่วันที่ 2568 เป็นต้นไปกำหนดมีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

จากสมมติฐานข้างต้นสามารถสรุปประมาณการรายได้จากการให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ไดดังนี้

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
จำนวนประชากรไทย (ล้านคน)	66.17	66.09	66.05	65.98	65.98	65.98	65.98
อัตราการเติบโต	-0.02%	-0.12%	-0.06%	-0.11%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ (ร้อยละ)	142.07%	145.53%	148.52%	145.77%	145.77%	145.77%	145.77%
จำนวนหมายเลขโทรศัพท์เคลื่อนที่ (ล้านเลขหมาย)	94.01	96.18	98.10	96.18	96.18	96.18	96.18
ส่วนแบ่งการตลาดเชิงเลขหมายของ AIS (ร้อยละ)	46.21%	47.26%	46.00%	47.50%	47.50%	47.50%	47.50%
ผู้ใช้บริการ AIS (ล้านเลขหมาย)	43.44	45.45	45.13	45.69	45.69	45.69	45.69
อัตราการเติบโต	5.60%	4.62%	-0.71%	1.24%	0.00%	0.00%	0.00%
ผู้ใช้บริการระบบรายเดือน (ล้านเลขหมาย)	11.10	12.19	12.68	12.93	13.19	13.32	13.46
อัตราการเติบโต	14.95%	9.78%	4.01%	2.00%	2.00%	1.00%	1.00%
ARPU ระบบรายเดือน (บาทต่อเดือน)	470.43	456.02	452.58	449.57	456.27	463.07	469.97
อัตราการเติบโต	-7.23%	-3.06%	-0.75%	-0.66%	1.49%	1.49%	1.49%
ผู้ใช้บริการระบบเติมเงิน (ล้านเลขหมาย)	32.34	33.26	32.45	32.75	32.49	32.36	32.23
อัตราการเติบโต	2.73%	2.85%	-2.45%	0.95%	-0.79%	-0.41%	-0.41%
ARPU ระบบเติมเงิน (บาทต่อเดือน)	140.58	125.23	126.53	136.48	138.51	140.58	142.67
อัตราการเติบโต	-10.44%	-10.92%	1.04%	7.86%	1.49%	1.49%	1.49%
รวมรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (ล้านบาท)	117,244	116,696	118,130	123,416	126,242	128,633	131,073
อัตราการเติบโต	-0.71%	-0.47%	1.23%	4.48%	2.29%	1.89%	1.90%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
จำนวนประชากรไทย (ล้านคน)	65.98	65.98	65.98	65.98	65.98	65.98	65.98
อัตราการเติบโต	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ (ร้อยละ)	145.77%	145.77%	145.77%	145.77%	145.77%	145.77%	145.77%
จำนวนหมายเลขโทรศัพท์เคลื่อนที่ (ล้านเลขหมาย)	96.18	96.18	96.18	96.18	96.18	96.18	96.18
ส่วนแบ่งการตลาดเชิงเลขหมายของ AIS (ร้อยละ)	47.50%	47.50%	47.50%	47.50%	47.50%	47.50%	47.50%
ผู้ใช้บริการ AIS (ล้านเลขหมาย)	45.69	45.69	45.69	45.69	45.69	45.69	45.69
อัตราการเติบโต	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ผู้ใช้บริการระบบรายเดือน (ล้านเลขหมาย)	13.52	13.59	13.59	13.59	13.59	13.59	13.59
อัตราการเติบโต	0.50%	0.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ARPU ระบบรายเดือน (บาทต่อเดือน)	476.97	484.08	491.29	498.61	506.04	513.58	521.24
อัตราการเติบโต	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%
ผู้ใช้บริการระบบเติมเงิน (ล้านเลขหมาย)	32.16	32.09	32.09	32.09	32.09	32.09	32.09
อัตราการเติบโต	-0.21%	-0.21%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ARPU ระบบเติมเงิน (บาทต่อเดือน)	144.80	146.95	149.14	151.37	153.62	155.91	158.23
อัตราการเติบโต	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%
รวมรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (ล้านบาท)	133,294	135,554	137,574	139,624	141,704	143,816	145,958
อัตราการเติบโต	1.69%	1.70%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%

▪ รายได้ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง

ADVANC ได้เริ่มให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง ภายใต้แบรนด์ AIS Fiber ในปี 2558 โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้ใหม่และต่อยอดบริการเพิ่มเติมจากโครงข่ายไฟเบอร์ที่ลงทุนอยู่แล้วในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และจากฐานลูกค้าที่มีอยู่ ทั้งนี้ ในปลายปี 2566 ADVANC ได้เข้าซื้อกิจการ TTTBB ซึ่งเป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านเหมือนกับ AIS Fiber จึงทำให้ปัจจุบัน ADVANC เป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านในกว่า 77 จังหวัดมีความครอบคลุมถึง 13.3 ล้านครัวเรือนทั่วประเทศ ADVANC ทำตลาดด้วยจุดเด่นที่เป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีไฟเบอร์ถึงบ้าน (FTTH) เพื่อเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตสู่ครัวเรือน โดยสมมติฐานทางการเงินของรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงมีดังนี้

จำนวนผู้ใช้บริการ

จากข้อมูลระหว่างปี 2562 – 2566 AIS Fiber มีส่วนแบ่งทางการตลาดของผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่เฉลี่ยทั้งปี ร้อยละ 9.22, 11.11, 12.83, 15.00 และ 16.05 ของสัดส่วนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ทั้งหมดตามลำดับ โดยมีจำนวนลูกค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นทั้งปีที่จำนวน 0.91, 1.22, 1.60, 2.02 และ 2.34 ล้านราย ตามลำดับ โดยภายหลังจากการซื้อกิจการ TTTBB ทำให้ในไตรมาส 2 ปี 2567 AIS มีผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงกว่า 4.85 ล้านราย คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดเชิงผู้ใช้บริการกว่าร้อยละ 30.79 ของตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ทั้งนี้ สำหรับการประมาณการจำนวนผู้ใช้บริการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาจาก 3 ปัจจัย โดยแต่ละปัจจัยมีสมมติฐานดังต่อไปนี้

- 1) จำนวนครัวเรือนไทย จากข้อมูลล่าสุดที่สำนักงานสถิติแห่งชาติที่เปิดเผยสู่สาธารณะ ระหว่างปี 2562 – 2566 ประเทศไทยมีจำนวนครัวเรือน 21.87 , 22.30 , 22.62, 23.58 และ 23.95 ล้านครัวเรือนตามลำดับ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้จำนวนครัวเรือนไทยคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณ ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)
- 2) อัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตประจำที่ต่อครัวเรือน (Broadband Household Penetration rate) ระหว่างปี 2562 – 2565 ประเทศไทยมีจำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตประจำที่จำนวน 9.83 , 10.99 , 12.48 และ 13.49 ล้านราย ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตประจำที่ต่อครัวเรือนที่ร้อยละ 44.93, 49.28, 55.18 และ 57.21 ตามลำดับ (ที่มา : รายงานสภาพตลาดโทรคมนาคม จัดทำโดยสำนักงาน กสทช.) ทั้งนี้ ในช่วงปี 2562 – 2565 แนวโน้มอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตประจำที่ต่อครัวเรือนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการพัฒนาของระบบโครงข่ายอินเทอร์เน็ตที่เข้าถึงชุมชนมากขึ้น มีความเร็วสูง มีเสถียรภาพและค่าใช้บริการที่ต่ำลงเมื่อเทียบกับในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2567 - 2574 อัตราการเติบโตของจำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตประจำที่ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8.00 , 8.00 , 4.00 , 4.00 , 2.00 , 2.00 , 1.00 และ 1.00 ต่อปี จากปีก่อนหน้า จนทำให้มีอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตประจำที่ต่อครัวเรือนที่ร้อยละ 81.47 ในปี 2574 และกำหนดให้ไม่มีอัตราการเติบโตของผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตในช่วงระยะเวลาประมาณการที่เหลือ อ้างอิงจากอัตราการเติบโตของผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตในปี 2565 และปรับลดลงตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)
- 3) ส่วนแบ่งทางการตลาดของผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ของ ADVANC ก่อนการซื้อกิจการ TTTBB เข้ามาในกลุ่ม ADVANC ในระหว่างปี 2562 – 2566 AIS Fiber มีส่วนแบ่งทางการตลาดของผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่เฉลี่ยทั้งปีที่ร้อยละ 9.22, 11.11, 12.83, 15.00 และ 16.05 ต่อจำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ทั้งหมดตามลำดับ โดยภายหลังจากการซื้อกิจการ TTTBB ทำให้ในไตรมาส 2 ปี 2567 AIS มีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ร้อยละ 30.79 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ ส่วนแบ่งทางการตลาดของผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ของ AIS Fiber คิดเป็นร้อยละ 30.79 ต่อจำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ทั้งหมดคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายต่อเดือน (Average Revenue Per Usage: ARPU)

ปี 2562 – 2566 ธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่มีการแข่งขันด้านราคาอย่างต่อเนื่อง โดย AIS เป็นผู้นำในการลดราคาเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาด โดย ARPU ของ AIS Fiber มีค่าต่ำสุดในอุตสาหกรรม โดยมีอัตราค่าบริการอยู่ที่ 526.16, 474.82, 438.78, 414.59 และ 419.41 บาทต่อเดือน อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าซื้อกิจการของ TTTBB ทำให้ค่าเฉลี่ย ARPU ของ ADVANC เพิ่มขึ้น โดยงวดไตรมาส 2 ปี 2567 ADVANC มี ARPU เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 499.58 บาทต่อเดือน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ ARPU เฉลี่ยในปี 2567 เท่ากับ 499.58 บาทต่อเดือน และตั้งแตปี 2568 เป็นต้นไปกำหนดมีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

จากสมมติฐานข้างต้นสามารถสรุปประมาณการรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงได้ดังนี้

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
จำนวนครัวเรือน (ล้านครัวเรือน)	22.62	23.58	23.95	23.95	23.95	23.95	23.95
อัตราการเติบโต	1.45%	4.21%	1.58%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตประจำที่ต่อครัวเรือน (ร้อยละ)	55.18%	57.21%	60.85%	65.72%	70.97%	73.81%	76.77%
จำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ทั้งหมด (ล้านราย)	12.48	13.49	14.57	15.74	17.00	17.68	18.39
ส่วนแบ่งการตลาดของ ADVANC (ร้อยละ)	12.83%	15.00%	16.05%	30.79%	30.79%	30.79%	30.79%
ผู้ใช้บริการ ADVANC (ล้านเลขหมาย)	1.60	2.02	2.34 ^{1/}	4.85	5.23	5.44	5.66
อัตราการเติบโต	31.18%	26.26%	15.65%	107.14%	8.00%	4.00%	4.00%
ARPU (บาทต่อเดือน)	438.78	414.59	419.41 ^{2/}	499.58	507.02	514.58	522.24
อัตราการเติบโต	-7.59%	-5.51%	1.16%	19.11%	1.49%	1.49%	1.49%
รวมรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (ล้านบาท)	8,436	10,064	13,621	29,053	31,845	33,612	35,477
อัตราการเติบโต	21.22%	19.30%	35.34%	113.30%	9.61%	5.55%	5.55%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
จำนวนครัวเรือน (ล้านครัวเรือน)	23.95	23.95	23.95	23.95	23.95	23.95	23.95
อัตราการเติบโต	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตประจำที่ต่อครัวเรือน (ร้อยละ)	78.30%	79.87%	80.67%	81.47%	81.47%	81.47%	81.47%
จำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ทั้งหมด (ล้านราย)	18.75	19.13	19.32	19.51	19.51	19.51	19.51
ส่วนแบ่งการตลาดของ ADVANC (ร้อยละ)	30.79%	30.79%	30.79%	30.79%	30.79%	30.79%	30.79%
ผู้ใช้บริการ ADVANC (ล้านเลขหมาย)	5.77	5.89	5.95	6.01	6.01	6.01	6.01
อัตราการเติบโต	2.00%	2.00%	1.00%	1.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ARPU (บาทต่อเดือน)	530.02	537.92	545.94	554.07	562.33	570.71	579.21
อัตราการเติบโต	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%
รวมรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (ล้านบาท)	36,726	38,019	38,971	39,947	40,543	41,147	41,760
อัตราการเติบโต	3.52%	3.52%	2.50%	2.50%	1.49%	1.49%	1.49%

หมายเหตุ

- 1/ เป็นจำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเฉพาะ AIS Fibre ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่านั้น โดยภายหลังจาก ADVANC เข้าลงทุนใน TTTBB เสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2566 ADVANC มีผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 2.36 ล้านราย ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ADVANC มีผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงรวมทั้งสิ้น 4.70 ล้านราย
- 2/ เป็น ARPU เฉลี่ยเฉพาะผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเฉพาะ AIS Fibre ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่านั้น

▪ **รายได้จากการให้บริการอื่นๆ**

รายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ ADVANC มีรายการดังนี้

- 1) รายได้จากการให้บริการ ดาต้าแกแล็กซ์ (EDS) วิดีโอแพลตฟอร์ม Mobile Banking รายได้ค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและการเป็นพันธมิตรกับ TOT และรายได้บริการอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการให้บริการแต่ละประเภทตลอดระยะเวลาประมาณเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 13.93 – 14.31 ของรายได้จากการดำเนินงาน
- 2) รายได้ค่าบริการดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้ค่าบริการดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวม 3BBIF นั้นเป็นไปตามที่ตกลงไว้ในสัญญา

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการให้บริการอื่นๆ (ล้านบาท)	19,111.00	19,250.00	20,171.00	22,264.28	22,872.92	23,363.68	23,867.31
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ	15.21%	15.19%	15.31%	14.60%	14.47%	14.40%	14.33%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้จากการให้บริการอื่นๆ (ล้านบาท)	24,307.21	24,755.91	25,149.84	25,550.31	25,939.15	26,334.03	26,735.05
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ	14.30%	14.26%	14.25%	14.23%	14.23%	14.24%	14.24%

หมายเหตุ : สัดส่วนรายได้จากการให้บริการอื่นระหว่างปี 2566 – 2567 ลดจากร้อยละ 15.31 เป็นร้อยละ 14.60 เป็นผลจากการรับรู้รายได้ของ TTTBB ในงบการเงินรวมของ ADVANC ภายหลังจาก ADVANC เข้าลงทุนใน TTTBB เสร็จสิ้นในวันที่ 15 พฤศจิกายน 2566

▪ **รายได้จากการขายอุปกรณ์**

รายได้จากการขายอุปกรณ์ ของ ADVANC มีรายการดังนี้

- 1) รายได้จากการขายซิม โทรศัพท์มือถือ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับโทรศัพท์เคลื่อนที่อื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการขายซิม โทรศัพท์มือถือ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับโทรศัพท์เคลื่อนที่อื่นๆ ตลอดระยะเวลาประมาณเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 32.09 ของรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่
- 2) รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์อื่นๆ ของ TTTBB ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการขายอุปกรณ์อื่นๆ ของ TTTBB ตลอดระยะเวลาประมาณเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.53 ของรายได้จากการให้บริการของ TTTBB

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการขายอุปกรณ์ (ล้านบาท)	36,542.00	39,476.00	36,952.00	39,606.96	40,513.65	41,281.15	42,064.19
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และรายได้จากการให้บริการของ TTTBB	31.17%	33.83%	31.28%	28.59%	28.37%	28.26%	28.14%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้จากการขายอุปกรณ์ (ล้านบาท)	42,777.02	43,502.20	44,150.38	44,808.22	45,475.86	46,153.45	46,841.14
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และรายได้จากการให้บริการของ TTTBB	28.07%	28.01%	27.97%	27.94%	27.94%	27.94%	27.94%

หมายเหตุ : สัดส่วนรายได้จากการขายอุปกรณ์ระหว่างปี 2566 – 2567 ลดลงจากร้อยละ 31.28 เป็นร้อยละ 28.59 เป็นผลจากการรับรู้รายได้ของ TTTBB ในงบการเงินรวมของ ADVANC ภายหลังจาก ADVANC เข้าลงทุนใน TTTBB เสร็จสิ้นในวันที่ 15 พฤศจิกายน 2566

▪ รายได้อื่นๆ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ รายได้อื่นๆ ตลอดระยะเวลาประมาณเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.63 ของรายได้จากการให้บริการรวม

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้อื่นๆ (ล้านบาท)	1,272.65	658.14	847.36	1,099.35	1,138.52	1,167.77	1,198.03
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ	0.88%	0.45%	0.56%	0.63%	0.63%	0.63%	0.63%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้อื่นๆ (ล้านบาท)	1,222.63	1,247.80	1,268.98	1,290.54	1,309.82	1,329.38	1,349.25
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ	0.63%	0.63%	0.63%	0.63%	0.63%	0.63%	0.63%

▪ ต้นทุนให้บริการและต้นทุนขาย

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจของ ADVANC มีรายการดังนี้

- 1) ต้นทุนค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนต้นทุนค่าธรรมเนียมใบอนุญาตตลอดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.70 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งน่าจะสะท้อนโครงสร้างต้นทุนของ AIS ณ ปัจจุบันได้ดีที่สุด
- 2) ค่าใช้จ่ายโครงข่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายโครงข่ายตลอดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13.05 - 13.29 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งน่าจะสะท้อนโครงสร้างต้นทุนของ AIS ณ ปัจจุบันได้ดีที่สุด
- 3) ต้นทุนให้บริการอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนให้บริการอื่นๆ ตลอดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.67 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งน่าจะสะท้อนโครงสร้างต้นทุนของ AIS ณ ปัจจุบันได้ดีที่สุด
- 4) ต้นทุนจากการขายอุปกรณ์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนจากการขายซิมและอุปกรณ์ ตลอดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 98.94 – 98.98 ของรายได้จากการขายอุปกรณ์
- 5) ค่าเช่าและค่าบริการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ ค่าเช่าและค่าบริการ ตลอดระยะเวลาประมาณการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

- 6) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของ TTTBB ตลอดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลังของระหว่างปี 2564 -2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.54 ของรายได้จากการบริการของ TTTBB
- 7) ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเป็นไปตามการตัดจำหน่ายตามมาตรฐานการบัญชีที่ระบุไว้ในงบการเงิน ซึ่งน่าจะสะท้อนระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามแผนการลงทุนของ ADVANC ได้ตามนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคาของ ADVANC ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคาดังกล่าวไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อการประมาณการกระแสเงินสดของกิจการ

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	5 - 30
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่า	5 - 10
คอมพิวเตอร์ เครื่องมือและอุปกรณ์	3 - 20
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และอุปกรณ์สำนักงาน	2 - 18
อุปกรณ์การสื่อสารเพื่อให้เช่า	5
ยานพาหนะ	5
สิทธิการใช้ทรัพย์สิน	1 - 12

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
ต้นทุนให้บริการและต้นทุนขาย (ล้านบาท)	121,453.19	126,171.62	125,386.72	134,185.63	139,380.51	143,714.59	147,811.97
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	66.98%	68.02%	66.39%	62.58%	62.91%	63.32%	63.55%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
ต้นทุนให้บริการและต้นทุนขาย (ล้านบาท)	151,432.20	154,754.55	157,504.35	159,277.60	161,374.77	163,185.20	165,915.72
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	63.84%	63.97%	64.04%	63.70%	63.59%	63.36%	63.47%

▪ **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนต้นทุนค่าใช้จ่ายในการขาย ตลอดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลังระหว่างปี 2564 - 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.28 - 3.29 ของรายได้จากการให้บริการ

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
ค่าใช้จ่ายในการขาย (ล้านบาท)	6,035.06	7,026.14	5,783.72	7,050.58	7,277.36	7,451.00	7,630.07
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	3.33%	3.79%	3.06%	3.29%	3.28%	3.28%	3.28%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
ค่าใช้จ่ายในการขาย (ล้านบาท)	7,779.28	7,931.75	8,061.80	8,194.08	8,316.17	8,440.08	8,565.84
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	3.28%	3.28%	3.28%	3.28%	3.28%	3.28%	3.28%

▪ **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจของ ADVANC มีรายการดังนี้

- 1) ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ค่าใช้จ่ายในการบริหารซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน ตลอดระยะเวลาประมาณการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4.50 ต่อปี (อ้างอิงจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัยสำหรับผลประโยชน์พนักงานที่เปิดเผยในงบการเงินของ ADVANC)
- 2) ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและหนี้สูญ ค่าไฟฟ้า ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของ TTTBB ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนของค่าใช้จ่ายดังกล่าว ตลอดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงจากข้อมูลย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.93 ของรายได้จากการให้บริการของ TTTBB
- 3) ค่าบริหารจัดการเครือข่ายของ TTTBB ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าบริหารจัดการเครือข่าย ตลอดระยะเวลาประมาณการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ล้านบาท)	15,665.39	15,327.01	17,056.20	22,876.73	23,976.05	25,059.29	26,192.11
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	8.64%	8.26%	9.03%	10.67%	10.82%	11.04%	11.26%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ล้านบาท)	27,335.90	28,530.24	29,755.45	31,034.49	32,346.72	33,716.74	35,147.14
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	11.52%	11.79%	12.10%	12.41%	12.75%	13.09%	13.45%

▪ ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าตอบแทนผู้บริหาร ตลอดระยะเวลาประมาณเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 เนื่องจากมีความผันผวนต่ำ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.08 ของรายได้จากการขายและให้บริการ

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
ค่าตอบแทนผู้บริหาร (ล้านบาท)	145.49	133.09	138.55	161.06	166.42	170.49	174.70
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	0.08%	0.07%	0.07%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
ค่าตอบแทนผู้บริหาร (ล้านบาท)	178.17	181.72	184.74	187.81	190.62	193.46	196.35
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%

▪ ภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตราภาษีร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิก่อนภาษีตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

▪ ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure) ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในการพัฒนาโครงข่ายสำหรับการดำเนินธุรกิจ ทั้งในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลแผนการลงทุนระยะยาวในอนาคตของ ADVANC และ TTTBB ได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาจากงบลงทุนเฉลี่ยของ ADVANC ย้อนหลังใน

อดีตตั้งแต่ปี 2564 - 2566 เป็นหลัก ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่ระบบสื่อสารในประเทศไทยได้เปลี่ยนถ่ายจากยุค 2G ไป 3G เข้าสู่ยุค 4G และล่าสุดคือยุค 5G โดย ADVANC ได้ใช้จ่ายงบลงทุนเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 – 2566 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 17.99 ของรายได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดงบลงทุนตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณอยู่ระหว่าง 35,000.00 – 47,000.00 ล้านบาท

▪ ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่าย

จากงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ADVANC มีใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่าย 59,829.98 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ตลอดระยะเวลาประมาณการใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่าย เป็นไปตามข้อกำหนดระหว่าง ADVANC กับ กสทช. ทั้งนี้ หากใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมหมดอายุ กำหนดให้มีการประมูลเพิ่มที่ราคาเดิมของแต่ละคลื่นความถี่

▪ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ตามงบการเงิน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ADVANC มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมจำนวน 115,837.27 ล้านบาท โดยประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราราคาดอกเบี้ยของหนี้สินดังกล่าวเป็นไปตามที่เปิดเผยในงบการเงินของ ADVANC และกำหนดให้มีการจ่ายคืนหุ้นกู้ตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหุ้นกู้

▪ อัตราส่วนอื่นๆ ในงบแสดงฐานะการเงิน

กำหนดโดยใช้ค่าเฉลี่ยของข้อมูลในอดีตของ ADVANC ปี 2564 –2566 เนื่องจากข้อมูลในช่วงระยะเวลาดังกล่าวใกล้เคียงกัน มีความผันผวนค่อนข้างน้อยจึงน่าจะสะท้อนข้อมูลไปยังอนาคตได้ (ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกหนี้การค้าอยู่ระหว่าง 43.06 - 47.14 วัน ระยะเวลาของสินค้าคงเหลืออยู่ระหว่าง 22.56 - 40.18 วัน และระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้าอยู่ระหว่าง 115.88 - 128.66 วัน) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้กำหนดให้อัตราส่วนต่างๆ ในงบดุลเท่ากับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังตลอดระยะเวลาประมาณการมีดังนี้

ลูกหนี้การค้า	เฉลี่ยประมาณ 44.49 วัน
สินค้าคงเหลือ	เฉลี่ยประมาณ 30.16 วัน
เจ้าหนี้การค้า	เฉลี่ยประมาณ 123.71 วัน

▪ อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในประมาณการทางการเงินมีอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การประเมินมูลค่ากิจการของ ADVANC มี Terminal Value ถึงแม้ว่าธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมจะมีสัมปทาน/ใบอนุญาตที่มีกำหนดระยะเวลาชัดเจน แต่เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวน่าจะยังเป็นธุรกิจหลักของ ADVANC ต่อไปในอนาคต และ ADVANC ก็ยังคงแสวงหาการประมูลคลื่นความถี่ที่จำเป็นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ ADVANC โดยยึดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับบทวิเคราะห์ตามรายละเอียดด้านล่าง

ลำดับ	บริษัทหลักทรัพย์	วันที่ออกรายงาน	วิธีประเมินมูลค่า	Terminal Growth (%)	อัตราคิดลด (%)
1	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน	สิงหาคม 2567	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	2.0%	7.7%
2	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน	สิงหาคม 2567	n.a.	n.a.	7.4%
3	บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด	สิงหาคม 2567	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	1.0%	8.0%
4	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด	สิงหาคม 2567	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	n.a.	7.10%
5	บริษัทหลักทรัพย์ ในกลุ่ม SCBX	สิงหาคม 2567	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	2.0%	6.0%

ที่มา: <https://www.settrade.com/>

▪ **อัตราส่วนลด (Discount Rate)**

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของ ADVANC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (Kd) และต้นทุนของทุน (Ke) ของ ADVANC โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้บริษัทไม่มีการเพิ่มทุนในระหว่างปีประมาณการ โดยรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด จะเป็นดังต่อไปนี้

$$WACC = K_e * E / (D+E) + K_d * (1-T) * D / (D+E)$$

โดยที่

- K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)
- K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
- E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- D = หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

- Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.91 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง
- Beta (β) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ ADVANC TB Equity, GLO PM Equity, ISAT IJ Equity, ST SP Equity และ TLKM IJ Equity ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.55 (ที่มา: Bloomberg) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 7.1.4.

- Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.13 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด
- K_D = ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท เท่ากับร้อยละ 2.94 – 3.19 ต่อปี
- D/E Ratio = ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี

จากสมมติฐานข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปประมาณการทางการเงินของ ADVANC ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	181,332.89	185,484.77	188,872.91	214,420.78	221,560.84	226,982.76	232,579.88
อัตรากำไรสุทธิ	4.88%	2.29%	1.83%	13.53%	3.33%	2.45%	2.47%
ต้นทุนขายรวม	121,453.19	126,171.62	125,386.72	134,185.63	139,380.51	143,714.59	147,811.97
สัดส่วนต่อรายได้รวม	66.98%	68.02%	66.39%	62.58%	62.91%	63.32%	63.55%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	21,700.45	22,353.15	22,839.92	29,927.30	31,253.40	32,510.29	33,822.19
สัดส่วนต่อรายได้รวม	11.97%	12.05%	12.09%	13.96%	14.11%	14.32%	14.54%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	145.49	133.09	138.55	161.06	166.42	170.49	174.70
สัดส่วนต่อรายได้รวม	0.08%	0.07%	0.07%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%
ดอกเบี้ยจ่าย	5,626.07	5,230.44	6,144.92	9,381.02	8,554.27	7,927.33	7,442.13
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	26,924.46	26,013.91	29,088.93	33,392.33	34,675.81	35,062.27	35,621.53
อัตรากำไรสุทธิ	14.85%	14.02%	15.40%	15.57%	15.65%	15.45%	15.32%
EBIT (1)				25,560.72 ^{2/}	51,899.03	51,755.16	51,969.05
ภาษี (2)				(4,174.04) ^{2/}	(8,668.95)	(8,765.57)	(8,905.38)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (3)				26,926.75 ^{2/}	56,857.14	59,434.72	61,729.50
รายการจ่ายการลงทุน (4)				(17,137.00) ^{2/}	(35,539.00)	(36,804.00)	(38,069.00)
จ่ายชำระใบอนุญาตค้ำประกันความถี่โทรคมนาคม (5)				(6,377.30) ^{2/}	(15,238.80)	(8,123.20)	(8,123.20)
สินทรัพย์สิทธิการใช้ (6)				(8,907.98) ^{2/}	(19,023.64)	(20,978.69)	(22,932.15)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (7)				3,514.09 ^{2/}	1,229.71	1,110.81	1,020.90
Free Cash Flow to Firm=(1)-(2)+(3)-(4)-(5)-(6)+(7)				19,405.23	31,515.48	37,629.23	36,689.72
Terminal Value							
WACC (%)				5.75% - 6.04%			
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm				18,867.53	28,975.51	32,706.28	30,137.05
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value							

(หน่วย: ล้านบาท)	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้รวม	237,205.99	241,935.78	245,952.61	250,039.64	253,773.37	257,562.98	261,409.31
อัตรากำไรสุทธิ	1.99%	1.99%	1.66%	1.66%	1.49%	1.49%	1.49%
ต้นทุนขายรวม	151,432.20	154,754.55	157,504.35	159,277.60	161,374.77	163,185.20	165,915.72
สัดส่วนต่อรายได้รวม	63.84%	63.97%	64.04%	63.70%	63.59%	63.36%	63.47%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	35,115.18	36,461.99	37,817.25	39,228.57	40,662.89	42,156.82	43,712.97
สัดส่วนต่อรายได้รวม	14.80%	15.07%	15.38%	15.69%	16.02%	16.37%	16.72%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	178.17	181.72	184.74	187.81	190.62	193.46	196.35
สัดส่วนต่อรายได้รวม	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%
ดอกเบี้ยจ่าย	6,846.67	6,255.68	5,823.89	6,085.02	6,210.00	6,071.34	6,005.50

(หน่วย: ล้านบาท)	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	35,885.12	36,423.71	36,713.08	37,240.93	37,315.93	37,828.44	37,542.42
อัตรากำไรสุทธิ	15.13%	15.06%	14.93%	14.89%	14.70%	14.69%	14.36%
EBIT (1)	51,703.07	51,785.32	51,715.24	52,636.19	52,854.92	53,356.89	52,933.52
ภาษี (2)	(8,971.28)	(9,105.93)	(9,178.27)	(9,310.23)	(9,328.98)	(9,457.11)	(9,385.60)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (3)	63,783.29	65,508.33	66,862.48	67,217.65	67,943.12	68,361.42	69,679.07
รายจ่ายการลงทุน (4)	(39,334.00)	(40,599.00)	(41,864.00)	(43,129.00)	(44,394.00)	(45,659.00)	(46,924.00)
จ่ายชำระใบอนุญาตนัดเงินความถี่ไตรมาส (5)	(9,585.70)	(9,585.70)	(5,185.30)	(1,462.50)	(9,027.90)	(9,027.90)	(14,377.60)
สินทรัพย์สิทธิการไร้ (6)	(23,841.95)	(17,553.79)	(18,474.85)	(18,647.25)	(16,948.87)	(17,094.12)	(17,192.28)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (7)	960.63	857.60	740.33	411.24	564.74	471.65	787.92
Free Cash Flow to Firm=(1)-(2)+(3)-(4)-(5)-(6)+(7)	34,714.07	41,306.82	44,615.64	47,716.09	41,663.02	40,951.83	35,521.01
Terminal Value							792,938.86
WACC (%)	5.75% - 6.04%						
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	26,940.56	30,282.80	30,891.94	31,184.18	25,690.69	23,815.04	19,480.87
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value							434,873.31

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงตามงบการเงินรวมของ ADVANC ระหว่างปี 2564 – 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณากระแสเงินสด ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่ภายหลังจากสิ้นงวดงบการเงินงวดล่าสุดของ

ADVANC

(หน่วย: ล้านบาท)

รวมมูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	298,972.46
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value	434,873.31
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	733,845.77
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	14,343.53
บวก: เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	427.88
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(115,837.27)
บวก: เงินลงทุนของ 3BBIF ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ ADVANC ^{1/}	228.80
หัก: เงินปันผลระหว่างกาล ^{2/}	(14,484.40)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	618,584.30
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,974.21
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (บาทต่อหุ้น)	207.98

หมายเหตุ:

1/ 3BBIF อนุมัติการจ่ายเงินสดทุน 0.19 บาทต่อหน่วย คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 1,520.00 ล้านบาท

2/ ADVANC อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของครึ่งปีแรกปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 4.87 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 14,484.40 ล้านบาท

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่ากิจการ โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ WACC จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.15 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า WACC เป็นสิ่งที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงในปัจจุบันด้านต่างๆ แล้ว เช่น การดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน และอื่นๆ

	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราส่วนลด (Discount Rate) : WACC (ร้อยละต่อปี)		
	+0.15%	0%	-0.15%
มูลค่า ADVANC (ล้านบาท)	596,212.15	618,584.30	642,463.01
ราคาหุ้น ADVANC (บาทต่อหุ้น)	200.46	207.98	216.01

ผลจากการวิเคราะห์ความไว โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลด จะได้มูลค่ากิจการของ ADVANC อยู่ระหว่าง 200.46 – 216.01 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทอยู่ระหว่าง 595,212.15 – 642,463.01 ล้านบาท

2) มูลค่าเงินลงทุนใน 3BBIF

ในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของเงินลงทุนใน 3BBIF ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาจาก 2 วิธี ได้แก่ 1) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และ 2) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) โดยแต่ละวิธีมีรายละเอียดการประเมินดังต่อไปนี้

a. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่าหน่วยลงทุนโดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก จากการซื้อขายหลักทรัพย์ของ 3BBIF ในตลาดหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลาต่างๆ ในอดีต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ 3BBIF (มูลค่าการซื้อขายหน่วยลงทุน/ปริมาณการซื้อขายหน่วยลงทุน) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าช่วงเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนให้เห็นแนวโน้มและการเคลื่อนไหวของมูลค่าหน่วยลงทุนตามราคาตลาดได้อย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจของ 3BBIF ในการประเมินมูลค่าเงินลงทุน โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ ดังนั้น ราคาตลาดของหน่วยลงทุนของ 3BBIF จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาดสามารถคำนวณได้ดังนี้:

(หน่วย: บาทต่อหน่วย)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ 3BBIF (Weighted Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
สูง	5.54	5.54	5.60	6.02	6.07	6.30	6.74	8.25
ต่ำ	5.36	5.36	5.36	5.36	5.36	5.36	5.36	5.36
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	5.44	5.43	5.46	5.58	5.66	5.78	5.97	6.75

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

กราฟแสดงราคาหน่วย 3BBIF ก่อนและหลังวันที่ 16 กรกฎาคม 2567
 ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ



การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด จะได้มูลค่าของหุ้นของ 3BBIF อยู่ระหว่าง 5.43 - 6.75 บาทต่อหน่วย หรือคิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนที่ระหว่าง 43,422.08 - 53,974.60 ล้านบาท โดยคิดเป็นมูลค่า 3BBIF ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ ADVANC ที่ร้อยละ 19.00 ระหว่าง 8,250.19 - 10,255.17 ล้านบาท

ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหน่วยลงทุนซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหน่วยลงทุนในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร ในบางกรณีราคาตลาดของหน่วยลงทุนในอดีตจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงและเป็นวิธีที่เหมาะสมเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่แท้จริงของเงินลงทุนได้ และในช่วง 360 วันทำการที่ผ่านมาหน่วยลงทุน 3BBIF มีการซื้อขายเป็นปกติ ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าเงินลงทุนตามราคาตลาดเหมาะสมสำหรับการประเมินหน่วยลงทุนของ 3BBIF ในครั้งนี้**

b. **วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)**

การประเมินมูลค่าเงินลงทุนโดยวิธีนี้จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของ 3BBIF ในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCFE) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ 3BBIF ไปอีก 10 ปีข้างหน้า (ปี 2567 – 2577) เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาการประเมินมูลค่าของ ADVANC โดยการจัดทำประมาณการทางการเงินตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ 3BBIF จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ 3BBIF รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ 3BBIF ณ ปัจจุบัน มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน โดยมีรายละเอียดสมมติฐานต่างๆ ที่สำคัญที่สามารถสรุปได้ดังนี้

- **รายได้**
- **รายได้ค่าเช่า**

รายได้ค่าเช่าของ 3BBIF ในปัจจุบันมาจากสัญญาเช่าหลักที่ 3BBIF เข้าทำสัญญาเช่ากับ TTTBB จำนวนร้อยละ 80 ของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงทั้งหมดจำนวน 1,680,500 คอร์กิโลเมตร ซึ่งคิดเป็น 1,344,400 คอร์กิโลเมตร โดยในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีค่าเช่าเท่ากับ 460.51 บาทต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน อ้างอิงจากอัตราค่าเช่าทรัพย์สินในไตรมาส 2 ปี 2567 และกำหนดให้ในปีถัดไปค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.49 ต่อปีจนถึงสิ้นปี 2575 ซึ่งอัตราค่าเช่าทรัพย์สินจะถูกปรับลงเหลือเท่ากับ 402.37 บาทต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน ตามข้อกำหนดของสัญญาเช่าหลักปัจจุบัน หลังจากนั้นกำหนดให้ในปีถัดไปค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.49 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจาก BOT ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระหนดให้ 3BBIF ไม่มีรายได้ค่าเช่าจากสัญญาประกันรายได้เนื่องจากเงื่อนไขตามสัญญาดังกล่าวนั้นได้ถูกยกเลิกไปในปี 2566

- **รายได้ดอกเบี้ย**

รายได้ดอกเบี้ยของกองทุนรวมเกิดจากผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.92 ของเงินลงทุนที่แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 - 2566 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าสัดส่วนดังกล่าวจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของ 3BBIF ในอนาคตได้

- **รายได้อื่น**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้อื่นตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.01 ของรายได้จากค่าเช่าโดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 - 2566 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าสัดส่วนดังกล่าวจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของ 3BBIF ในอนาคตได้

(ล้านบาท)	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
อัตราค่าเช่า (บาทต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน)	436.29	441.66	454.91	460.51	467.37	474.34	481.40
รวมรายได้ค่าเช่า	10,143.78	10,268.61	9,436.51	7,429.32	7,540.01	7,652.36	7,766.38
รายได้ดอกเบี้ย	17.46	24.82	74.53	38.45	38.29	38.29	38.29
รายได้อื่น	0.33	0.10	3.81	1.10	1.11	1.13	1.15
รวมรายได้	10,161.58	10,293.53	9,514.85	7,468.86	7,579.41	7,691.78	7,805.81
อัตรากำไรเติบโต	-0.10%	1.30%	-7.56%	-21.50%	1.48%	1.48%	1.48%

(ล้านบาท)	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
อัตราค่าเช่า (บาทต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน)	488.58	495.86	503.24	510.74	402.37	408.37	414.45
รวมรายได้ค่าเช่า	7,882.10	7,999.54	8,118.73	8,239.70	6,491.35	6,588.08	6,686.24
รายได้ดอกเบี้ย	38.29	38.29	38.29	38.29	38.29	38.29	38.29
รายได้อื่น	1.16	1.18	1.20	1.22	0.96	0.97	0.99
รวมรายได้	7,921.55	8,039.01	8,158.22	8,279.21	6,530.60	6,627.34	6,725.51
อัตรากำไรเติบโต	1.48%	1.48%	1.48%	1.48%	-21.12%	1.48%	1.48%

▪ ค่าใช้จ่าย

รายการค่าใช้จ่าย	สมมติฐานที่ใช้ประมาณการ
1. ค่าธรรมเนียมการจัดการ	เท่ากับร้อยละ 0.1 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ทั้งนี้ จะไม่ต่ำกว่า 10.00 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามงบการเงิน 3BBIF ปี 2566
2. ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	คำนวณจาก 1) อัตราร้อยละ 0.02 ต่อปี ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ในกรณีที่มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมน้อยกว่า 50,000.00 ล้านบาท หรือ 2) อัตราร้อยละ 0.018 ต่อปี ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ในกรณีที่มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมมากกว่า 50,000.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ต้องไม่ต่ำกว่า 3.60 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามงบการเงิน 3BBIF ปี 2566
3. ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	คิดในอัตราร้อยละ 0.023 ต่อปี ของทุนจดทะเบียนของกองทุนรวม ทั้งนี้ กำหนดค่าธรรมเนียมขั้นต่ำเท่ากับ 0.03 ล้านบาทต่อปี และค่าธรรมเนียมสูงสุดไม่เกิน 4.00 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงตามงบการเงิน 3BBIF ปี 2566
4. ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 1.49 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจาก BOT ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้ดีที่สุด
5. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ประกอบด้วย <ol style="list-style-type: none"> 1) ค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน กำหนดให้เป็นไปตามที่ระบุไว้ในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินกับ TTTBB 2) ค่าสิทธิแห่งทาง (Right of way) เป็นค่าใช้จ่ายที่ 3BBIF ต้องจ่ายให้กับการไฟฟ้านครหลวง (“MEA”) หรือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“PEA”) ในการพาดสายบนเสาไฟฟ้าเพื่อขยายโครงข่ายของ 3BBIF โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการตามค่าสิทธิแห่งทางต่อคอร์กิโลเมตร อ้างอิงข้อมูลในไตรมาส 2 ปี 2567 หลังจากนั้นกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 1.49 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจาก BOT ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้ดีที่สุด 3) ค่าประกันภัย กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 1.49 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจาก BOT ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้ดีที่สุด
6. ค่าใช้จ่ายอื่น	กำหนดให้ปี ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.17 ของรายได้รวม โดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายอื่นต่อรายได้รวมเฉลี่ยย้อนหลังปี 2564 –2566 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าสัดส่วนดังกล่าว น่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของ 3BBIF ในอนาคตได้

(ล้านบาท)	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
สินทรัพย์สุทธิของกองทุน (NAV)	89,016.43	85,146.84	67,207.65	66,697.10	68,540.08	70,492.31	72,599.81
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	88.76	88.42	77.60	67.21	66.70	68.54	70.49
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	15.98	15.92	13.97	12.10	12.01	12.34	12.69
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	13.07	23.40	14.41	14.62	14.84	15.06	15.28
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	503.03	519.32	539.20	575.67	590.87	606.49	622.55
ค่าใช้จ่ายอื่น	9.45	26.65	17.21	13.21	13.18	13.38	13.58
รวมค่าใช้จ่าย	634.28	677.70	666.38	686.80	701.59	719.81	738.59
สัดส่วนต่อรายได้รวม	6.24%	6.58%	7.00%	9.20%	9.26%	9.36%	9.46%

(ล้านบาท)	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
สินทรัพย์สุทธิของกองทุน (NAV)	74,908.94	77,421.25	80,000.89	80,663.98	81,168.04	81,678.82	82,196.38
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	72.60	74.91	77.42	80.00	80.66	81.17	81.68
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	13.07	13.48	13.94	14.40	14.52	14.61	14.70
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	15.51	15.74	15.98	16.22	16.46	16.70	16.95
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	639.07	656.04	673.49	691.43	709.88	728.85	748.35
ค่าใช้จ่ายอื่น	13.78	13.98	14.19	14.40	11.36	11.53	11.70
รวมค่าใช้จ่าย	758.02	778.16	799.02	820.45	836.88	856.85	877.38
สัดส่วนต่อรายได้รวม	9.57%	9.68%	9.79%	9.91%	12.81%	12.93%	13.05%

▪ ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนของ 3BBIF เพิ่มเติม เพื่อรักษาสภาพของทรัพย์สินให้สามารถดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับการประมาณการมูลค่าบน Going Concern Basis ร้อยละ 10.00 ของรายได้รวม ตามหลักความระมัดระวัง

▪ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ตามงบการเงิน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 3BBIF มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมจำนวน 11,504.51 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยและการจ่ายคืนเงินกู้ปัจจุบัน เป็นไปตามข้อมูลและแผนการจ่ายคืนเงินกู้ที่ปรากฏตามหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของ 3BBIF

▪ อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในประมาณการทางการเงินของ 3BBIF มีอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT) ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

▪ อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของ 3BBIF ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (Kd) และต้นทุนของทุน (Ke) ของ 3BBIF โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้บริษัทไม่มีการเพิ่มทุนในช่วงปีประมาณการ โดยรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด จะเป็นดังต่อไปนี้

$$WACC = K_e * E / (D+E) + K_d * (1-T) * D / (D+E)$$

โดยที่

K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)

K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

$$E = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม}$$

$$D = \text{หนี้สินที่มีดอกเบี้ย}$$

ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.91 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง

Beta (β) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ 3BBIF TB Equity และ DIF TB Equity ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.56 (ที่มา: Bloomberg) รายละเอียดตามหัวข้อรายชื่อของทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับไตรมาสไตรมาส ด้านล่าง

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.13 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด (ที่มา: Bloomberg)

K_d = ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท เท่ากับร้อยละ 7.31 ต่อปี

D/E Ratio = ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 0.00 ของกำไรก่อนภาษี จากการได้รับยกเว้นภาษี

จากสมมติฐานข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปประมาณการทางการเงินของ 3BBIF ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	10,161.58	10,293.53	9,514.85	7,468.86	7,579.41	7,691.78	7,805.81
อัตราการใช้เงิน	-0.10%	1.30%	-7.56%	-21.50% ^{3/}	1.48%	1.48%	1.48%
ค่าใช้จ่ายรวม	634.28	677.70	666.38	686.80	701.59	719.81	738.59
สัดส่วนต่อรายได้รวม	6.24%	6.58%	7.00%	9.20% ^{4/}	9.26%	9.36%	9.46%
ดอกเบี้ยจ่าย	(797.31)	(765.34)	(887.69)	(840.67)	(740.14)	(630.47)	(511.66)
ค่าใช้จ่ายลงทุน	0.00	0.00	0.00	(746.89)	(757.94)	(769.18)	(780.58)
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนสุทธิ	8,729.98	8,850.49	7,960.78	5,194.50	5,379.74	5,572.33	5,774.98
อัตรากำไรสุทธิ	85.91%	85.98%	83.67%	69.55%	70.98%	72.45%	73.98%
EBITDA (1)				3,391.03 ^{2/}	6,877.82	6,971.97	7,067.22
รายจ่ายการลงทุน (2)				(373.44) ^{2/}	(757.94)	(769.18)	(780.58)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง (เพิ่มขึ้น) (3)				266.27 ^{2/}	5.23	6.47	6.68
Free Cash Flow to Firm = (1)+(2)+(3)				3,283.86 ^{2/}	6,125.11	6,209.26	6,293.32
Terminal Value							
WACC (%)				6.42% – 7.03%			
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm				3,174.13	5,535.79	5,251.66	4,985.66

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F
มูลค่าปัจจุบันของของ Terminal Value							

(หน่วย: ล้านบาท)	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้รวม	7,921.55	8,039.01	8,158.22	8,279.21	6,530.60	6,627.34	6,725.51
อัตราดอกเบี้ยโต	1.48%	1.48%	1.48%	1.48%	-21.12% ^{5/}	1.48%	1.48%
ค่าใช้จ่ายรวม	758.02	778.16	799.02	820.45	836.88	856.85	877.38
สัดส่วนต่อรายได้	9.57%	9.68%	9.79%	9.91%	12.81%	12.93%	13.05%
ดอกเบี้ยจ่าย	(380.05)	(233.82)	(78.52)	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายลงทุน	(792.16)	(803.90)	(815.82)	(827.92)	(653.06)	(662.73)	(672.55)
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนสุทธิ	5,991.32	6,223.13	6,464.86	6,630.84	5,040.66	5,107.75	5,175.59
อัตรากำไรสุทธิ	75.63%	77.41%	79.24%	80.09%	77.19%	77.07%	76.95%
EBITDA (1)	7,163.53	7,260.85	7,359.21	7,458.76	5,693.72	5,770.48	5,848.14
รายจ่ายการลงทุน (2)	(792.16)	(803.90)	(815.82)	(827.92)	(653.06)	(662.73)	(672.55)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (3)	6.91	7.16	7.42	7.63	8.46	7.13	7.33
Free Cash Flow to Firm = (1)+(2)+(3)	6,378.28	6,464.12	6,550.81	6,638.47	5,049.12	5,114.88	5,182.92
Terminal Value							106,756.14
WACC (%)	6.42% – 7.03%						
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	4,737.74	4,506.92	4,291.94	4,087.09	2,921.12	2,780.72	2,647.80
มูลค่าปัจจุบันของของ Terminal Value							54,655.18

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงตามงบการเงินของ 3BBIF

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณากระแสเงินสด ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่ภายหลังจากสิ้นงวดงบการเงินงวดล่าสุดของ 3BBIF

3/ การลดลงของรายได้รวมในปี 2567 โดยหลักแล้วเกิดจากการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ในปี 2566

4/ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมโดยหลักแล้วเกิดจากค่าสิทธิแห่งทาง (Right of Way) ที่สูงขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2567

5/ การลดลงของรายได้รวมในปี 2575 โดยหลักแล้วเกิดจากการปรับลดอัตราค่าเช่าทรัพย์สินตามสัญญาเช่าหลักปัจจุบัน

(หน่วย: ล้านบาท)

รวมมูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	44,920.56
มูลค่าปัจจุบันของของ Terminal Value	54,655.18
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	99,575.74
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	4,164.37
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(11,504.51)
หัก: เงินลงทุนค้างจ่าย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(1,520.00)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	90,715.61

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยปรับค่าของ อัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ WACC จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.15 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า WACC เป็นสิ่งที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงในปัจจุบันด้านต่างๆ แล้ว เช่น การดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน และอื่นๆ

	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราส่วนลด (Discount Rate) : WACC (ร้อยละต่อปี)		
	+0.15%	0%	-0.15%
มูลค่า 3BBIF (ล้านบาท)	88,010.07	90,715.61	93,588.26
มูลค่า 3BBIF ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ ADVANC ที่ร้อยละ 19.00 (ล้านบาท)	16,721.91	17,235.97	17,781.77

ผลจากการวิเคราะห์ความไว โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลด จะได้มูลค่าอยู่ระหว่าง 88,010.07 – 93,588.26 ล้านบาท

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ 3BBIF ที่จะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต และกำหนดสมมติฐานจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และการดำเนินงานของกิจการ นอกจากนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดยังเป็นวิธีเดียวที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถเพิ่มสมมติฐานเกี่ยวกับสถานการณ์ปัจจุบันซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต โดยเฉพาะวิธีนี้สามารถเพิ่มสมมติฐานทางการเงินภายหลังที่ ADVANC เข้าซื้อกิจการ TTTBB และ 3BBIF ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อการดำเนินงานของ 3BBIF ดังนั้น วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการวิธีนี้จึงน่าจะสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ 3BBIF ได้ดีที่สุด ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้**

รายชื่อกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับไตรมาสไตรมาส

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
1	3BBIF TB Equity	เป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย เป็นกองทุนรวมประเภทหนึ่งที่ตั้งขึ้นเพื่อระดมเงินทุนจากนักลงทุนทั่วไปและนักลงทุนสถาบันเพื่อลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานของประเทศไทยที่เป็นประโยชน์ต่อประชาชนทั่วไป โดยจะลงทุนในสายเคเบิลใยแก้วนำแสง (OFC)	44,400.00	77,677.30	7,960.75	6,408.23
2	DIF TB Equity ^{2/}	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัลเป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานแบบปิดที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย กองทุนลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและกลุ่มหลักทรัพย์ ลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ได้แก่ เสาโทรคมนาคม ระบบเคเบิลใยแก้วนำแสง อุปกรณ์ส่งสัญญาณ ระบบรอดแบนด์	85,053.23	213,898.23	14,221.18	11,721.40

ที่มา: Bloomberg และงบการเงินตรวจสอบหรือสอบทานของแต่ละบริษัท

หมายเหตุ:

1/

3BBIF TB Equity ย่อมาจาก 3BB Internet Infrastructure Fund

DIF TB Equity ย่อมาจาก Digital Telecommunications Infrastructure Fund

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

3) มูลค่าเงินลงทุนใน GSA DC

โปรดพิจารณารายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 7.1.1.6. 4) กลุ่มธุรกิจดิจิทัล

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	เงินลงทุน	มูลค่ายุติธรรมที่คำนวณโดย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วย มูลค่าตามวิธี DCF	สัดส่วนการถือ หุ้นของ ADVANC	มูลค่ายุติธรรมที่คำนวณโดยที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระตาม สัดส่วนการถือหุ้น
1	GSA DC	5,607.32 - 6,351.16 ^{2/}	25.00%	1,401.83 - 1,587.79

หมายเหตุ:

1/ วิธีมูลค่าตามราคาตลาดคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ ช่วงเวลาในอดีตย้อนหลัง 7 – 360 วัน โดยพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ

2/ รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 7.1.3. และ 7.1.6.

4) มูลค่าสินทรัพย์อื่นของ ADVANC

ในส่วนของมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินโดยใช้วิธีมูลค่าตามบัญชีตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เพื่อใช้อ้างอิงราคาพื้นฐานสำหรับหุ้นดังกล่าวที่ยังไม่มีการดำเนินธุรกิจ เป็นธุรกิจขนาดเล็กและ/หรือไม่มีรายละเอียดเพียงในการจัดทำประมาณการทางการเงิน โดยมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ ของ ADVANC มีดังนี้

ลำดับ	รายการ	ล้านบาท
1	มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมอื่นๆ	365.17
2	รวมมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ ของ ADVANC	365.17

จากสมมติฐานข้างต้นสามารถคำนวณมูลค่ากิจการของ ADVANC โดยวิธีรวมส่วนของกิจการได้ดังนี้

ลำดับ	รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		
		ต่ำสุด	ค่ากลาง	สูงสุด
1	มูลค่าที่เหมาะสมของ ADVANC	596,212.15	618,584.30	642,463.01
2	มูลค่าที่เหมาะสมของเงินลงทุนใน 3BBIF ตามวิธีมูลค่าตามราคาตลาด และ วิธี DCF	8,250.19	13,015.98	17,781.77
3	มูลค่าที่เหมาะสมของเงินลงทุนใน GSA DC ตามวิธี DCF	1,401.83	1,492.08	1,587.79
4	มูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ ของ ADVANC	365.17	365.17	365.17
5	มูลค่า ADVANC (5) = (1) + (2) + (3) + (4)	606,229.34	633,457.53	662,197.74
6	จำนวนหุ้น ADVANC (ล้านหุ้น)	2,974.21	2,974.21	2,974.21

ลำดับ	รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		
		ต่ำสุด	ค่ากลาง	สูงสุด
7	ราคาหุ้น ADVANC (บาท) (7) = (5) / (6)	203.83	212.98	222.65

วิธีรวมส่วนของกิจการ



การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีรวมส่วนของกิจการ จะได้มูลค่าของหุ้นของ ADVANC อยู่ระหว่าง 203.83 – 222.65 บาท ต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทอยู่ระหว่าง 606,229.34 – 662,197.74 ล้านบาท

วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าของกิจการโดยการหาผลรวมของมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละหน่วยธุรกิจหรือแต่ละบริษัท และบวกด้วยสินทรัพย์สุทธิอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกประเมินมูลค่า ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของ ADVANC ในครั้งนี้ โดยวิธีการประเมินมูลค่าบริษัทโดยวิธีรวมส่วนของกิจการนั้น นิยมใช้ประเมินมูลค่าบริษัทที่นิยมลงทุนในกิจการอื่นๆ ในลักษณะกิจการร่วมค้า หรือ บริษัทร่วม เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของแต่ละธุรกิจที่เข้าลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ADVANC ที่มีการลงทุนในกองทุนรวม 3BBIF และ GSA DC ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

7.1.7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของ ADVANC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่านั้น โดยมิได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังมิได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ ADVANC ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของ ADVANC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และมูลค่าปรับปรุงรายการ แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ ADVANC ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่ง

ของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร ในบางกรณีราคาตลาดของหุ้นในอดีตจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงและเป็นวิธีที่เหมาะสมเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เหมาะสมของบริษัทได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ADVANC ซึ่งถูกจัดอยู่ในกลุ่ม SET100 และถือเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง และในช่วง 360 วันทำการที่ผ่านมาหุ้น ADVANC มีการซื้อขายเป็นปกติ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยมีสมมติฐานว่า ADVANC จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต แต่เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ และการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้มิได้สะท้อนถึงการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้ว่าบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจะมีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ ADVANC แต่ขนาดรายได้ สินทรัพย์ มูลค่าตลาด และกำไรสุทธิ มีความแตกต่างกับ ADVANC ประกอบกับความแตกต่างด้านจำนวนประชากร อัตราการขยายตัวของผู้ใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่ และอัตราการเข้าถึงการใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่และอินเทอร์เน็ต เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนอยู่บ้างในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าของกิจการโดยการหาผลรวมของมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละหน่วยธุรกิจหรือแต่ละบริษัท และบวกด้วยสินทรัพย์สุทธิอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกประเมินมูลค่า ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของ ADVANC ในครั้งนี้ โดยวิธีการประเมินมูลค่าบริษัทโดยวิธีรวมส่วนของกิจการนั้น นิยมใช้ประเมินมูลค่าบริษัทที่นิยมลงทุนในกิจการอื่นๆ ในลักษณะกิจการร่วมค้า หรือ บริษัทร่วม เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของแต่ละธุรกิจที่เข้าลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ADVANC ที่มีการลงทุนในกองทุนรวม 3BBIF และ GSA DC ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

โดยสรุป จากการประเมินมูลค่า ADVANC ทั้ง 6 วิธี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ ADVANC ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และ วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ซึ่งจะได้อายุระหว่าง 203.83 – 222.65 บาทต่อหุ้น โดยราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC ที่ 211.43 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรมตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหุ้น ADVANC เป็นราคาที่เหมาะสม

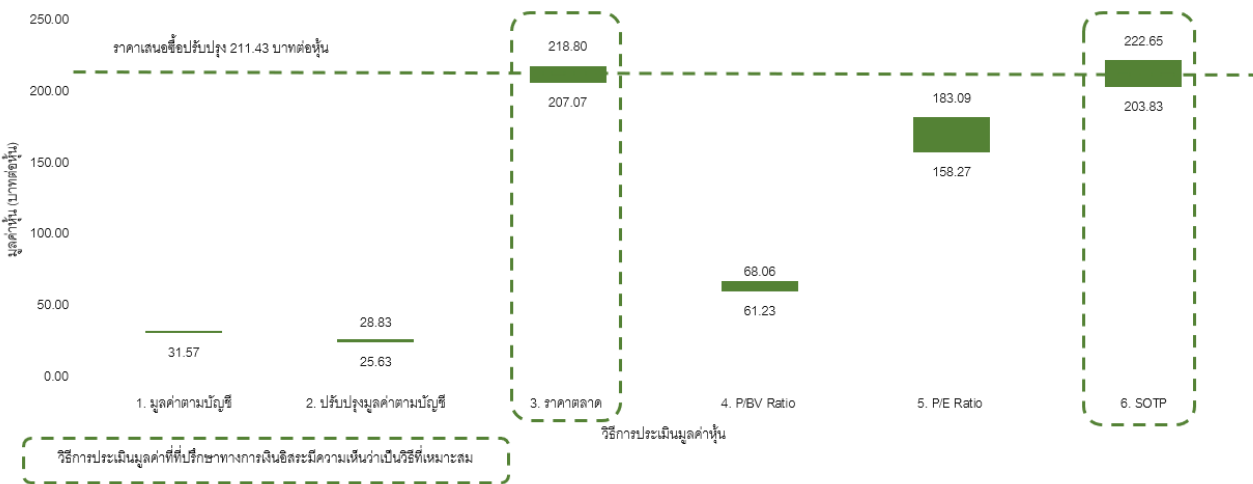
ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ ADVANC ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าบริษัทของ ADVANC (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้นของ ADVANC (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	93,902.10	31.57	211.43	(179.86)	(85.07)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	76,223.69 – 85,755.27	25.63 – 28.83	211.43	(185.80) - (182.60)	(87.88) - (86.36)
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{1/2/}	615,856.95 – 650,744.28	207.07 – 218.80	211.43	(4.36) - 7.37	(2.06) - 3.48
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	182,120.53 – 202,433.47	61.23 – 68.06	211.43	(150.20) - (143.37)	(71.04) - (67.81)
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ^{2/}	470,731.46 - 544,539.45	158.27 - 183.09	211.43	(53.16) - (28.34)	(25.14) - (13.41)
6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ^{1/}	606,229.34 - 662,197.74	203.83 – 222.65	211.43	(7.60) - 11.22	(3.60) - 5.31

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท อนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

สรุปมูลค่าหุ้นของ ADVANC



7.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC

เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC รวมถึงเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC ซึ่งถือว่าเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายการควบบริษัท และหากพิจารณาในรายละเอียด การเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC ภายหลังจากการควบบริษัท เป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้เนื่องจากเป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน ADVANC ตามประกาศ ทจ. 12/2554 อย่างไรก็ดี เนื่องจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ได้มีการผ่อนผัน ให้บริษัทฯ สามารถเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC ได้ก่อนที่จะทำการควบบริษัท ซึ่งน่าจะเป็นทางออกที่เหมาะสมที่สุด เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมควบบริษัท มีข้อจำกัด และความเสี่ยงน้อยที่สุด สำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

ทั้งนี้ เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC มิได้มีสัญญาที่ต้องจัดทำขึ้น อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จากเงื่อนไขบังคับก่อน (รายละเอียดตามข้อ 1.2.1.) และมีความเห็นว่าเงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ มีความเหมาะสม และเป็นไปเพื่อช่วยรักษาผลประโยชน์

ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีสภาพเป็นไปตามที่ตกลงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท รวมทั้งเป็นไปตามเงื่อนไขปกติซึ่งมิได้ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ เช่น การกำหนดไม่ให้ ADVANC ดำเนินการฝ่าฝืนกฎหมายหรือดำเนินการที่ไม่ใช่ธุรกิจตามปกติวิสัย มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ และการกระทำใดๆ อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญใน ADVANC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะนี้เงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดอื่นเป็นการปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เช่น กำหนดให้การเข้าทำธุรกรรม และการดำเนินการอื่นที่เกี่ยวข้องกับวาระดังกล่าว ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากความเหมาะสมของราคา (ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC) ซึ่งอยู่ในช่วงที่ของมูลค่ายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ และด้านความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC (เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ ถือเป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ และอาจทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนที่สูงขึ้นในอนาคต) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์สูงสุด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่างๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

8. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

8.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

ภายหลังจากที่บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินการธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิหน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมด โดยผลของกฎหมาย ซึ่งรวมถึงหุ้นในบริษัทต่าง ๆ ที่บริษัทฯ และ INTUCH ถืออยู่ทั้งหมด รวมถึงหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่แต่ละบริษัทถือทางตรงหรือทางอ้อมในอัตราส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทดังกล่าว ได้แก่ (ก) หุ้นทั้งหมดจำนวน 1,202,712,000 หุ้นที่ INTUCH ถืออยู่ใน ADVANC คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC และ (ข) หุ้นทั้งหมดจำนวน 450,914,734 หุ้นที่ GE ถืออยู่ใน THCOM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM (โดยบริษัทฯ ถือหุ้นใน GE จำนวน 251,499,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GE) ด้วย ทำให้ NewCo มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศ ทจ. 12/2554 ดังนี้

- ก. NewCo ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC เนื่องจาก NewCo จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศ ทจ. 12/2554 และ
- ข. NewCo ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554 เนื่องจาก NewCo จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใน GE โดยผลของธุรกรรมการควบบริษัทจึงทำ

ให้ NewCo ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน GE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ THCOM ในสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM อยู่ก่อนแล้ว (หลักเกณฑ์ Chain Principle)

นอกจากนี้ หากพิจารณาตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะเป็นผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน NewCo ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางตรงใน ADVANC และทางอ้อมใน THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากการรวมกิจการของบริษัทฯ แล้วเสร็จ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554 ด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกรรมควบบริษัทในครั้งนี้ มีจุดมุ่งหมายหลักในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ โดยธุรกรรมควบบริษัทดังกล่าวไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการได้มาซึ่งหรือเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมใน ADVANC และ THCOM แต่อย่างใด แต่เนื่องจากประกาศ ทจ. 12/2554 ไม่ได้กำหนดข้อยกเว้นหน้าที่การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในลักษณะดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัทและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

ในการนี้ บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) รวมถึง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้ดำเนินการขอผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM และการผ่อนผันอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และได้รับการผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และหน้าที่ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ดังกล่าว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ส่งผลให้ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ภายหลังจากการรวมกิจการของบริษัทฯ แล้วเสร็จ โดยบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะต้องดำเนิน (ก) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ (ข) ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

8.2. ผลกระทบจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

8.2.1. ผลกระทบรายการทางบัญชีต่อบริษัทฯ

รายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 6.2.1.

8.2.2. ผลกระทบต่อภาระหนี้สินของบริษัทฯ

รายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 6.2.1.

8.3. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

8.3.1. ข้อดีของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

8.3.1.1. เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมควบบริษัท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น

ธุรกรรมการทำ VTO เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมควบบริษัท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งจะช่วยให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นำไปสู่ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น การที่บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ จะเป็นอุปสรรคอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกรรมควบบริษัทต่อไป เนื่องจากการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตามประกาศ ทจ. 12/2554 อย่างไรก็ดี สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ได้มีการผ่อนผันให้บริษัทฯ INTUCH รวมทั้งผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ สามารถเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ได้ก่อนที่จะทำรายการควบรวมบริษัทแล้วเสร็จ

8.3.1.2. ช่วยลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง อันช่วยเพิ่มความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท

จากหน้าที่ของ NewCo ที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศ ทจ. 12/2554 และของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากการควบบริษัทแล้ว การที่บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะต้องเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM แทนจะช่วยเพิ่มความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง และยังช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นจากการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าว โดยเป็นไปเพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้แล้วเสร็จโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ค้างแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

8.3.1.3. มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนเพิ่มขึ้น

จากข้อมูลงบการเงินรวมของ THCOM ตลอด 3 ปีย้อนหลังพบว่า THCOM มีผลประกอบการเป็นบวกและมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอโดยระหว่างปี 2564 - 2566 THCOM มีการจ่ายเงินปันผลคิดเป็นร้อยละของกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 228.92 ร้อยละ 1,298.34 และร้อยละ 40.29 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังคิดเป็นร้อยละ 522.52 ต่อกำไรสุทธิ

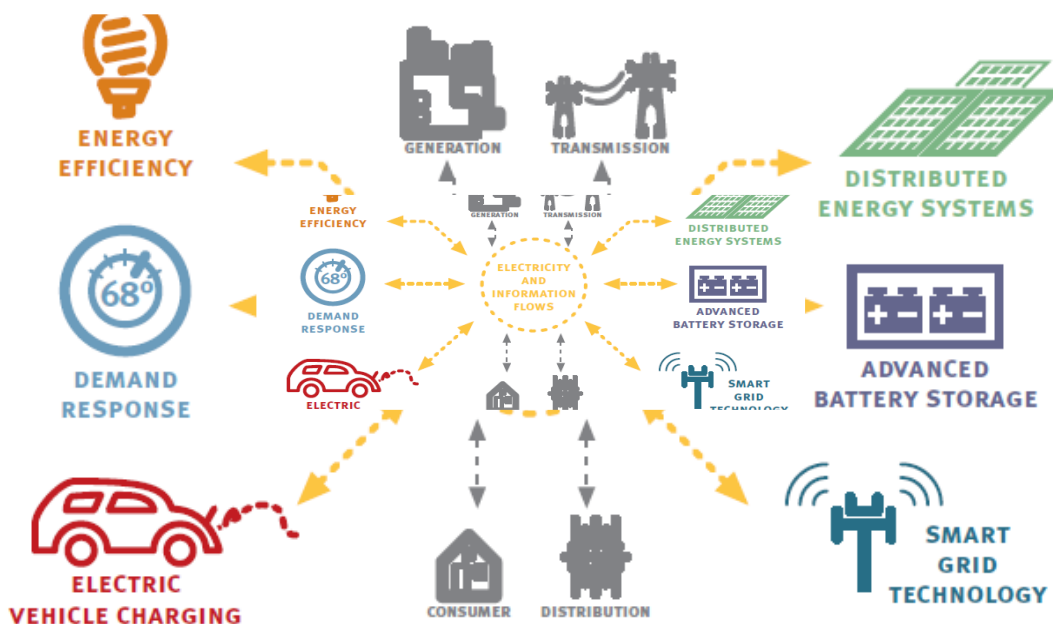
(หน่วย: ล้านบาท)	2564	2565	2566
รวมรายได้	3,745.5	3,095.8	2,946.1
รวมต้นทุน	-2,349.6	-1,500.4	-1,523.6
กำไรขั้นต้น	1,395.9	1,595.4	1,422.6
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	-16.9	-22.7	-24.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-867.1	-917.7	-829.9
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	511.9	654.9	568.6
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	1,472.8	713.0	1,161.5
รายการอื่นๆ	-368.3	-612.7	-215.0
กำไรสำหรับปี	143.6	42.2	353.7
กำไรสะสม	1,618.5	1,380.1	1,160.3
อัตราการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิ	228.93%	1,298.34%	40.29%
อัตราการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม	20.32%	39.71%	12.28%
เงินปันผลจ่าย	-328.8	-548.1	-142.5
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.30	0.50	0.13

8.3.1.4. เป็นการลงทุนที่สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์เพื่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ

THCOM เป็นกิจการที่มีศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ เนื่องจากเป็นบริษัทที่เป็นผู้นำในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมของประเทศไทย ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการเติบโตและพัฒนาของประเทศไทย และธุรกิจดังกล่าวยังคงมีศักยภาพการเติบโตที่สูง โดยการลงทุนดังกล่าวจะสามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างสม่ำเสมอ และต่อเนื่องในระยะยาว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นเพิ่มเติมว่าปัจจุบันกำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยในสวนโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ยังมีเหลือเพียงพอต่อการเติบโตของความต้องการการใช้พลังงานในประเทศ ทำให้การขยายการลงทุนในธุรกิจหลักของบริษัทฯ อาจมีการเติบโตที่ช้าลงเมื่อเทียบกับในอดีต โดยเป็นความต้องการในการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด (Clean energy transition) เช่น โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (Renewable power plant) เพิ่มเติมซึ่งสอดคล้องกับเทรนด์ของโลกเช่นกัน ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ จึงเริ่มมีการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ ซึ่งจะมีความสำคัญในอนาคต เช่น การลงทุนในธุรกิจก๊าซ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค ธุรกิจโทรคมนาคม รวมถึงธุรกิจดิจิทัล ทั้งนี้ ระบบโทรคมนาคมถือเป็นโครงสร้างพื้นฐานที่มีความสำคัญ และเป็นหนึ่งในโครงสร้างพื้นฐานที่จะมีความสำคัญที่สุดในอนาคต เนื่องจากในอนาคตโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวจะมีความเชื่อมโยงกัน ทั้งโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน (energy) และโครงสร้างระบบโทรคมนาคม (communications) ซึ่งเป็นโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญของการเข้าสู่ศตวรรษที่ 21 ซึ่งมีการปรับเปลี่ยนไปสู่ระบบดิจิทัลมากขึ้นตามแผนภาพด้านบน เศรษฐกิจของโลกในปัจจุบันขึ้นอยู่กับ การเข้าถึงและการใช้ข้อมูล ดังนั้น โครงสร้างพื้นฐานที่จะทำให้การเข้าถึงข้อมูล และสามารถนำข้อมูลไปใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพขึ้นอยู่กับโครงสร้างพื้นฐาน 3 ส่วนคือ 1) โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานที่มีประสิทธิภาพและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม 2) โครงสร้างพื้นฐานด้านการส่งพลังงานที่มีประสิทธิภาพ และมีความยืดหยุ่นสูง (smart power grid) และ 3) โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่มีประสิทธิภาพสูงและเชื่อถือได้ (ที่มา: Bay Area Council Economic Institute) การเข้าลงทุนใน THCOM จึงเป็นส่วนเติมเต็มที่ทำให้บริษัทฯ สามารถเติบโตจากผู้ผลิตและพัฒนาพลังงานชั้นนำของประเทศ เป็นบริษัทชั้นนำในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นในอนาคต

ดังนั้น ธุรกิจการเข้าทำ VTO ในครั้งนี้ เป็นโอกาสที่จะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นใน THCOM เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์เพื่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ

โครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญของศตวรรษที่ 21



ที่มา: Bay Area Council Economic Institute

8.3.1.5. อาจทำให้บริษัทฯ และ INTUCH ได้มาซึ่งหุ้นใน THCOM ในสัดส่วนเพิ่มขึ้น ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ

โดยบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM จำนวน 645,187,220 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ซึ่งไม่รวมหุ้น THCOM ที่ GE ถืออยู่ในปัจจุบัน ตามรายละเอียดในข้อ 1.4.1.2.3. โดย GE (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ถือหุ้นในจำนวนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นในสัดส่วนมากที่สุด เนื่องจาก GE เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ THCOM อยู่แล้ว ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็นเพียงขั้นตอนที่เกิดขึ้นตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายเพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทสามารถดำเนินต่อไปได้ ทั้งนี้ การที่ GE จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน THCOM ภายหลังธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จะทำให้โครงสร้างการถือหุ้น รวมถึงอำนาจในการควบคุมและส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นในบริษัทที่อยู่ภายใต้ NewCo มีความชัดเจนหลังธุรกรรมการควบบริษัทเสร็จสิ้นลง และทำให้ธุรกรรมการควบบริษัทเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวมมากที่สุดอันเป็นเจตนารมณ์ของการเข้าทำธุรกรรม โดยอาจถือหุ้นใน THCOM สูงสุดที่ร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM เมื่อรวมกับหุ้นที่ GE ถืออยู่เดิม

8.3.2. ข้อดีของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

8.3.2.1. การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมและภาระต้นทุนทางการเงิน

ภายหลังการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH นั้น อาจส่งผลให้ NewCo มีระดับหนี้สินและภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อันเนื่องมาจากการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM เนื่องจากบริษัทฯ และ INTUCH คาดว่าจะใช้เงินกู้ในการเข้าทำรายการดังกล่าวซึ่งเงินกู้ทั้งหมดเมื่อสิ้นสุดธุรกรรมการควบบริษัท จะต้องถูกโอนไปให้กับ NewCo ทั้งนี้ จากการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หนี้สินสูงสุดอันเกิดจากการเข้าทำรายการ VTO ทั้งใน ADVANC และ THCOM จะทำให้หนี้สินโดยรวมของ NewCo เพิ่มขึ้นประมาณ 235,047.93 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับระดับอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ของ NewCo หากไม่มีการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM (รายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 6.2.2.) ตามรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	การเข้าทำรายการ	ประมาณการราคา (บาท/หุ้น)	ประมาณการจำนวนหุ้นมากที่สุดที่ได้รับ	ประมาณการเงินกู้ (ล้านบาท)	ดำเนินการโดยบริษัท
1	การเข้าทำรายการ VTO ใน ADVANC	211.43	539,069,368	113,975.44 ล้านบาท	GULF
2	การเข้าทำรายการ VTO ใน ADVANC	211.43	539,069,368	113,975.44 ล้านบาท	INTUCH
3	การเข้าทำรายการ VTO ใน THCOM	11.00	634,226,200	6,976.49 ล้านบาท	GULF
4	การเข้าทำรายการ VTO ใน THCOM	11.00	10,961,020	120.57 ล้านบาท	INTUCH
			รวม	235,047.93 ล้านบาท	NewCo

หมายเหตุ: เป็นตัวเลขที่ไม่นับรวมการร่วมทำ VTO ใน ADVANC ของ SSI และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เนื่องจากหาก SSI และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่รวมทำ VTO ใน ADVANC ไม่ว่าจะด้วยเหตุผลใดๆ GULF และ INTUCH จะร่วมกันทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และไม่ับรวมการร่วมทำ VTO ใน THCOM ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย อันเกิดขึ้นจากผลของ

ธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo อาจพิจารณาขายหุ้น ADVANC และ THCOM ที่ได้รับมาจากการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวเพื่อลดภาระทางการเงิน NewCo ตามความเหมาะสมและจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น หากในอนาคต NewCo มีการขายหุ้น ADVANC และ THCOM น่าจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ของ NewCo ปรับตัวดีขึ้น

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากราคาหุ้นของ ADVANC และ THCOM ณ วันที่ 3 กันยายน 2567 ที่ 248.00 บาทต่อหุ้น และ 12.40 บาทต่อหุ้น โอกาสที่จะมีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อดังกล่าวน่าจะไม่มีมากนัก

8.3.3. ความเสี่ยงของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

8.3.3.1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาวงเงินสินเชื่อได้เพียงพอต่อการเข้าทำรายการควบบริษัท สำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

ก่อนการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM บริษัทฯ และ INTUCH อาจมีความจำเป็นต้องจัดหาแหล่งเงินทุนจากวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินในประเทศและสถาบันการเงินต่างประเทศเพิ่มเติม ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ จำนวนหุ้นสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องรับซื้อ เท่ากับ 539,069,368 หุ้น ของ ADVANC ที่ราคาเสนอซื้อไม่เกิน 211.43 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 113,975.44 ล้านบาท และ 634,226,200 หุ้น ของ THCOM ที่ราคาเสนอซื้อไม่เกิน 11.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 6,976.49 ล้านบาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 120,951.92 ล้านบาท (ในกรณีที่ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่ร่วมเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ซึ่งบริษัทฯ ต้องทำการกู้ยืมเงินในอนาคต ในขณะที่ INTUCH จะต้องทำการกู้ยืมเงินในจำนวน 114,096.01 ล้านบาทสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM ซึ่งปัจจุบัน ทางบริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการ และทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่ได้รับข้อมูลรายละเอียด หรือแนวทางการกู้ยืมเงินดังกล่าวจากบริษัทฯ ทั้งนี้ หากพิจารณาจากราคาหุ้นของ THCOM ณ วันที่ 3 กันยายน 2567 ที่ 12.40 บาทต่อหุ้น โอกาสที่จะมีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อดังกล่าวน่าจะไม่มีมากนัก

8.3.3.2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งหากบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH มิได้เสียงสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเพียงพอบริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ นอกจากนี้ ในการเข้าทำรายการฯ ยังมีเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญอีกหลายรายการ เช่น การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH การเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH รายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 2.5 และ 3.10 ซึ่งหากไม่เป็นผลสำเร็จ บริษัทฯ ก็จะไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ อย่างไรก็ตาม ในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เกิดขึ้นแล้ว อาทิ ค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้อง ค่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ค่าจัดส่ง/จัดพิมพ์เอกสาร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการจัดประชุมผู้ถือหุ้น อื่นๆ ไม่ว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ น่าจะใช้เวลาพยายามอย่างดีที่สุดในการดำเนินการให้ได้สำเร็จตามแผนที่วางไว้

8.3.3.3. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินเพื่อใช้เข้าทำรายการฯ

เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างเจรจากับสถาบันการเงินในการกู้เงินเพื่อเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM ซึ่งทำให้เกิดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินดังกล่าวตามรายละเอียดในข้อ 8.3.3.1. อย่างไรก็ตาม การที่สถาบันการเงินจะปล่อยสินเชื่อให้บริษัทฯ ในครั้งนี้ สถาบันการเงินจะต้องวิเคราะห์ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามสัญญา ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าบริษัทฯ จะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ได้หากไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

8.3.3.4. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางธุรกิจของ THCOM ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการไม่เป็นไปตามคาดการณ์

กรณีที่เกิดการดำเนินงานของ THCOM ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้จากหลายสาเหตุ เช่น การชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ สถานการณ์ทางการเมือง เทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว การลงทุนที่อาจไม่ได้ผลตอบแทนตามคาดหมาย และ/หรือ ภาวะการแข่งขันในธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องที่อาจรุนแรงเพิ่มขึ้น กรณีดังกล่าวอาจส่งผลให้ผลตอบแทนที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนใน THCOM ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม จากผลการดำเนินงานของ THCOM ในปี 2566 จะเห็นได้ว่า THCOM ยังคงมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี และได้รับสัมปทานดาวเทียมดวงใหม่ๆ มาเพิ่มเติม

8.3.3.5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ THCOM

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ THCOM จำนวนมากขายหุ้นของตนในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจ THCOM อาจมีความเสี่ยงที่สัดส่วน Free Float จะต่ำกว่าร้อยละ 15.0 ของทุนชำระแล้ว และ/หรือมีผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารน้อยกว่า 150 ราย โดยในกรณีนี้ บริษัทฯ ได้มีการเปิดเผยชัดเจนว่าภายหลังจากธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM แล้วเสร็จบริษัทฯ หรือ NewCo อาจพิจารณาขายหุ้น THCOM ที่ได้รับมาจากการทำข้อเสนอซื้อดังกล่าวเพื่อลดภาระทางการเงินของบริษัทฯ หรือ NewCo ตามความเหมาะสมและจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

8.4. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

8.4.1. ข้อดีของการไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

8.4.1.1. บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สินหรือค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ มีภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่บริษัทฯ ต้องดำเนินการตามขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีภาระค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทฯ และ/หรือ INTUCH ประกอบกับธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM ที่จะทำให้นี้สินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยอาจเพิ่มขึ้นสูงสุดประมาณ 120,951.92 ล้านบาท จากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ดังกล่าว ซึ่งรวมถึงภาระต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายสำหรับการประสานการดำเนินงานร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH ในอนาคตภายใต้ NewCo

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย อันเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความ

เสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo อาจพิจารณาขายหุ้น ADVANC และ THCOM ที่ได้รับมาจากการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวเพื่อลดภาระทางการเงิน NewCo ตามความเหมาะสมและจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น หากในอนาคต NewCo มีการขายหุ้น ADVANC และ THCOM น่าจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E Ratio) ของ NewCo ปรับตัวดีขึ้น

8.4.2. ข้อดีของการไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

8.4.2.1. บริษัทฯ ยังคงต้องดำเนินงานภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นที่ซับซ้อนต่อไป และเสียโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้ได้ เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ถือเป็นเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัท ดังนั้น บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการปรับโครงสร้างฯ ในบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น และต้องดำเนินงานภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นที่ซับซ้อน ที่เป็นบริษัทที่มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่เป็น Holding Company ซ้ำซ้อนกันต่อไป ซึ่งทำให้มีการปฏิบัติงานหลายขั้นตอน มีโครงสร้างการบริหารงานและการตัดสินใจหลายกระบวนการ และมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจต่ำ รวมถึงจะเสียโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน

9. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM

9.1. ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการขอแผนผังหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM โดยบริษัทฯ จะต้องดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ทั้งนี้ ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของ THCOM ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร งบการเงินตรวจสอบและสอบทานของกิจการ ตลอดจนข้อมูลที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยต่อสาธารณะทั่วไป โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัทฯ และ/หรือผู้ที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการฯ รวมทั้งข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ เป็นข้อมูลที่มีความครบถ้วน ถูกต้อง และเป็นจริง ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ THCOM การประเมินมูลค่ารวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมอาจมีการเปลี่ยนแปลงไป

ในการพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นของ THCOM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ THCOM ด้วยวิธีต่างๆ 6 วิธี ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach: DCF)

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูล เอกสาร รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปมูลค่าหุ้นสามัญของ THCOM ได้ ดังนี้

9.1.1. THCOM: วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM และนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น จะได้เป็นมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตของ THCOM สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	5,480.51
2	ส่วนเกิน (ส่วนต่ำ) มูลค่าหุ้นสามัญ	4,325.27
3	กำไร (ขาดทุน) สะสม	1,368.23
4	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(835.67)
5	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM (5) = (1) + (2) + (3) + (4)	10,338.34
6	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ THCOM (ล้านหุ้น) ^{1/}	1,096.10
7	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (7) = (5) / (6)	9.43

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 5.00 บาท

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาหุ้นของ THCOM เท่ากับ 9.43 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ 10,338.34 ล้านบาท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของ THCOM ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่านั้น โดยมีได้สะท้อนสะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ THCOM ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

9.1.2. THCOM: วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ THCOM หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน และเงินปันผลจ่าย เป็นต้น หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ THCOM

โดยจากงบการเงินรวมของ THCOM สำหรับงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 THCOM มีได้มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อื่นใด ทั้งนี้ THCOM มีได้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรเพิ่มเติมเนื่องจากมีความสลับซับซ้อนและมูลค่าของทรัพย์สินส่วนใหญ่เกิดจากกระแสเงินสดที่ THCOM สร้างขึ้น มีได้ขึ้นอยู่กับมูลค่าของทรัพย์สินถาวร

ดังนั้น จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาหุ้นของ THCOM เท่ากับวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ 9.43 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทเท่ากับ 10,338.34 ล้านบาท

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของ THCOM ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และมูลค่าปรับปรุงรายการ แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ THCOM ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

9.1.3. THCOM: วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก จากการซื้อขายหลักทรัพย์ของ THCOM ในตลาดหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลาต่างๆ ในอดีต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ THCOM (มูลค่าการซื้อขายหุ้นของบริษัท/ปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าช่วงเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนให้เห็นแนวโน้มและการเคลื่อนไหวของมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้อย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจของ THCOM ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ ดังนั้น ราคาตลาดของหุ้นสามัญของ THCOM จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาดสามารถคำนวณได้ดังนี้

(หน่วย: บาทต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ THCOM (Weighted Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
สูง	11.44	11.44	12.26	14.02	14.53	14.53	14.53	17.05
ต่ำ	10.60	10.54	10.54	10.54	10.54	10.54	10.54	10.07
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	11.15	11.02	11.27	12.25	12.84	12.73	12.71	13.23

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

กราฟแสดงราคาหุ้น THCOM ก่อนและหลังวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการฯ



ที่มา: www.setsmart.com

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อสังเกตว่าราคาหุ้นของ THCOM มีการปรับตัวในแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาใกล้เคียง และภายหลังจากที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการอย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอเข้าทำรายการ ซึ่งน่าจะเป็นช่วงเวลาที่ราคาตลาดของหุ้น THCOM ไม่ได้รับผลกระทบจากการประกาศการเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด จะได้มูลค่าของหุ้น THCOM อยู่ระหว่าง 11.02 - 13.23 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 12,073.85 – 14,500.76 ล้านบาท

ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร ในบางกรณีราคาตลาดของหุ้นในอดีตจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงและเป็นวิธีที่เหมาะสมเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เหมาะสมของบริษัทได้ และในช่วง 360 วันทำการที่ผ่านมาหุ้น THCOM มีการซื้อขายเป็นปกติ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้**

9.1.4. THCOM: วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ THCOM ตามงบการเงินรวมล่าสุด สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 9.43 บาทต่อหุ้น คูณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีเฉลี่ย (P/BV) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดำเนินธุรกิจเหมือนหรือคล้ายคลึงกับ THCOM ทั้งนี้ เนื่องจากในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่มีบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเหมือนหรือคล้ายคลึงกับ THCOM ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมาเปรียบเทียบเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องที่จดทะเบียนจำนวน 5 บริษัท

รายชื่อบริษัทที่ประกอบธุรกิจผู้ให้บริการดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
1	1045 HK Equity ^{7/}	เป็นบริษัทโฮลดิ้งเพื่อการลงทุนที่ดำเนินธุรกิจหลักในการให้บริการความจุของทรานสปอนเดอร์ผ่านดาวเทียม และให้บริการออกอากาศผ่านดาวเทียมและโทรคมนาคม และบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียม และให้บริการศูนย์ข้อมูล (Data Center)	9,236.82 ^{2/}	32,781.97 ^{2/}	4,267.80 ^{2/}	1,099.55 ^{2/}

ลำดับ	ชื่อย่อ ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 15 ก.ค. 67)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 มิ.ย. 67)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)	กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ (12 เดือน ล่าสุดถึง 30 มิ.ย. 67)
2	601698 CH Equity ^{6/}	เป็นบริษัทที่มีฐานอยู่ในประเทศจีน ซึ่งดำเนินธุรกิจหลักในธุรกิจดาวเทียมอวกาศ ได้แก่ ธุรกิจดาวเทียมอวกาศ ให้บริการออกอากาศ โทรศัพท์ การสื่อสาร วิดีโอ ข้อมูล และบริการส่งสัญญาณอื่น ๆ	308,566.92 ^{3/}	113,740.75 ^{3/}	12,878.42 ^{3/}	1,585.37 ^{3/}
3	9412 JP Equity	เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งประกอบธุรกิจการออกอากาศ บริษัทดำเนินธุรกิจในกลุ่มธุรกิจ กลุ่มสื่อดำเนินธุรกิจออกอากาศช่องรายการหรือเพื่อโฆษณาที่ต้องเสียค่าธรรมเนียมผ่านเครือข่ายใยแก้วนำแสง และดาวเทียม ให้บริการสื่อสารแก่หน่วยงานสาธารณะ สถาบันสาธารณะ การสื่อสารขององค์กร การสื่อสารข้อมูลระหว่างประเทศ และการสื่อสารเคลื่อนที่	65,255.91 ^{4/}	97,269.23 ^{4/}	30,394.34 ^{4/}	4,319.01 ^{4/}
4	THCOM TB Equity	บริษัทประกอบธุรกิจในกลุ่มธุรกิจหลัก 4 กลุ่ม ได้แก่ 1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องเนื่อง 2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ 3. ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ 4. ธุรกิจร่วมทุนอื่น	12,276.34	13,974.34	3,049.74	157.93
5	YAHSAT UH Equity	เป็นบริษัทที่ให้บริการและโซลูชันการสื่อสารผ่านดาวเทียมแก่ลูกค้า ได้แก่ บริการ broadband ผ่านดาวเทียม Yahclick, บริการ YahSecure สำหรับกองทัพ หน่วยงานภาครัฐ และภารกิจ ตลอดจนแอปพลิเคชันเชิงพาณิชย์ที่สำคัญ และ YahService ซึ่งให้บริการโซลูชันดาวเทียมครบวงจร	48,798.68 ^{5/}	19,074.47 ^{5/}	5,053.77 ^{5/}	1,356.30 ^{5/}

ที่มา: Bloomberg และงบการเงินตรวจสอบหรือสอบทานของแต่ละบริษัท

หมายเหตุ:

1/

1045 HK Equity ย่อมาจาก APT Satellite Holdings Ltd

601698 CH Equity ย่อมาจาก China Satellite Communications Co Ltd

9412 JP Equity ย่อมาจาก SKY Perfect JSAT Holdings Inc

THCOM TB Equity ย่อมาจาก Thaicom PCL

YAHSAT UH Equity ย่อมาจาก AI Yah Satellite Communications Co PJSC

2/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 4.63 บาทต่อดอลลาร์ฮ่องกง อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

3/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 5.02 บาทต่อหยวนจีน อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

4/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 0.24 บาทต่อเยนญี่ปุ่น อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

5/ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ที่ 9.80 บาทต่อเดอร์แฮมสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ อ้างอิงข้อมูลจาก BOT

6/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

7/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เนื่องจาก 1045 HK Equity จัดทำงบการเงินเป็นรายครึ่งปี

โดยรายละเอียดการคำนวณสามารถสรุปได้ดังนี้:

P/BV: (เท่า) ^{1/}	ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
1045 HK Equity	0.33	0.33	0.33	0.34	0.34	0.34	0.34	0.35
601698 CH Equity	3.86	3.84	3.94	4.08	4.21	4.18	4.43	4.70
9412 JP Equity	0.94	0.93	0.93	0.94	0.98	0.96	0.89	0.77
YAHSAT UH Equity	1.59	1.57	1.58	1.65	1.68	1.71	1.84	1.93
ค่ามัธยฐาน ^{2/}	1.26	1.25	1.25	1.29	1.33	1.33	1.36	1.35
มูลค่าหุ้น THCOM (บาท/หุ้น)	11.92	11.78	11.83	12.20	12.54	12.58	12.87	12.75

หมายเหตุ: 1/ ที่มาจาก Bloomberg โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วน P/BV Ratio ถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ (ค่ากลางของชุดข้อมูล) แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าของหุ้นของ THCOM อยู่ระหว่าง 11.78 - 12.87 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ระหว่าง 12,911.42 - 14,104.16 ล้านบาท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าบริษัทโดยวิธีดังกล่าว จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยมีสมมติฐานว่า THCOM จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต แต่เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ และการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้มิได้สะท้อนถึงการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

9.1.5. THCOM: วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) 4 ไตรมาสล่าสุดสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ตามงบการเงินสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับการความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.14 บาทต่อหุ้น คูณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่สามารถเทียบเคียงกับ THCOM ตามหัวข้อ 9.1.4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio) เพื่อนำมาใช้ในการคำนวณสำหรับวิธีนี้

P/E: (เท่า) ^{1/}	ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
1045 HK Equity	8.39	8.42	8.52	8.68	8.67	8.62	8.87	9.32
601698 CH Equity	188.63	187.22	192.27	199.06	200.10	195.01	167.38	123.53
9412 JP Equity	14.33	14.26	14.25	14.53	15.01	14.59	13.66	12.21
YAHSAT UH Equity	9.83	9.80	10.15	10.69	11.40	11.99	13.52	19.17
ค่ามัธยฐาน ^{2/}	12.08	12.03	12.20	12.61	13.21	13.29	13.59	15.69
มูลค่าหุ้น THCOM (บาท/หุ้น)	1.74	1.73	1.76	1.82	1.90	1.92	1.96	2.26

หมายเหตุ: 1/ ที่มาจาก Bloomberg โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วน P/E Ratio ถึง ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ (ค่ากลางของชุดข้อมูล) แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าของหุ้นของ THCOM อยู่ระหว่าง 1.73 – 2.26 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทอยู่ระหว่าง 1,900.50 - 2,478.52 ล้านบาท

ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจะมีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ THCOM แต่ขนาดรายได้สินทรัพย์ มูลค่าตลาด และกำไรสุทธิ มีความแตกต่างกับ THCOM ประกอบกับความแตกต่างด้านจำนวนประชากร อัตราการใช้งานดาวเทียม เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนอยู่บ้างในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้**

9.1.6. THCOM: วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach: DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของ THCOM ในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow: FCFF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ THCOM ไปอีก 10 ปีข้างหน้า (ปี 2567 – 2577) เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาการประเมินมูลค่าของ GULF โดยการจัดทำประมาณการทางการเงินตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ THCOM จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกลุ่ม THCOM รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ THCOM ณ ปัจจุบัน มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การประเมินมูลค่ากิจการของ THCOM มี Terminal Value ถึงแม้ว่าธุรกิจให้บริการดาวเทียมจะมีใบอนุญาตที่มีกำหนดระยะเวลาชัดเจน แต่เนื่องจากผู้บริหารของ THCOM มองว่าธุรกิจดาวเทียมน่าจะยังเป็นธุรกิจหลักของ THCOM ต่อไปในอนาคต และ THCOM ก็ยังคงแสวงหาการประเมินใบอนุญาตและวงโคจรดาวเทียมที่จำเป็นอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากการประสบความสำเร็จในการชนะประมูลการอนุญาตให้ใช้สิทธิในการเข้าถึงวงโคจรดาวเทียมจากสหราชอาณาจักร จำนวน 2 ชุด ได้แก่ ตำแหน่ง วงโคจร 78.5 องศาตะวันออก และ 119.5/120 องศาตะวันออก ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ THCOM โดยยึดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

▪ รายได้จากการขายและการให้บริการ

โครงสร้างรายได้ของ THCOM แบ่งออกตามลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการที่ก่อให้เกิดรายได้ในปัจจุบัน ได้ดังนี้ 1) บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง และ 2) บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ โดยมีการตัดรายการระหว่างส่วนงานออกจากรายได้และต้นทุนของงบการเงิน THCOM ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- ธุรกิจบริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

ดาวเทียมไทยคม แบ่งกลุ่มออกเป็น 2 ประเภท คือ ดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite) และดาวเทียมบรอดแบนด์ (High Throughput Satellite, HTS) โดยดาวเทียมแบบทั่วไปเป็นดาวเทียมที่ให้บริการสำหรับผู้ให้บริการประจำที่ (Fixed Satellite Service: FSS) โดยสัญญาจะถูกลงจากสถานีภาคพื้นดินขึ้นสู่อุปกรณ์ดาวเทียมและส่งกลับมายังสถานีรับสัญญาณภาคพื้นดิน ณ ตำแหน่งใดๆ ภายใต้อุปกรณ์ครอบคลุมบริเวณกว้าง (Footprint) ของดาวเทียม ในขณะที่ดาวเทียมบรอดแบนด์ เป็นดาวเทียมที่ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (แบบจุดต่อจุด) ด้วยเทคโนโลยีการออกแบบดาวเทียมโดยใช้การจัดสรรคลื่นความถี่ที่สูงและการออกแบบพื้นที่ให้บริการเป็นวงกลมแคบๆ หลายๆ วงเรียงติดกันในลักษณะรังผึ้ง ทำให้ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถจัดสรรคลื่นความถี่เพื่อเพิ่มขนาดความจุแบนด์วิธในการให้บริการได้มากกว่าดาวเทียมแบบทั่วไปหลายเท่า

ปัจจุบัน THCOM ให้บริการดาวเทียมแบบทั่วไปและดาวเทียมบรอดแบนด์ จำนวน 4 ดวงในวงโคจร โดยแบ่งเป็นดาวเทียมที่ THCOM เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์จำนวน 2 ดวง ซึ่งได้แก่ ดาวเทียม ไทยคม 7 และไทยคม 8 และเป็นดาวเทียมที่ THCOM เช่าจากจาก บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) จำนวน 2 ดวง ซึ่งได้แก่ ดาวเทียม ไทยคม 4 และไทยคม 6 ทั้งนี้ THCOM ยังมีการเช่าดาวเทียมจากบุคคลอื่นๆ หากมีลูกค้าต้องการใช้งาน โดยเรียกดาวเทียมลักษณะนี้ว่าดาวเทียมเช่า (Leased Satellite) ทั้งนี้ สืบเนื่องจาก บริษัท สเปซ เทค อินโนเวชัน จำกัด (STI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ THCOM ประสบความสำเร็จในการขออนุญาตให้ใช้สิทธิในการเข้าถึงวงโคจรดาวเทียมจาก กสทช. จำนวน 2 ชุด ได้แก่ ตำแหน่ง วงโคจร 78.5 องศาตะวันออก และ 119.5/120 องศาตะวันออก ซึ่งตำแหน่งวงโคจรดังกล่าวคาดว่าจะสร้างความแข็งแกร่งให้ธุรกิจในระดับภูมิภาค พร้อมต่อยอดความมั่นคงให้กิจการเติบโตในระยะยาวไปอีก 20 ปีข้างหน้า โดย THCOM ได้วางแผนการลงทุนในดาวเทียมที่สร้างรายได้ไว้จำนวน 2 ดวง คือ ดาวเทียม ไทยคม 9 และไทยคม 10 โดยมีรายละเอียดของสมมติฐานทางการเงินของดาวเทียมแต่ละดวงดังต่อไปนี้

	ไทยคม 7	ไทยคม 8	ไทยคม 4	ไทยคม 6	Leased Satellite	ไทยคม 9	ไทยคม 10
สมมติฐานด้านรายได้							
ชนิดของดาวเทียม	ทั่วไป	ทั่วไป	บรอดแบนด์	ทั่วไป	ทั่วไป	บรอดแบนด์	บรอดแบนด์
กรรมสิทธิ์	กรรมสิทธิ์	กรรมสิทธิ์	สิทธิการเช่า	สิทธิการเช่า	เช่าระยะสั้น	กรรมสิทธิ์	กรรมสิทธิ์
สถานะ	ให้บริการอยู่ ณ ปัจจุบัน	ให้บริการอยู่ ณ ปัจจุบัน	ให้บริการอยู่ ณ ปัจจุบัน	ให้บริการอยู่ ณ ปัจจุบัน	ให้บริการอยู่ ณ ปัจจุบัน	จะเริ่มให้บริการในปี 2568	จะเริ่มให้บริการในปี 2570
ปีที่กำหนดให้หมดอายุการใช้งานตามการออกแบบ (ที่มา : รายงานประจำปีของ THCOM)	ปี 2572 (15 ปี นับจากปีที่จัดส่งเข้าสู่วงโคจร)	ปี 2574 (15 ปี นับจากปีที่จัดส่งเข้าสู่วงโคจร)	ปี 2568 (12 ปี นับจากปีที่จัดส่งเข้าสู่วงโคจร) (ปัจจุบันได้รับการบำรุงรักษาและใช้งานได้ยาวนานกว่าอายุตามการออกแบบ)	ปี 2572 (15 ปี นับจากปีที่จัดส่งเข้าสู่วงโคจร)	ปี 2575 (ตามอายุใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมของ THCOM ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 20 มิ.ย. 2575)	ปี 2575 (7-8 ปี ตามการคาดการณ์ของบริษัทฯ)	ปี 2586 (15-16 ปี ตามการคาดการณ์ของบริษัทฯ)
จัดส่งสู่วงโคจร	กันยายน 2557	พฤษภาคม 2559	สิงหาคม 2548	มกราคม 2557	-	ปลายปี 2568 (ตามการคาดการณ์ของบริษัทฯ)	ปลายปี 2570 (ตามการคาดการณ์ของบริษัทฯ)
รายได้จากการให้บริการดาวเทียมเฉลี่ยต่อเดือนต่อช่องสัญญาณ ("TPE") สำหรับดาวเทียมแบบทั่วไป / รายได้จากบริการดาวเทียมเฉลี่ยต่อเดือนต่อหน่วยความเร็วของการรับส่งข้อมูลสำหรับดาวเทียมบรอดแบนด์ ("Mbps") (บาท)	อ้างอิงจากไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ	อ้างอิงจากไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ	อ้างอิงจากไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ	อ้างอิงจากไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ	อ้างอิงจากไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ	อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ	อ้างอิงตามประมาณการของบริษัทฯ

	ไทยคม 7	ไทยคม 8	ไทยคม 4	ไทยคม 6	Leased Satellite	ไทยคม 9	ไทยคม 10
กำลังการให้บริการ TPE / Mbps	ประมาณ 14.00 TPE	ประมาณ 24.00 TPE	ประมาณ 14,410 Mbps	ประมาณ 15.80 TPE	ประมาณ 3.30 TPE	ประมาณ 9,493 Mbps	ประมาณ 120,000 Mbps
ปริมาณการให้บริการ TPE / Mbps	อ้างอิงจาก ไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลา ประมาณการ	อ้างอิงจาก ไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลา ประมาณการ	อ้างอิงจาก ไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลา ประมาณการ	อ้างอิงจาก ไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลา ประมาณการ	อ้างอิงจาก ไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลา ประมาณการ	อ้างอิงตามประมาณการ ของบริษัทฯ	อ้างอิงตามประมาณการ ของบริษัทฯ
รายได้บริการอื่น (บาท)	อ้างอิงจาก ไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลา ประมาณการ	อ้างอิงจาก ไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลา ประมาณการ	อ้างอิงจาก ไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลา ประมาณการ	อ้างอิงจาก ไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลา ประมาณการ	อ้างอิงจาก ไตรมาส 2 ปี 2567 คงที่ตลอดระยะเวลา ประมาณการ	อ้างอิงตามประมาณการ ของบริษัทฯ	อ้างอิงตามประมาณการ ของบริษัทฯ

นอกเหนือจากการให้บริการดาวเทียม THCOM ยังมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมอื่นๆ เช่น บริการบรอดแบนด์แบบขายเหมา เครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียมไอพีสตาร์ บริการโครงข่าย บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่ รวมถึงผลิตภัณฑ์และบริการด้านเทคโนโลยีอวกาศยุคใหม่ (New Space Teach) เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการให้บริการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมอื่นๆ ดังกล่าว มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT) ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

- ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

เป็นการให้บริการแพลตฟอร์มต่างๆ เช่น IPTV/OTT (แพลตฟอร์มสำหรับการรับชมช่องรายการโทรทัศน์ทั้งไทยและต่างประเทศ) eSport (แพลตฟอร์มสนับสนุนการจัดการแข่งขันเกม eSport โดยการให้บริการกับลูกค้าองค์กร) รวมถึงบริการกล่องสัญญาณดาวเทียมทีวี บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบภายในอาคาร และบริการผลิตสื่อวิดีโอแบบครบวงจร เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อเป็นส่วนต่อรายได้จากธุรกิจบริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องโดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 - 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.35 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าสัดส่วนดังกล่าวน่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของ THCOM ในอนาคตได้

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
อัตราการใช้บริการดาวเทียมแบบทั่วไป (Utilization Rate) (ร้อยละ)	78.63%	67.20%	66.16%	67.83%	67.83%	67.83%	67.83%
อัตราการใช้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ (Utilization Rate) (ร้อยละ)	43.25%	42.38%	27.65%	23.93%	43.58%	43.58%	18.78% ^{2/}
รวมรายได้จากธุรกิจบริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง (ล้านบาท)	3,297.00	2,934.00	2,597.00	2,556.64	2,742.90	2,494.46	2,936.69
รวมรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ (ล้านบาท)	30.00	32.00	53.00	34.44	36.95	33.60	39.56
สัดส่วนต่อรายได้จากธุรกิจบริการสื่อสารดาวเทียม (%)	0.91%	1.09%	2.04%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน (ล้านบาท)	(24.23)	(26.29)	(23.49)	(21.60)	(23.18)	(21.08)	(24.81)
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ (%)	-0.73%	-0.89%	-0.89%	-0.83%	-0.83%	-0.83%	-0.83%
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)	3,302.77	2,939.71	2,626.51	2,569.48	2,756.67	2,506.99	2,951.44
อัตราการเติบโต (%)		-10.99%	-10.65%	-2.17%	7.29%	-9.06%	17.73%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
อัตราการใช้บริการดาวเทียมแบบทั่วไป (Utilization Rate) (ร้อยละ)	67.83%	67.83%	67.83%	67.83%	67.83%	67.83%	67.83%
อัตราการใช้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ (Utilization Rate) (ร้อยละ)	35.97%	40.99%	45.36%	52.79%	53.31%	69.66%	69.69%
รวมรายได้จากธุรกิจบริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง (ล้านบาท)	4,954.41	4,639.48	4,776.21	4,791.94	4,477.67	4,943.46	4,483.42
รวมรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ (ล้านบาท)	66.74	62.50	64.34	64.55	60.32	66.59	60.40
สัดส่วนต่อรายได้จากธุรกิจบริการสื่อสารดาวเทียม (%)	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน (ล้านบาท)	(41.86)	(39.20)	(40.36)	(40.49)	(37.83)	(41.77)	(37.88)
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ (%)	-0.83%	-0.83%	-0.83%	-0.83%	-0.83%	-0.83%	-0.83%
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)	4,979.29	4,662.78	4,800.20	4,816.01	4,500.16	4,968.29	4,505.94
อัตราการเติบโต (%)	68.71%	-6.36%	2.95%	0.33%	-6.56%	10.40%	-9.31%

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากปริมาณการให้บริการรวมของดาวเทียมแต่ละดวงหารด้วยกำลังการให้บริการ อ้างอิงตามข้อมูลจาก THCOM

2/ การลดลงของอัตราการใช้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ (Utilization Rate) ในปี 2570 เกิดจากการที่ดาวเทียมไทยคม 4 หมดอายุการใช้งาน และดาวเทียมไทยคม 10 เพิ่งเริ่มดำเนินการ

▪ รายได้อื่น

รายได้อื่นของ THCOM ประกอบด้วย รายได้ค่าที่ปรึกษาและบริการอื่นๆ รายได้ค่าเบี้ยปรับจากลูกค้า และกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนและ/อุปกรณ์ และอื่นๆ เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้อื่นเป็นส่วนต่อรายได้จากการขายและการให้บริการโดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 - 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.47 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยไม่นับรวมรายการพิเศษ เช่น กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนและ/อุปกรณ์ และรายได้ค่าชดเชย เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าสัดส่วนดังกล่าวน่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของ THCOM ในอนาคตได้

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้อื่น - รายการพิเศษ (ล้านบาท)	66.15	8.50	313.37	38.92	0.00	0.00	0.00
รายได้อื่น - ไม่นับรวมรายการพิเศษ (ล้านบาท)	7.60	27.87	6.24	12.12	13.01	11.83	13.93
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%)	0.23%	0.95%	0.24%	0.47%	0.47%	0.47%	0.47%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้อื่น - รายการพิเศษ (ล้านบาท)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้อื่น - ไม่นับรวมรายการพิเศษ (ล้านบาท)	23.50	22.00	22.65	22.73	21.24	23.44	21.26
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%)	0.47%	0.47%	0.47%	0.47%	0.47%	0.47%	0.47%

▪ รายได้ทางการเงิน

รายได้ทางการเงินของ THCOM ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากระยะสั้น เงินลงทุนในตราสารหนี้ และเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้ทางการเงินตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป มาจากรายได้ดอกเบี้ยของเงินลงทุนแต่ละประเภท โดยกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยของเงินลงทุนแต่ละประเภทเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยในปี 2564 - 2566 ซึ่งน่าจะสะท้อนผลตอบแทนจากการลงทุนใกล้เคียงช่วงปัจจุบันได้ดีที่สุด คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ สัดส่วนต่อเงินลงทุนรวมที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละปีเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนเงินลงทุนแต่ละประเภทอันเกิดจากการดำเนินงานของ THCOM

	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้ทางการเงิน (ล้านบาท)	129.15	166.42	274.07	325.53	140.84	146.53	135.69
สัดส่วนต่อเงินลงทุน (%)	2.41%	4.04%	4.99%	7.19%	3.29%	3.25%	3.33%

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้ทางการเงิน (ล้านบาท)	122.15	99.88	84.95	87.32	94.09	97.07	96.70
สัดส่วนต่อเงินลงทุน (%)	3.45%	3.75%	4.10%	4.03%	3.87%	3.80%	3.81%

▪ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ THCOM ประกอบด้วย 1) ต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วยต้นทุนจากการให้บริการ ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง และต้นทุนจากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ 2) ค่าใช้จ่ายในการขาย และ 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่มีลักษณะแปรผัน เช่น ค่าโอนสัญญา ต้นทุนอุปกรณ์และค่าติดตั้ง ค่าบำรุงรักษา ค่าใช้จ่ายในการขาย และอื่นๆ เป็นต้น เป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการโดยอ้างอิงจาก

ค่าเฉลี่ยย้อนหลังระหว่างปี 2564 –2566 และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่มีลักษณะคงที่ เช่น ค่าเช่าสัญญาณระยะสั้น ค่าใช้จ่ายสำนักงาน มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานตลอดระยะเวลาประมาณการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี (อ้างอิงจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับผลประโยชน์พนักงานที่เปิดเผยในงบการเงินของ THCOM)

สำหรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีระยะเวลาการตัดจำหน่าย ดังต่อไปนี้

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
อาคารและส่วนปรับปรุง	3 - 20
อุปกรณ์	5 - 18
รถยนต์และอุปกรณ์สำนักงาน	2 - 15
ใบอนุญาต	20
สิทธิการใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์	3 - 10
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น ^{1/}	5 - 15.75

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น ประกอบด้วย ค่าพัฒนาเทคโนโลยีของดาวเทียมไอพีเอสตาร์ รายจ่ายที่เกิดขึ้นเพื่อให้ได้มาซึ่งค่าโปรแกรมคอมพิวเตอร์ สิทธิบัตร และเครื่องหมายทางการค้า

อ้างอิงตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ THCOM ซึ่งน่าจะสะท้อนระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามแผนการลงทุนของ THCOM ได้ตามนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคาของ THCOM ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคาดังกล่าวไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อการประมาณการกระแสเงินสดของกิจการ

▪ ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารตลอดระยะเวลาประมาณการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี (อ้างอิงจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับผลประโยชน์พนักงานที่เปิดเผยในงบการเงินของ THCOM)

▪ ภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตรากาษีร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิก่อนภาษีตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

▪ ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนของ THCOM โดยอ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ และปรับปรุงเพิ่มเติมตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายลงทุน	(3,450.00)	(2,120.00)	(5,160.00)	(780.00)	(330.00)	(730.00)

(หน่วย: ล้านบาท)	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	
ค่าใช้จ่ายลงทุน	(320.00)	(250.00)	(390.00)	(230.00)	(300.00)	

▪ **หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย**

ตามงบการเงิน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 THCOM มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมจำนวน 231.31 ล้านบาท โดยได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งจะถึงกำหนดชำระภายในปี 2567 ทั้งนี้ THCOM มีแผนการที่จะลงทุนก่อสร้างและจัดหาดาวเทียมไทยคม 9 และ ไทยคม 10 เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจในอนาคต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ THCOM มีการกู้ยืมเงินในอัตราร้อยละ 83.00 ของมูลค่าก่อสร้างที่ดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ

▪ **อัตราส่วนอื่นๆ ในงบแสดงฐานะการเงิน**

กำหนดโดยใช้ค่าเฉลี่ยของข้อมูลในอดีตของ THCOM เฉลี่ยย้อนหลังปี 2564 - 2566 ซึ่งน่าจะสะท้อนข้อมูลไปยังอนาคตได้ (ระยะเวลาการเก็บเงินของลูกหนี้การค้าอยู่ระหว่าง 173.63 - 220.62 วัน ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลืออยู่ระหว่าง 3.77 - 5.73 วัน และระยะเวลาการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้าอยู่ระหว่าง 80.94 - 115.36 วัน) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้กำหนดอัตราส่วนต่างๆ ในงบดุลเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังตลอดระยะเวลาประมาณการมีดังนี้

ลูกหนี้การค้า	เฉลี่ยประมาณ 203.30 วัน
สินค้าคงเหลือ	เฉลี่ยประมาณ 4.72 วัน
เจ้าหนี้การค้า	เฉลี่ยประมาณ 103.18 วัน

▪ **อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในประมาณการทางการเงินของ THCOM มีอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการที่ร้อยละ 1.49 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ที่มา: BOT)

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การประเมินมูลค่ากิจการของ THCOM มี Terminal Value ถึงแม้ว่าธุรกิจให้บริการดาวเทียมจะมีใบอนุญาตที่มีกำหนดระยะเวลาชัดเจน แต่เนื่องจากผู้บริหารของ THCOM มองว่าธุรกิจดาวเทียมจะยังเป็นธุรกิจหลักของ THCOM ต่อไปในอนาคต และ THCOM ก็ยังคงแสวงหาการประมูลใบอนุญาตและวงโคจรดาวเทียมที่จำเป็นอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากการประสบความสำเร็จในการชนะประมูลการอนุญาตให้ใช้สิทธิในการเข้าถึงวงโคจรดาวเทียมจากกสทช. จำนวน 2 ชุด ได้แก่ ตำแหน่ง วงโคจร 78.5 องศาตะวันออก และ 119.5/120 องศาตะวันออก ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ THCOM โดยยึดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับบทวิเคราะห์ตามตารางด้านล่าง

ลำดับ	บริษัทหลักทรัพย์	วันที่ออกรายงาน	วิธีประเมินมูลค่า	Terminal Growth (%)	อัตราคิดลด (%)
1	บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด	กรกฎาคม 2567	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	0%	9.0%

▪ **อัตราส่วนลด (Discount Rate)**

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของ THCOM ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_D) และต้นทุนของทุน (K_E) ของ THCOM โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้บริษัทไม่มีการเพิ่มทุนในระหว่างปีประมาณการ โดยรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด จะเป็นดังต่อไปนี้

$$WACC = K_E * E / (D + E) + K_D * (1 - T) * D / (D + E)$$

โดยที่

- K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)
- K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท
- T = อัตราภาษีเงินได้ในบุคคล
- E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- D = หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

- Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.91 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง
- Beta (β) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ 1045 HK Equity, 601698 CH Equity, 9412 JP Equity, THCOM TB Equity, YAHSAT UH Equity ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.84 (ที่มา: Bloomberg) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 9.1.4.
- Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.13 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด (ที่มา: Bloomberg)
- K_d = ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท เท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี
- D/E Ratio = ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี
- T = อัตราภาษีเงินได้ในบุคคลร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี

จากสมมติฐานข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปประมาณการทางการเงินของ THCOM ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	3,745.46	3,095.79	2,946.12	2,620.53	2,769.68	2,518.82	2,965.37
อัตราการเติบโต	-11.41%	-17.35%	-4.83%	-11.05%	5.69%	-9.06%	17.73%
ต้นทุนขายรวม	2,349.59	1,500.40	1,523.58	1,413.23	1,778.24	1,964.74	2,260.70
สัดส่วนต่อรายได้รวม	62.73%	48.47%	51.71%	53.93%	64.20%	78.00%	76.24%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	817.45	1,139.75	848.95	452.30	982.73	1,085.80	1,249.35
สัดส่วนต่อรายได้รวม	21.83%	36.82%	28.82%	17.26%	35.48%	43.11%	42.13%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	66.53	59.69	62.09	65.19	68.45	71.88	75.47
กำไร (ขาดทุน) จากรายการอื่นๆ	(253.82)	(242.08)	(166.34)	(86.74)	0.00	0.00	0.00
ดอกเบี้ยจ่าย (รับ) สุทธิ	26.15	(44.77)	(146.66)	(163.46) ^{2/}	198.29 ^{2/}	457.64 ^{2/}	622.98 ^{2/}
ภาษีจ่าย	88.28	156.41	138.18	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	143.64	42.21	353.65	766.52	(258.03) ^{4/}	(1,061.24) ^{4/}	(1,243.13) ^{4/}
อัตรากำไรสุทธิ	3.83%	1.36%	12.00%	29.25%	-9.32%	-42.13%	-41.92%

(หน่วย: ล้านบาท)	2564A ^{1/}	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F
EBIT (1)				464.30 ^{3/}	81.11	(457.07)	(484.46)
ภาษี (2)				0.00 ^{3/}	0.00	0.00	0.00
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (3)				277.94 ^{3/}	1,039.34	1,359.24	1,663.97
รายจ่ายการลงทุน (4)				(1,725.00) ^{3/}	(2,120.00)	(5,160.00)	(780.00)
สิทธิการใช้สินทรัพย์ (5)				(391.27) ^{3/}	(616.22)	(533.77)	(447.61)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (6)				392.19 ^{3/}	6.00	552.87	(489.22)
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)				(981.84) ^{3/}	(1,609.77)	(4,238.72)	(537.32)
Terminal Value							
WACC (%)				8.47% - 9.02%			
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm				(942.71)	(1,422.75)	(3,438.99)	(399.86)
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value							

(หน่วย: ล้านบาท)	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้รวม	5,002.79	4,684.78	4,822.85	4,838.73	4,521.39	4,991.73	4,527.20
อัตรากำไรเติบโต	68.71%	-6.36%	2.95%	0.33%	-6.56%	10.40%	-9.31%
ต้นทุนขายรวม	2,455.59	2,457.51	2,551.00	2,593.41	2,585.09	2,485.88	2,307.25
สัดส่วนต่อรายได้รวม	49.08%	52.46%	52.89%	53.60%	57.17%	49.80%	50.96%
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร	1,357.06	1,358.12	1,409.79	1,433.22	1,428.63	1,373.80	1,275.08
สัดส่วนต่อรายได้รวม	27.13%	28.99%	29.23%	29.62%	31.60%	27.52%	28.16%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	79.24	83.20	87.37	91.73	96.32	101.14	106.19
กำไร (ขาดทุน) จากรายการอื่นๆ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ดอกเบี้ยจ่าย (รับ) สุทธิ	610.00 ^{2/}	548.65 ^{2/}	478.87 ^{2/}	390.64 ^{2/}	296.79 ^{2/}	208.75 ^{2/}	137.36 ^{2/}
ภาษีจ่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	164.43	140.26
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	500.90	237.30	295.82	329.72	114.56	657.74	561.05
อัตรากำไรสุทธิ	10.01%	5.07%	6.13%	6.81%	2.53%	13.18%	12.39%
EBIT (1)	1,233.05	885.83	859.65	807.69	505.44	1,127.99	935.37
ภาษี (2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(164.43)	(140.26)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (3)	1,382.07	1,395.81	1,464.15	1,480.81	1,507.11	1,185.94	977.48
รายจ่ายการลงทุน (4)	(330.00)	(730.00)	(320.00)	(250.00)	(390.00)	(230.00)	(300.00)
สิทธิการใช้สินทรัพย์ (5)	(436.89)	(425.48)	(413.25)	(400.13)	(386.07)	(414.75)	0.00
เงินทุนหมุนเวียนลดลง(เพิ่มขึ้น) (6)	(1,139.65)	(193.66)	(39.74)	19.74	204.44	(262.99)	247.64
Free Cash Flow to Firm=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	708.58	932.50	1,550.80	1,658.11	1,440.92	1,241.76	1,720.23
Terminal Value							24,974.15
WACC (%)	8.47% - 9.02%						
มูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	483.96	584.87	893.78	878.72	702.64	557.70	712.19
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value							10,339.58

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงตามงบการเงินรวมของ THCOM ระหว่างปี 2564 – 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว

2/ ดอกเบี้ยดังกล่าวพิจารณาตามกระแสเงินสดของกิจการ

3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณากระแสเงินสด ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่ภายหลังจากสิ้นสุดงบการเงินงวดล่าสุดของ THCOM

4/ ผลการดำเนินงานที่ลดลงและขาดทุนในช่วงปี 2568 – 2570 เกิดจากการสูญเสียรายได้จากดาวเทียมไทยคม 4 และการเริ่มดำเนินการของดาวเทียมใหม่ ซึ่งได้แก่ ดาวเทียมไทยคม 9 และดาวเทียมไทยคม 10

(หน่วย: ล้านบาท)

รวมมูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm	(1,390.44) ^{1/}
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value	10,339.58 ^{1/}
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	8,949.14
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	3,443.02
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(231.31)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	12,160.85
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,096.10
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (บาทต่อหุ้น)	11.09

หมายเหตุ: 1/ สาเหตุการติดลบของรวมมูลค่าปัจจุบันของ Free Cash Flow to Firm ในช่วงระยะเวลาประมาณการเกิดจากการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในดาวเทียมใหม่ ซึ่งได้แก่ ดาวเทียมไทยคม 9 และดาวเทียมไทยคม 10 มูลค่าส่วนใหญ่ของ THCOM จึงมาจาก Terminal Value

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ WACC จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.15 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า WACC เป็นสิ่งที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงในปัจจุบันด้านต่างๆ แล้ว เช่น การดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน และอื่นๆ

	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลด (Discount Rate) : WACC (ร้อยละต่อปี)		
	+0.15%	0%	-0.15%
มูลค่า THCOM (ล้านบาท)	11,765.51	12,160.85	12,575.07
ราคาหุ้น THCOM (บาทต่อหุ้น)	10.73	11.09	11.47

ผลจากการวิเคราะห์ความไว โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลด จะได้มูลค่าหุ้นของ THCOM อยู่ระหว่าง 10.73 – 11.47 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทอยู่ระหว่าง 11,765.51 – 12,575.07 ล้านบาท

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ THCOM ที่จะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต และกำหนดสมมติฐานจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และการดำเนินงานของกิจการ นอกจากนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดยังเป็นวิธีเดียวที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถเพิ่มสมมติฐานเกี่ยวกับสถานการณ์ปัจจุบันซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต โดยเฉพาะวิธีนี้สามารถเพิ่มสมมติฐานทางการเงินภายหลังที่ THCOM มีแผนการที่จะลงทุนก่อสร้างและจัดหาดาวเทียมไทยคม 9 และ ไทยคม 10 เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจเพิ่มเติมในอนาคต ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อการดำเนินงานของ THCOM ดังนั้น วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการวิธีนี้จึงน่าจะสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ดีที่สุด **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้**

9.1.7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของ THCOM ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่านั้น โดยมิได้สะท้อนสะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร

และความสามารถในการแข่งขันของ THCOM ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของ THCOM ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และมูลค่าปรับปรุงรายการ แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ THCOM ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาหุ้นพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกต้องกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร ในบางกรณีราคาตลาดของหุ้นในอดีตจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงและเป็นวิธีที่เหมาะสมเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เป็นจริงของบริษัทได้ และในช่วง 360 วันทำการที่ผ่านมาหุ้น THCOM มีการซื้อขายเป็นปกติ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยมีสมมติฐานว่า THCOM จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต แต่เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ และการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ได้สะท้อนถึงการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจะมีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ THCOM แต่ขนาดรายได้ สินทรัพย์ มูลค่าตลาด และกำไรสุทธิ มีความแตกต่างกับ THCOM ประกอบกับความแตกต่างด้านจำนวนประชากร อัตราการจ้างงานดาวเทียม เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนอยู่บ้างในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ THCOM ที่จะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต และกำหนดสมมติฐานจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และการดำเนินงานของกิจการ นอกจากนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดยังเป็นวิธีเดียวที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถเพิ่มสมมติฐานเกี่ยวกับสถานการณ์ปัจจุบันซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต โดยเฉพาะวิธีนี้สามารถเพิ่มสมมติฐานทางการเงินภายหลังที่ THCOM มีแผนการที่จะลงทุนก่อสร้างและจัดหาดาวเทียมไทยคม 9 และ ไทยคม 10 เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจเพิ่มเติมในอนาคต ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อการดำเนินงานของ THCOM ดังนั้น วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการวิธีนี้จึงน่าจะสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ดีที่สุด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

โดยสรุป จากการประเมินมูลค่า THCOM ทั้ง 6 วิธี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ THCOM ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแส

เงินสด (DCF) ซึ่งจะได้ราคาอยู่ระหว่าง 10.73 – 13.23 บาทต่อหุ้น โดยราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM ที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อยู่ในในช่วงของมูลค่ายุติธรรมตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหุ้น THCOM เป็นราคาที่เหมาะสม

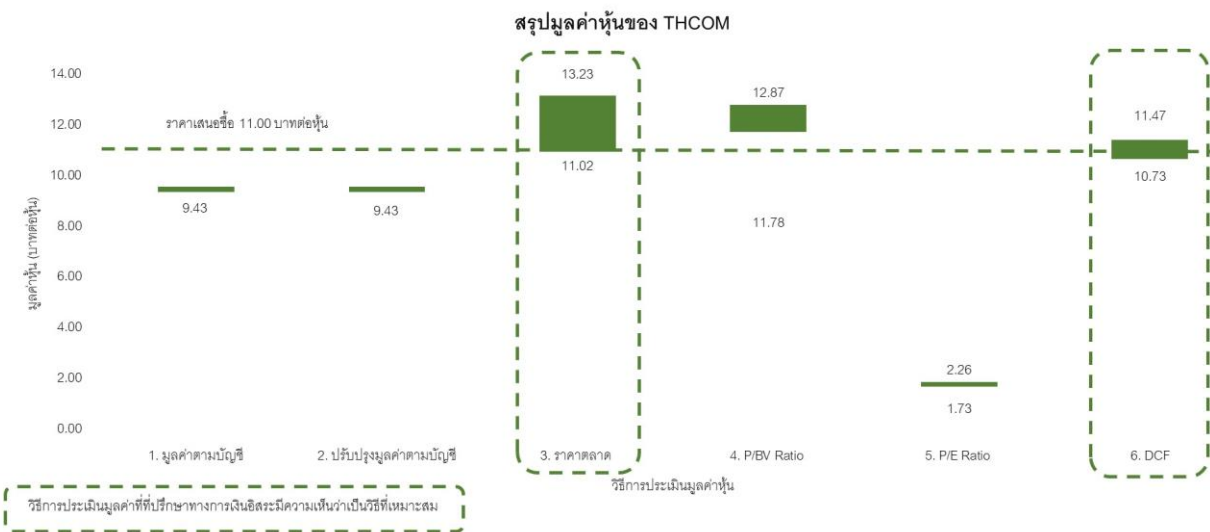
ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ THCOM ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าบริษัทของ THCOM (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้นของ THCOM (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	10,338.34	9.43	11.00	(1.57)	(14.26)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	10,338.34	9.43	11.00	(1.57)	(14.26)
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{1/2/}	12,073.85 – 14,500.76	11.02 - 13.23	11.00	0.02 - 2.23	0.14 - 20.27
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	12,911.42 - 14,104.16	11.78 - 12.87	11.00	0.78 - 1.87	7.09 - 16.98
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ^{2/}	1,900.50 - 2,478.52	1.73 - 2.26	11.00	(9.27) – (8.74)	(84.24) – (79.44)
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ^{1/3/}	11,765.51 - 12,575.07	10.73 - 11.47	11.00	(0.27) - 0.47	(2.42) - 4.30

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

3/ เป็นมูลค่าหุ้น THCOM ซึ่งคำนวณจาก WACC ที่ร้อยละ 8.47 - 9.02



9.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM

เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM รวมถึงเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM ซึ่งถือว่าเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้ง นี้ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายการควบบริษัท และหากพิจารณาในรายละเอียด การเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ภายหลังจากการควบบริษัท เป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้เนื่องจากเป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน THCOM ตามประกาศ ทจ. 12/2554 อย่างไรก็ดี เนื่องจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ได้มีการผ่อนผัน ให้บริษัท สามารถเข้าทำธุรกรรม VTO ใน

THCOM ได้ก่อนที่จะทำการควบบริษัท ซึ่งน่าจะเป็นทางออกที่เหมาะสมที่สุด เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมควบบริษัท มีข้อจำกัด และความเสี่ยงน้อยที่สุด สำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM มิได้มีสัญญาที่ต้องจัดทำขึ้น อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จากเงื่อนไขบังคับก่อน (รายละเอียดตามข้อ 1.2.2.) และมีความเห็นว่าเงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ มีความเหมาะสม และเป็นไปเพื่อช่วยรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีสภาพเป็นไปตามที่ตกลงก่อนการเข้าทำธุรกรรมควบบริษัท รวมทั้งเป็นไปตามเงื่อนไขปกติซึ่งมิได้ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ เช่น การกำหนดไม่ให้ THCOM ดำเนินการฝ่าฝืนกฎหมายหรือดำเนินการที่ไม่ใช้ธุรกิจตามปกติวิสัย มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ และการกระทำใดๆ อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญใน THCOM ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่เงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดอื่นเป็นการปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เช่น กำหนดให้การเข้าทำธุรกรรม และการดำเนินการอื่นที่เกี่ยวข้องกับวาระดังกล่าว ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากความเหมาะสมของราคา (ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM) ซึ่งอยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ และด้านความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM (เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ ถือเป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ และอาจทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนที่สูงขึ้นในอนาคต) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์สูงสุด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่างๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาจากความเหมาะสมของราคา (อัตราการจัดสรรหุ้น ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC และราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM) ซึ่งอยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรมประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท และด้านความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการฯ (การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ถือเป็นการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงเป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจของ NewCo ในการเพิ่มรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ NewCo และผลประโยชน์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคต เสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน และยกระดับความน่าเชื่อถือของหุ้น NewCo ต่อนักลงทุน ประกอบกับการที่ธุรกรรมการทำ VTO เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ และอาจทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนที่สูงขึ้นในอนาคต) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์สูงสุด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ อันประกอบด้วย ธุรกรรมการควบบริษัท ธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM ซึ่งเกี่ยวเนื่องและเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนซึ่งกันและกัน

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่างๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณา และให้ความเห็น
ข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด

(นายวุฒิชัย ธรรมสาโรช)

กรรมการ

(นางสาวกนกพร พงศ์เจตน์พงศ์)

กรรมการ



(นายวุฒิชัย ธรรมสาโรช)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ติดต่อ: บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด

02-651-4447

info@discoverym.com

เอกสารแนบ 1

สรุปข้อมูลของ

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“GULF” หรือ “บริษัทฯ”)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) GULF ENERGY DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 87 อาคารเอ็มไทย ทาวเวอร์ ออลซีซั่นเพลส ชั้น 11 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์	: 0-2080-4499
โทรสาร	: 0-2080-4455
ประเภทธุรกิจ	: ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งแบ่งการดำเนินธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจพลังงาน ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องของกลุ่ม GULF ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจก๊าซ 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และ 3) ธุรกิจดิจิทัล
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107560000231
เว็บไซต์	: www.gulf.co.th
ทุนจดทะเบียน	: 11,733,150,000 บาท
ทุนชำระแล้ว	: 11,733,149,998 บาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญ 11,733,149,998 หุ้น หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. ประวัติความเป็นมา การเปลี่ยนแปลง และพัฒนาการที่สำคัญ

ด้วยประสบการณ์สั่งสมกว่าสองทศวรรษของกลุ่มผู้บริหารที่เริ่มต้นจากการบริหารโครงการโรงไฟฟ้า ผ่านเหตุการณ์ที่พลิกมุมมองเรื่องการจัดกรพลังงานมาสู่หลักการและเส้นทางการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนตั้งแต่โครงการแรกในปี พ.ศ. 2537 จึงได้มีการปรับทิศทางการพัฒนาพลังงาน เปลี่ยนจากการผลิตไฟฟ้าที่พึ่งพาถ่านหินมาสู่การเลือกใช้ก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงที่มีเสถียรภาพสูง และสามารถลดผลกระทบต่อสังคม-สิ่งแวดล้อมอย่างมีนัยสำคัญ

เมื่อปี พ.ศ. 2550 นายสารัชต์ รัตนาวะดี ได้จัดตั้งบริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ จำกัด (GHC) และร่วมมือกับพันธมิตรเพื่อเข้าร่วมการประมูลโครงการ โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติประเภท IPP และ SPP เป็นครั้งแรก นับแต่นั้นมา ได้พัฒนาธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติอย่างต่อเนื่อง ร่วมส่งเสริมการสร้างความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศไทย จนกระทั่งปี พ.ศ. 2554 ได้จัดตั้งบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด ซึ่งเติบโตมาเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในนาม “กัลฟ์” (GULF) ที่เป็นที่รู้จักในทุกวัน

ปัจจุบัน กัลฟ์ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิด “Powering the future, empowering the people” ที่ให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตนอย่าง มีความรับผิดชอบ ร่วมสร้างสังคมที่แข็งแกร่ง เพื่ออนาคตที่ยั่งยืน โดยเน้นการพัฒนาโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติประสิทธิภาพสูงควบคู่กับการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียน ไม่ว่าจะเป็นโครงการ โรงไฟฟ้าชีวมวล โครงการโรงไฟฟ้าขยะ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการพลังงานลม หรือโครงการพลังงานน้ำ อีกทั้งได้ต่อยอดความสำเร็จด้วยการขยายการลงทุนไปยังต่างประเทศ รวมถึงกระจาย การดำเนินการไปสู่ธุรกิจใหม่ ๆ ได้แก่ ธุรกิจจัดหา

และคำสั่งก๊าซธรรมชาติ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและการขนส่งตลอดจนธุรกิจดิจิทัลโทรคมนาคม และดาวเทียม เพื่อร่วมขับเคลื่อนเศรษฐกิจและส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของประเทศและภูมิภาค

ตลอด 3 ปีที่ผ่านมา นับเป็นอีกหนึ่งก้าวสำคัญสำหรับบริษัทฯ ในการมุ่งหน้าไปสู่อนาคตที่ยั่งยืน มีเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
2564	<ul style="list-style-type: none"> ● การเริ่มลงทุนในธุรกิจดิจิทัล: GULF ก้าวเข้าสู่ธุรกิจดิจิทัลเป็นครั้งแรก ด้วยการเข้าลงทุนใน INTUCH ในสัดส่วนร้อยละ 42.25 ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ INTUCH เป็นผลสำเร็จ ● การดำเนินงานโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ: โครงการ GSRC หน่วยที่ 1-2 ขนาดกำลังการผลิต 1,325 เมกะวัตต์ เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ● การขยายการลงทุนในธุรกิจก๊าซ: บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน PTT NGD จากร้อยละ 40.00 เป็นร้อยละ 42.00 ● ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน: BGSR 6 และ BGSR 81 ได้เข้าลงนามสัญญา PPP เพื่อดำเนินโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง M6 และ M81 นอกจากนี้ GPC ยังได้เข้าลงนามสัญญา PPP เพื่อพัฒนาและดำเนินโครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ในส่วนของท่าเทียบเรือ F
2565	<ul style="list-style-type: none"> ● การดำเนินงานโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ: โครงการ GSRC เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติม สำหรับหน่วยผลิตไฟฟ้าที่ 3-4 ขนาดกำลังการผลิต 1,325 เมกะวัตต์ ● การลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลม: GULF ร่วมกับ GUNKUL จัดตั้ง GGC เพื่อ ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย ขนาดกำลังการผลิต 177.5 เมกะวัตต์ ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้ลดสัดส่วนการลงทุนทางอ้อมในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 ในประเทศเยอรมนี ขนาดกำลังการผลิต 465 เมกะวัตต์ จากร้อยละ 50.00 เหลือร้อยละ 24.99 ● ขยายการลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน: GULF ขยายธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติม โดยการเข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 28.57 ใน TTT ซึ่งเป็นผู้ดำเนินโครงการบริหารจัดการท่าเทียบเรือสาธารณะเพื่อขนถ่ายสินค้าเหลวในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ● การลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจดิจิทัล: กลุ่มบริษัทฯ ขยายธุรกิจดิจิทัลเพิ่มเติมผ่าน การลงทุนใน THCOM ในสัดส่วน ร้อยละ 41.14 และจับมือกับ Singtel และ ADVANC เพื่อร่วมกันพัฒนาธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data center) ในประเทศไทย
2566	<ul style="list-style-type: none"> ● การดำเนินงานโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ: โครงการ GPD เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์สำหรับหน่วยผลิตไฟฟ้าที่ 1-2 ขนาดกำลังการผลิต 1,325 เมกะวัตต์ ● การดำเนินงานของโรงไฟฟ้าต่างประเทศ: โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ DIPWP ในประเทศโอมาน ขนาดกำลังการผลิต 326 เมกะวัตต์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW ในประเทศเวียดนาม ขนาดกำลังการผลิต 128 เมกะวัตต์ ทายอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์จนมีกำลังการผลิตตามสัญญาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ● การลงทุนเพิ่มเติมต่างประเทศ: กลุ่ม GULF ขยายการลงทุนในต่างประเทศโดยการเข้าถือหุ้นร้อยละ 49.00 ในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Jackson ในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว และมีขนาดกำลังการผลิต 1,200 เมกะวัตต์ และเข้าถือหุ้นในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Outer Dowsing ในสหราชอาณาจักร ในสัดส่วนร้อยละ 24.99 ซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการและมีกำลังการผลิต 1,500 เมกะวัตต์ ● เริ่มลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ: GULF ขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ไปสู่พลังงานน้ำ โดยมีการลงทุนร้อยละ 19.99 ในโครงการ Luang Prabang ใน สปป.ลาว ขนาดกำลังการผลิต 1,460 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังได้ลงทุนในสัญญา PPA กับ กฟผ. เพื่อพัฒนาโครงการ Pak Lay และ Pak Beng ใน สปป.ลาว ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตรวม 770 เมกะวัตต์ และ 912 เมกะวัตต์ ตามลำดับ ● โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศ: กลุ่ม GULF ได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนตามประกาศด้วยรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ของ กฟผ. และได้เข้า

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
	<p>ลงนามในสัญญา PPA เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินกำลังการผลิตรวม 870 เมกะวัตต์ และโครงการพลังงานเก็บพลังงาน กำลังการผลิตรวม 1,526 เมกะวัตต์ รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานอุตสาหกรรมกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์ ในประเทศไทย</p> <ul style="list-style-type: none"> • เอกชนรายแรกของไทย ในการนำก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG): โดย HKH ได้ลงนามสัญญาจัดหาก๊าซธรรมชาติเหลว ประมาณ 0.5 ล้านตันต่อปี ร่วมกับ Gunvor Singapore Pte. Ltd. สำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้า HKP โดยมีกำหนดเริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวเป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 • การต่อยอดธุรกิจดิจิทัล: Gulf Binance ได้รับอนุญาตจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ให้สามารถเริ่มประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทยได้ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และได้เปิดให้บริการแพลตฟอร์ม Binance TH by Gulf Binance แก่ประชาชนทั่วไป ในเดือนมกราคม 2567

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ก่อตั้งขึ้นในปี 2554 โดยได้เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยในปัจจุบัน บริษัท กัลฟ์ วิทีพี จำกัด เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (Holding Company) ทั้งนี้ ธุรกิจที่บริษัทฯ เข้าลงทุนแบ่งการดำเนินงานออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจพลังงาน 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และ 3) ธุรกิจดิจิทัล โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

2.2.1. ธุรกิจพลังงาน

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจพลังงาน โดยการลงทุนผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในการพัฒนา ก่อสร้าง และดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับภาครัฐหรือผู้รับซื้อไฟเอกชนที่มีความมั่นคงและเชื่อถือได้ รวมทั้งยังต่อยอดไปถึงอุตสาหกรรมต้นน้ำอย่างธุรกิจก๊าซ

แผนดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567)

กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	ภายในปี 2576 (รวมส่วนที่กำลังพัฒนาและก่อสร้าง)
รวมทั้งหมด	13,862 เมกะวัตต์	23,356 เมกะวัตต์
ตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของ	7,559 เมกะวัตต์	12,750 เมกะวัตต์

ธุรกิจพลังงาน ประกอบด้วยธุรกิจ ดังต่อไปนี้

2.2.1.1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ก. ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ

โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้กลุ่มบริษัทฯ สามารถแบ่งตามลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เป็น 4 ประเภท (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567) ดังนี้

	โรงไฟฟ้าเอกชน ขนาดใหญ่	โรงไฟฟ้าเอกชน ขนาดเล็ก	โรงไฟฟ้า Captive	โรงไฟฟ้า ตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบเสรี
รายละเอียด	6 โครงการ ในประเทศไทย (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ แล้ว และอยู่ระหว่างก่อสร้าง และพัฒนา)	19 โครงการ ในประเทศไทย (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ แล้วทั้งหมด)	1 โครงการ ในเขตเศรษฐกิจ พิเศษ Duqm ประเทศโอมาน (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ แล้ว)	1 โครงการ ในเขตวิลลิส รัฐอิลลินอยส์ ประเทศ สหรัฐอเมริกา (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ แล้ว)
กำลังการผลิต ติดตั้ง	ไฟฟ้า 10,861 เมกะวัตต์ (ไฟฟ้า 2,033 เมกะวัตต์ อยู่ระหว่างก่อสร้างและ พัฒนา)	ไฟฟ้า 2,474 เมกะวัตต์	ไฟฟ้า 326 เมกะวัตต์ น้ำจืด 1,667 ลบ.ม. ต่อ ชั่วโมง	ไฟฟ้า 1,200 เมกะวัตต์
ผู้รับซื้อ	การไฟฟ้าฝ่ายผลิต (“กฟผ.”) (รับไฟฟ้าซื้อแต่เพียงผู้เดียว)	กฟผ. (รับซื้อไฟฟ้า 70-80%) ลูกค้าอุตสาหกรรม (รับซื้อไฟฟ้า 20-30%) รวมถึงไอน้ำและน้ำ เย็น	DRPIC (โรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่) รับซื้อทั้งไฟฟ้าและน้ำจืด แต่เพียงผู้เดียว	โครงข่ายระหว่างเพนซิลเวเนีย- นิวเจอร์ซีย์-แมริแลนด์
ลักษณะสัญญา	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ระยะยาว 25 ปี	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ระยะยาว 25 ปี และสัญญา ระยะยาวกับลูกค้า อุตสาหกรรม	สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและน้ำ จืดระยะยาว 25 ปี (โครงการ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการ ดำเนินธุรกิจสาธารณูปโภคใน เขตเศรษฐกิจพิเศษ Duqm)	จำหน่ายไฟฟ้าในตลาด PJM ซึ่งเป็นตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบ เสรีที่มีความมั่นคงและมีความ ต้องการใช้ไฟฟ้าสูงที่สุดใน ประเทศสหรัฐอเมริกา
หมายเหตุ :	โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ใช้ระบบโคเจนเนอเรชัน (cogeneration) หรือระบบพลังความร้อนร่วม (combined cycle gas turbine) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก และโรงไฟฟ้า IPP อาจใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงรอง พลังงานที่ได้จากการเผาไหม้เชื้อเพลิงจะทำหน้าที่เป็นแรงขับเคลื่อนกังหันก๊าซเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า และความร้อนตกค้างจากกระบวนการจะถูกใช้ในการผลิตไอน้ำเพื่อขับเคลื่อนกังหันไอน้ำที่ผลิตกระแสไฟฟ้าอีกต่อหนึ่ง			

ข. ธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องของกลุ่มบริษัทฯ

บริษัทฯ ให้บริการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ภายในกลุ่มตั้งแต่กระบวนการพัฒนาและก่อสร้างโครงการ ไปจนถึงการบริหารจัดการภายหลังจากที่โครงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว เช่น การจัดหาผู้รับเหมาและบริหารจัดการสัญญาก่อสร้าง การให้บริการด้านการบริหารจัดการ การวางแผนงานและนโยบายในด้านการเดินเครื่องและซ่อมบำรุง บัญชี การเงิน และงานธุรการอื่น ๆ แก่โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้สัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ สัญญาการจัดส่งบุคลากรไปปฏิบัติงานชั่วคราว (Secondment Agreement) และสัญญาจัดหาเงินทุนระยะสั้น เป็นต้น

ค. ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

1) โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล

กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า SPP ชีวมวลที่ใช้เชื้อเพลิงชีวมวล 1 โครงการในประเทศไทย ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ และได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว โดยจำหน่ายไฟฟ้าแก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Non-Firm เป็นระยะเวลา 25 ปี

2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

กลุ่มบริษัท มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งแบบติดตั้งบนพื้นดิน (Solar Farm) แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน (Solar farms with battery energy storage systems: Solar BESS) และแบบติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีกำลังการผลิตติดตั้งที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวม 238 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา รวม 2,692 เมกะวัตต์ ดังนี้

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	กำลังผลิตติดตั้ง	ผู้รับซื้อไฟฟ้า / ลักษณะสัญญา
Solar Farm 2 โครงการในประเทศเวียดนาม (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	119 เมกะวัตต์	การไฟฟ้าเวียดนาม (“EVN”) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
Solar Farm 13 โครงการในประเทศไทย (อยู่ระหว่างพัฒนาและเตรียมงานก่อสร้าง)	870 เมกะวัตต์	กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Solar BESS 11 โครงการในประเทศไทย (อยู่ระหว่างพัฒนาและเตรียมงานก่อสร้าง)	1,668 เมกะวัตต์	กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Solar Rooftop ประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากในประเทศไทย (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	0.6 เมกะวัตต์	กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Solar Rooftop ภายใต้บริษัท กัลฟ์1 จำกัด (“GULF1”) (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว / อยู่ระหว่างการพัฒนาและเตรียมงานก่อสร้าง)	119 เมกะวัตต์ / 154 เมกะวัตต์	ลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 10-15 ปี

3) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม

กลุ่มบริษัท มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลม ทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมบนฝั่ง (Onshore Wind Farm) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล (Offshore Wind Farm) โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีกำลังการผลิตติดตั้งที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวม 770 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการพัฒนาอีก 1,500 เมกะวัตต์ รายละเอียด ดังนี้

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม	กำลังผลิตติดตั้ง	ผู้รับซื้อไฟฟ้า / ลักษณะสัญญา
Onshore Wind Farm ภายใต้การร่วมค้า GGC 3 โครงการ (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	178 เมกะวัตต์	กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Offshore Wind Farm ภายใต้โครงการ MKW ในประเทศเวียดนาม 1 โครงการ (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	128 เมกะวัตต์	EVN ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
Offshore Wind Farm ภายใต้โครงการ BKR2 ตั้งอยู่ทางตะวันตกเฉียงเหนือของประเทศเยอรมนี 1 โครงการ (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	465 เมกะวัตต์	กลุ่มบริษัท Ørsted ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
Offshore Wind Farm ภายใต้โครงการ Outer Dowsing ในสหราชอาณาจักร 1 โครงการ	1,500 เมกะวัตต์	(โครงการอยู่ระหว่างการพัฒนา)

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม	กำลังผลิตติดตั้ง	ผู้รับซื้อไฟฟ้า / ลักษณะสัญญา
(อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ)		

4) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ

กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะในประเทศไทย โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 128 เมกะวัตต์ ซึ่งทั้งหมดอยู่ระหว่างการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ ได้แก่

- โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (Municipal Waste-to-Energy) จำนวน 1 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งไม่ต่ำกว่า 9.5 เมกะวัตต์ เพื่อรองรับปริมาณขยะไม่ต่ำกว่า 650 ตันต่อวัน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ได้เปิดดำเนินการในส่วนของบริษัทกำจัดขยะด้วยวิธีการคัดแยกและฝังกลบอย่างถูกสุขลักษณะแล้ว ในขณะที่ส่วนของโรงไฟฟ้ายังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยมีแผนที่จะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
- โครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม (Industrial Waste-to-Energy) จำนวน 12 โครงการ ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละ 9.9 เมกะวัตต์ และสามารถรองรับปริมาณขยะจากโรงงานอุตสาหกรรมได้รวมประมาณ 3,000 ตันต่อวัน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 โครงการอยู่ระหว่างเตรียมการก่อสร้าง และ โดยมีแผนที่จะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
- โครงการโรงงานผลิตเชื้อเพลิงแข็งจากขยะอุตสาหกรรม (Solid Recovered Fuel: SRF) จำนวน 3 โครงการ ซึ่งเป็นโรงงานแปรรูปขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นของเสียอันตรายเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับการผลิตไฟฟ้า โดยจะทำหน้าที่เป็นผู้จัดหาเชื้อเพลิง เพื่อส่งให้โรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรมในกลุ่มบริษัทฯ ใช้ในการผลิตไฟฟ้าต่อไป

5) โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (Hydroelectric Power Plant)

บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบน้ำไหลผ่านตลอดปี (Run-of-river) จำนวน 3 โครงการ บนลุ่มแม่น้ำโขงในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,142 เมกะวัตต์ และจะจำหน่ายไฟฟ้ากลับสู่ประเทศไทย ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 29-35 ปี กับ กฟผ. ภายใต้กรอบความร่วมมือซื้อขายไฟฟ้าระหว่างประเทศไทยกับสปป.ลาว

ง. ธุรกิจก๊าซ

1) โครงการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อ

บริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อ โดยเชื่อมต่อจากระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติของปตท. (Transmission pipeline) ไปยังลูกค้าในเขตอุตสาหกรรมต่าง ๆ ผ่านบริษัท กัลฟ์ ดับบลิวเอชเอ เอ็มที จำกัด ก๊าซธรรมชาติ จำกัด และบริษัท ปตท. จำกัด ก๊าซธรรมชาติ จำกัด ซึ่งทุกโครงการได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

2) โครงการท่าเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Terminal)

ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (“กนอ.”) ซึ่งมีระยะเวลา 35 ปี โดยโครงการดังกล่าว

แบ่งเป็น 2 ส่วนงาน ได้แก่ ระยะเวลาที่ 1 งานออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) (รายละเอียดปรากฏในหัวข้อธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค) และระยะเวลาที่ 2 งานออกแบบก่อสร้าง และประกอบกิจการทำเทียบเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (Superstructure) บนพื้นที่ถมทะเลประมาณ 200 ไร่ โดยปัจจุบัน โครงการดังกล่าวได้รับการบรรจุอยู่ในแผนโครงสร้างพื้นฐานก๊าซธรรมชาติของประเทศ และกำลังอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ

3) โครงการจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ

ดำเนินการผ่าน บริษัท กัลฟ์ แอลเอ็นจี จำกัด (“GLNG”) ซึ่งได้รับใบอนุญาตให้จัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติจากคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (“กกพ.”) เพื่อจำหน่ายก๊าซธรรมชาติให้กับโรงไฟฟ้า IPP และโรงไฟฟ้า SPP และผู้ประกอบการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทฯ ในปริมาณไม่เกิน 6.4 ล้านตันต่อปี

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังถือหุ้นในบริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (“HKH”) ซึ่งได้รับใบอนุญาตจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติจาก กกพ. ในปริมาณไม่เกิน 1.4 ล้านตันต่อปี เพื่อจำหน่ายและจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้กับโครงการโรงไฟฟ้าหินกองเพาเวอร์ (“HKP”) และได้เริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2567

2.2.2. ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

บริษัทฯ มุ่งเน้นโครงการที่เกี่ยวกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ ที่เป็นรากฐานในการพัฒนาประเทศไทยในมิติต่าง ๆ ตามนโยบายของรัฐบาล ทั้งด้านคุณภาพชีวิตของประชาชน การเชื่อมต่อการเดินทางและด้านเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ โดยโครงการโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคที่กลุ่มบริษัทฯ มีสัญญาร่วมทุนระยะยาวกับภาครัฐ ได้แก่

ก. โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางปะอิน-นครราชสีมา (M6) และสายบางใหญ่-กาญจนบุรี (M81) ในส่วนของการดำเนินงานและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance: O&M) บริษัทฯ ลงทุนในบริษัท บีจีเอสอาร์ 6 จำกัด (“BGSR 6”) และบริษัท บีจีเอสอาร์ 81 จำกัด (“BGSR 81”) ซึ่งเป็นผู้ดำเนินโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองสาย M6 และ M81 ระยะทาง 196 กิโลเมตร และ 96 กิโลเมตร ตามลำดับ ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับกรมทางหลวง โดยสัญญาแบ่งออกเป็น 2 ระยะ ได้แก่ ระยะเวลาที่ 1 การออกแบบและก่อสร้างติดตั้งงานระบบ มีกำหนดระยะเวลา 3 ปี และระยะเวลาที่ 2 การดำเนินงานและบำรุงรักษา มีระยะเวลา 30 ปี

ข. โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1)

บริษัทฯ ลงทุนใน Gulf MTP LNG Terminal Company (“GMTP”) ซึ่งเป็นผู้พัฒนาและดำเนินโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1) ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับ กนอ. ซึ่งมีระยะเวลา 35 ปี โดยแบ่งงานออกเป็น 2 ส่วนคือ (1) งานออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) คือ งานขุดลอกและถมทะเลใน

พื้นที่ประมาณ 1,000 ไร่ และ (2) งานออกแบบ ก่อสร้าง รวมถึงประกอบกิจการ LNG Terminal (Superstructure) ตามรายละเอียดในหัวข้อธุรกิจก๊าซ

ค. โครงการบริหารจัดการท่าเทียบเรือสาธารณะเพื่อขนถ่ายสินค้าเหลว

บริษัทฯ ลงทุนในบริษัท ไทยแทงค์เทอร์มินัล จำกัด (“TTT”) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการท่าเทียบเรือสาธารณะสำหรับการขนถ่ายและกักเก็บสินค้าเหลวที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับ กนอ. ซึ่งมีระยะเวลา 30 ปี โดยปัจจุบัน TTT มีท่าเทียบเรือ 4 ท่า สามารถรองรับเรือขนถ่ายได้จำนวน 1,000 ลำต่อปี และมีถังเก็บสินค้าเหลวที่มีปริมาณความจุรวม 723,800 ลูกบาศก์เมตร

ง. โครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ในส่วนของท่าเทียบเรือ F

บริษัทฯ ลงทุนในบริษัท จีพีซี อินเตอร์เนชั่นแนล เทอร์มินอล จำกัด (“GPC”) ผู้ดำเนินโครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ในส่วนของท่าเทียบเรือ F ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับการท่าเรือแห่งประเทศไทย (“กทท.”) ซึ่งมีระยะเวลา 35 ปี ทั้งนี้ กทท. จะเป็นผู้ดำเนินการถมทะเล ในขณะที่ GPC จะเป็นผู้ออกแบบ ก่อสร้าง ดำเนินงาน และบำรุงรักษาท่าเทียบเรือ F เพื่อรองรับการขนถ่ายตู้สินค้าด้วยระบบจัดการตู้สินค้าแบบอัตโนมัติ โดยสามารถรองรับการขนถ่ายตู้สินค้าได้ไม่ต่ำกว่า 4,000,000 ที่อู่

จ. โครงการระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ให้แก่โครงการ One Bangkok

บริษัทฯ ลงทุนในบริษัท แบงค็อก สมาร์ท เพาเวอร์ จำกัด (“BSP”) และบริษัท แบงค็อก สมาร์ท ดีซีเอส จำกัด (“BSD”) ผ่านบริษัท แบงค็อก สมาร์ท เอ็นเนอร์จี จำกัด (“BSE”) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้า โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(1) โครงการระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้า BSP

BSP จำหน่ายไฟฟ้าให้กับโครงการ One Bangkok โดยการรับซื้อไฟฟ้าแรงสูงจาก กฟน. ก่อนแปลงไฟและส่งต่อไปยังโครงการระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ BSD (District Cooling System) และอาคารต่างๆ ภายในโครงการ โครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 240 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Utility Development Agreement)

(2) โครงการระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ BSD

BSD ให้บริการเกี่ยวกับระบบทำความเย็นและกระจายไอเย็น และติดตั้งระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ให้กับโครงการ One Bangkok โดยรับซื้อไฟฟ้าจาก BSP และรับซื้อน้ำที่ผ่านการบำบัดจากอาคารสาธารณสุขปภคส่วนกลางร่วมกับน้ำประปาจากการประปานครหลวง เพื่อใช้ในระบบหล่อเย็นของการผลิตน้ำเย็นของโครงการ โครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 38,000 ตันความเย็น และมีสัญญาซื้อขายน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ระยะยาว (Utility Development Agreement)

2.2.3. ธุรกิจดิจิทัล

ก. การถือหุ้นใน INTUCH และ THCOM

ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 บริษัทฯ มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ INTUCH และ THCOM โดยถือหุ้นใน INTUCH ในสัดส่วนร้อยละ 47.37 และถือหุ้นทางอ้อมใน THCOM ในสัดส่วนร้อยละ 41.14

ธุรกิจหลักของ INTUCH คือการลงทุนใน ADVANC ผู้นำในการให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะในประเทศไทยที่ครอบคลุมการให้บริการตั้งแต่เครือข่ายโทรศัพท์มือถือ 5G และ 4G การให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงผ่านโครงข่ายใยแก้วนำแสง (Fiber-to-the-home) ไปจนถึงการเชื่อมต่อข้อมูลผ่านโครงข่ายสำหรับองค์กรธุรกิจ (Enterprise Data Services) การให้บริการด้านคลาวด์ (Cloud) ศูนย์ข้อมูล (Data Center) และแพลตฟอร์มดิจิทัลโซลูชัน (Digital Solution Platforms)

ในขณะที่ THCOM เป็นผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมผ่านดาวเทียมทั้งดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite) และดาวเทียมบรอดแบนด์ (High-throughput Satellite) ที่ประสบความสำเร็จในการจัดส่งและให้บริการดาวเทียมขึ้นสู่วงโคจรแล้วทั้งสิ้นจำนวน 8 ดวง (ปลดระวางแล้วจำนวน 4 ดวง) และในปัจจุบัน THCOM กำลังต่อยอดจากธุรกิจดาวเทียมไปสู่เทคโนโลยีอวกาศใหม่ ผ่านการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจกับผู้ให้บริการดาวเทียมวงโคจรระดับต่ำ (Low Earth Orbit Satellite) การพัฒนาแพลตฟอร์มเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ (Earth Observation) และการพัฒนาแพลตฟอร์มคาร์บอนเครดิตเพื่อใช้ในการสำรวจจลิตินิที่เกิดจากการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกหรือก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ออกสู่สิ่งแวดล้อม นอกจากนี้ THCOM ยังดำเนินธุรกิจด้านโทรคมนาคมในสปป.ลาว ผ่านการลงทุนใน Shenington Investments Pte., Ltd. อีกด้วย

ข. ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange)

บริษัทฯ ลงทุนในธุรกิจแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัลผ่าน Gulf Binance ซึ่งได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ดำเนินธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย ณ ปัจจุบันแพลตฟอร์มซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของ Gulf Binance ได้เปิดให้บริการแก่บุคคลทั่วไปเป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2567 โดยจะให้บริการแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange) และนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Broker)

ค. ธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Center)

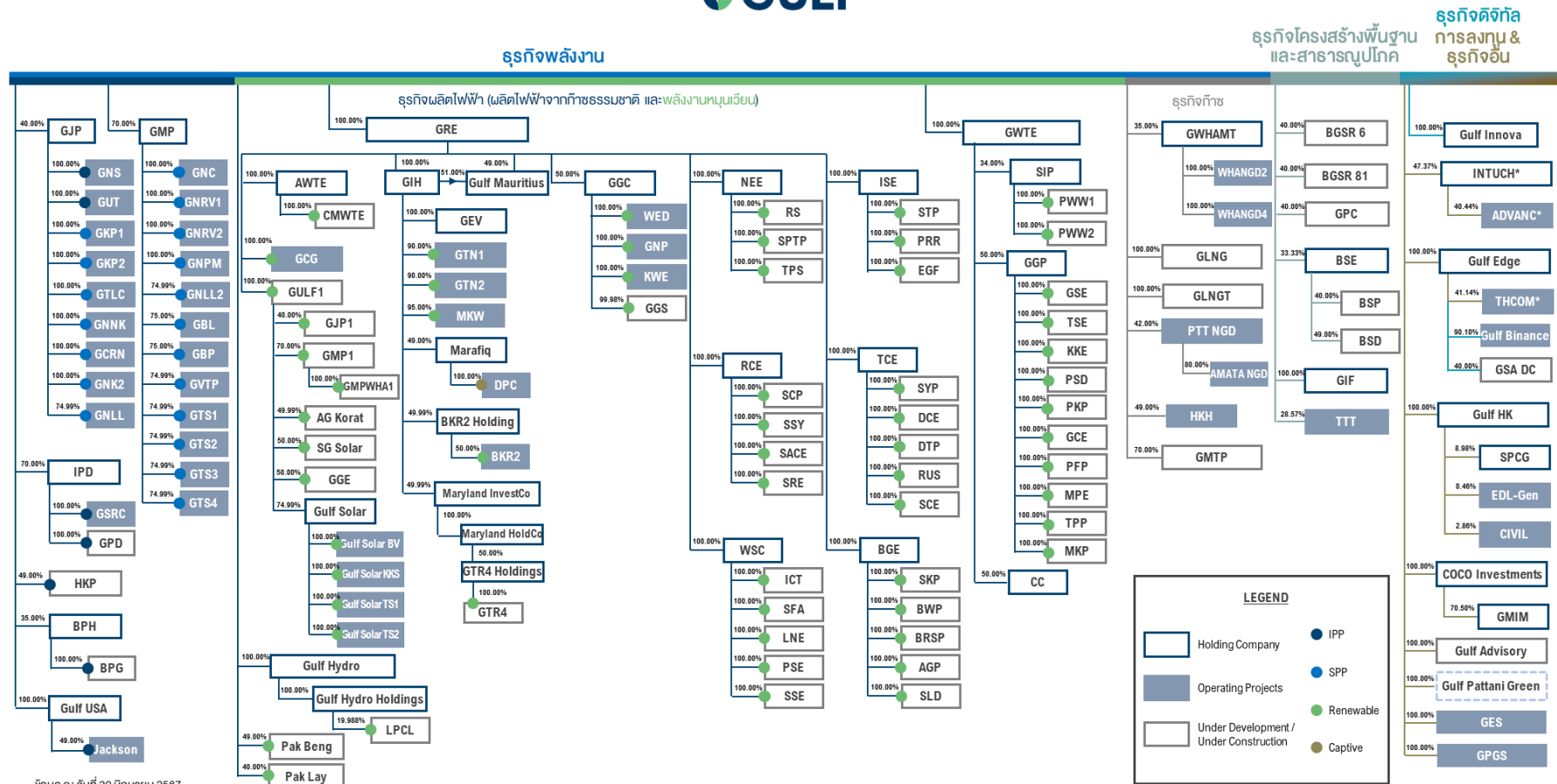
บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับกลุ่ม Singtel และ ADVANC ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน ชื่อว่า บริษัท จีเอสเอ ดาต้า เซ็นเตอร์ จำกัด ("GSA DC") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะตอบสนองความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศในการบริการจัดการข้อมูลและจัดเก็บข้อมูลที่ได้มาตรฐานระดับสากล ทั้งนี้ ศูนย์ข้อมูลดังกล่าวอยู่ระหว่างการก่อสร้าง และจะมีขนาด 25 เมกะวัตต์ในระยะแรก

ง. ธุรกิจการให้บริการระบบคลาวด์ (Cloud)

กลุ่มบริษัทฯ ได้ร่วมมือกับบริษัท กูเกิล เอเชีย แปซิฟิก จำกัด ในการดำเนินธุรกิจการให้บริการระบบ Google Distributed Cloud air-gapped ซึ่งเป็นระบบคลาวด์ที่มีเสถียรภาพและความปลอดภัยของข้อมูลสูง อยู่

ภายใต้ขอบเขตข้อบังคับทางกฎหมายของประเทศ และได้รับการออกแบบมาเพื่อใช้งานในสภาพแวดล้อมที่ไร้ซึ่งการเชื่อมต่อกับเครือข่ายอินเทอร์เน็ตสาธารณะโดยสิ้นเชิง โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมที่ต้องจัดเก็บและประมวลผลข้อมูลที่มีความสำคัญหรือเป็นความลับ เช่น การให้บริการทางการแพทย์ พลังงานและสาธารณูปโภค หรือการให้บริการด้านความปลอดภัยสาธารณะ โดยศูนย์ข้อมูลของ GSA DC สามารถรองรับการติดตั้งระบบคลาวด์ดังกล่าวในขอบเขตความร่วมมือนี้ได้ด้วย

2.3. โครงสร้างการถือหุ้น



ที่มา: GULF

2.4. โครงสร้างรายได้

รายได้ของ GULF และบริษัทย่อย ในช่วงปี 2564 – 2566 และ 6 เดือนแรกของ ปี 2567 มีดังนี้

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ	40,185	80.39	80,750	84.93	103,727	88.69	57,924	89.26
- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.	30,745	61.51	65,849	69.26	84,558	72.30	47,620	73.38
- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	7,323	14.65	9,189	9.66	10,337	8.84	4,566	7.04
- รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	659	1.32	900	0.95	793	0.68	372	0.57
- รายได้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	1,458	2.92	4,813	5.06	8,039	6.87	5,366	8.27
ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน	6,647	13.30	8,486	8.93	2,399	2.05	1,523	2.35
ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค	163	0.33	4,212	4.43	4,195	3.59	2,162	3.33
ธุรกิจดาวเทียม	-	0.00	-	0.00	2,627	2.25	1,247	1.92
รายได้ค่าบริการจัดการ	474	0.95	703	0.74	1,107	0.95	335	0.52
รายได้อื่น	2,516	5.03	925	0.97	2,896	2.48	1,705	2.63
รายได้รวม	49,985	100.00	95,077	100.00	116,951	100.00	64,896	100.00

ที่มา: GULF

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการ

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
1.	นาย สาร์ชาติ รัตนาวะดี	4,202,177,897	35.81
2.	UBS AG SINGAPORE BRANCH	1,468,262,135	12.51
3.	GULF CAPITAL HOLDINGS LIMITED	1,160,431,363	9.89
4.	บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด	551,729,877	4.70
5.	GULF INVESTMENT AND TRADING PTE. LTD.	377,250,502	3.22
6.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	328,831,566	2.80
7.	NOMURA SINGAPORE LIMITED-GULF INVESTMENT AND TRADING PTE. LTD.	320,000,000	2.73
8.	BANK OF SINGAPORE LIMITED-1000120215	296,432,105	2.53
9.	RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED	248,360,040	2.12
10.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	220,636,160	1.88
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น	2,559,038,353	21.81
	รวม	11,733,149,998	100.00

ที่มา: SET

3.2. คณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 12 ท่าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นาย วิเศษ จูภิบาล	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2. นาย สารัชต์ รัตนาวะดี	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / รองประธานกรรมการ
3. นาง พรทิพา ชินเวชกิจวานิชย์	กรรมการ
4. นาย บุญชัย ติราติ	กรรมการ
5. นางสาวยุพาพิน วังวิวัฒน์	กรรมการ
6. นาง โชติกุล สุขภิรมย์เกษม	กรรมการ
7. นาย เกษม สนิทวงศ์ ณ อยุธยา	ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
8. นาย สันติ บุญประคับ	กรรมการอิสระ
9. นาง รวีพร คูหิรัญ	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
10. นาย สมหมาย ภาชี	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
11. นาย ปรีดี ดาวฉาย	กรรมการอิสระ
12. นาย สมประสงค์ บุญยะชัย	กรรมการอิสระ

ที่มา: SET

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	19,846.84	5.47	39,193.65	9.37	36,055.17	7.85	31,942.50	6.63
เงินฝากสถาบันการเงินระยะสั้นที่ใช้เป็นหลักประกัน	2,786.67	0.77	3,015.20	0.72	5,947.40	1.29	6,276.32	1.30
ลูกหนี้การค้า	9,568.86	2.64	18,998.82	4.54	21,164.78	4.61	24,430.62	5.07
ลูกหนี้สัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าส่วนที่ถึงกำหนดครบชำระภายในหนึ่งปี	596.30	0.16	1,039.63	0.25	1,677.36	0.37	2,022.34	0.42
ลูกหนี้อื่น	1,392.19	0.38	2,979.56	0.71	2,898.07	0.63	4,779.61	0.99
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	52.62	0.01	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	2,313.72	0.64	3,133.76	0.75	1,804.76	0.39	2,164.52	0.45
สินค้าคงเหลือ	1,302.60	0.36	1,560.71	0.37	2,957.60	0.64	2,982.42	0.62
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	1,003.96	0.28	275.42	0.07	181.36	0.04	739.84	0.15
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	38,811.16	10.70	70,249.38	16.80	72,686.49	15.82	75,338.16	15.64
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	1,319.90	0.36	1,285.74	0.31	1,321.69	0.29	1,375.17	0.29
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	3,340.46	0.92	11,811.67	2.82	10,969.71	2.39	10,988.43	2.28
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	130,220.56	35.91	142,005.68	33.96	145,927.07	31.76	146,825.47	30.47

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
เงินลงทุนในการร่วมค้า	5,352.85	1.48	18,928.10	4.53	34,805.26	7.57	37,275.74	7.74
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	1,267.48	0.35	1,755.38	0.42	1,889.36	0.41	2,574.02	0.53
ลูกหนี้สัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	20,334.77	5.61	38,644.10	9.24	57,018.57	12.41	64,402.18	13.37
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน	334.37	0.09	4,613.89	1.10	9,155.26	1.99	11,592.85	2.41
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6,655.12	1.84	16,444.75	3.93	20,883.94	4.54	24,948.62	5.18
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	112.61	0.03	3,266.99	0.78	3,281.97	0.71	3,283.47	0.68
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3,016.65	0.83	2,142.34	0.51	2,015.96	0.44	960.88	0.20
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	130,128.00	35.88	99,554.66	23.81	90,221.98	19.63	93,202.28	19.34
สินทรัพย์สิทธิการให้	656.82	0.18	2,353.54	0.56	1,928.95	0.42	1,876.16	0.39
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	18,964.39	5.23	3,872.95	0.93	5,958.42	1.30	5,822.59	1.21
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,896.54	0.52	731.84	0.18	827.22	0.18	734.71	0.15
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	85.94	0.02	28.07	0.01	205.44	0.04	207.58	0.04
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	176.24	0.05	482.88	0.12	416.89	0.09	443.24	0.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	323,862.69	89.30	347,922.58	83.20	386,827.67	84.18	406,513.37	84.36
รวมสินทรัพย์	362,673.85	100.00	418,171.96	100.00	459,514.17	100.00	481,851.53	100.00

ที่มา: งบการเงินรวม Gulf

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,927.03	2.74	6,669.00	1.59	4,400.00	0.96	7,000.00	1.45
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	70.61	0.02	-	-	389.20	0.08	-	-
เจ้าหนี้การค้า	3,080.40	0.85	7,484.12	1.79	9,390.77	2.04	12,262.15	2.54
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	8,155.33	2.25	7,736.43	1.85	7,414.53	1.61	9,112.41	1.89
เจ้าหนี้อื่น	3,574.44	0.99	5,682.73	1.36	5,759.07	1.25	6,230.76	1.29
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,003.97	0.83	18,134.33	4.34	23,138.76	5.04	18,488.35	3.84
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	75.98	0.02	363.33	0.09	252.60	0.05	252.39	0.05
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,524.03	1.80	4,499.05	1.08	14,497.58	3.15	21,997.46	4.57
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	92.14	0.03	59.66	0.01	44.59	0.01	272.89	0.06
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	512.30	0.14	1,239.62	0.30	335.92	0.07	201.43	0.04
รวมหนี้สินหมุนเวียน	35,016.23	9.66	51,868.33	12.40	65,623.01	14.28	75,817.85	15.73
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	-	0.00	3,199.10	0.77	264.56	0.06	282.66	0.06
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	700.64	0.19	1,392.11	0.33	1,990.82	0.43	2,039.93	0.42
หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	9,169.27	2.53	1,662.77	0.40	1,547.10	0.34	1,668.75	0.35
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	138,761.24	38.26	119,176.39	28.50	120,159.9	26.15	121,849.53	25.29

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
หนี้สินตามสัญญาเช่า	666.88	0.18	1,791.37	0.43	1,581.71	0.34	1,550.18	0.32
หุ้นกู้	64,534.35	17.79	99,931.31	23.90	120,429.72	26.21	130,429.55	27.07
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,821.80	1.05	1,683.71	0.40	1,899.40	0.41	2,301.99	0.48
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	259.70	0.07	677.78	0.16	735.46	0.16	771.86	0.16
ประมาณการหนี้สินค่ารถอถอน	2,234.59	0.62	987.56	0.24	1,178.03	0.26	1,261.93	0.26
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	220,148.48	60.70	230,502.10	55.12	249,786.70	54.36	262,156.37	54.41
รวมหนี้สิน	255,164.71	70.36	282,370.43	67.52	315,409.71	68.64	337,974.22	70.14
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	11,733.15	3.24	11,733.15	2.81	11,733.15	2.55	11,733.15	2.44
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	11,733.15	3.24	11,733.15	2.81	11,733.15	2.55	11,733.15	2.44
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	51,822.15	14.29	51,822.15	12.39	51,822.15	11.28	51,822.15	10.75
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(316.24)	(0.09)	(316.24)	(0.08)	(316.24)	(0.07)	(316.24)	(0.07)
สัดส่วนการลงทุน/ส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	1,489.75	0.41	1,489.75	0.36	1,489.75	0.32	1,489.75	0.31
กำไรสะสม - สักรองตามกฎหมาย	951.61	0.26	1,173.32	0.28	1,173.32	0.26	1,173.32	0.24
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	35,979.57	9.92	41,886.71	10.02	49,717.39	10.82	47,575.12	9.87
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(5,064.04)	(1.40)	2,998.13	0.72	965.47	0.21	2,011.05	0.42
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	96,595.95	26.63	110,786.96	26.49	116,584.98	25.37	115,488.29	23.97
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	10,913.19	3.01	25,014.57	5.98	27,519.48	5.99	28,389.02	5.89
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	107,509.14	29.64	135,801.54	32.48	144,104.46	31.36	143,877.31	29.86
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	362,673.85	100.00	418,171.96	100.00	459,514.17	100.00	481,851.53	100.00

ที่มา: งบการเงินรวม GULF

งบกำไรขาดทุน

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของ ปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	45,372.84	95.59	84,423.62	89.67	100,713.22	88.30	55,327.90	87.56
รายได้ตามสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อ	1,457.60	3.07	4,812.71	5.11	8,039.02	7.05	5,366.21	8.49
ขายไฟฟ้า								
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญา	162.73	0.34	4,211.78	4.47	4,194.91	3.68	2,161.79	3.42
สัมปทาน								
รายได้ค่าบริการจัดการ	474.15	1.00	702.77	0.75	1,107.29	0.97	335.10	0.53
รวมรายได้	47,467.33	100.00	94,150.89	100.00	114,054.44	100.00	63,191.00	100.00
ต้นทุนขาย								
ต้นทุนขายและบริการ	34,026.84	71.68	70,530.74	74.91	87,700.56	76.89	49,296.94	78.01
ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	146.12	0.31	3,887.15	4.13	3,871.01	3.39	1,988.72	3.15
ต้นทุนค่าบริการจัดการ	215.07	0.45	293.09	0.31	450.03	0.39	146.21	0.23
รวมต้นทุนขาย	34,388.04	72.45	74,710.99	79.35	92,021.59	80.68	51,431.86	81.39
กำไรขั้นต้น	13,079.28	27.55	19,439.90	20.65	22,032.85	19.32	11,759.14	18.61
ดอกเบี้ยรับ	83.21	0.18	243.00	0.26	1,938.56	1.70	1,398.49	2.21

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของ ปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้อื่น	7.56	0.02	606.52	0.64	687.01	0.60	206.09	0.33
เงินปันผลรับ	2,425.65	5.11	75.75	0.08	270.72	0.24	100.86	0.16
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(2,297.36)	(4.84)	(2,954.59)	(3.14)	(3,915.33)	(3.43)	(1,677.90)	(2.66)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน สุทธิ	(1,074.78)	(2.26)	(627.27)	(0.67)	(808.47)	(0.71)	(731.56)	(1.16)
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรม ดำเนินงาน	12,223.56	25.75	16,783.33	17.83	20,205.33	17.72	11,055.12	17.49
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	2,886.04	6.08	6,321.26	6.71	10,283.51	9.02	4,829.03	7.64
ต้นทุนทางการเงิน	(5,595.65)	(11.79)	(7,651.65)	(8.13)	(9,816.60)	(8.61)	(5,398.42)	(8.54)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	9,513.96	20.04	15,452.94	16.41	20,672.25	18.12	10,485.73	16.59
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(346.90)	(0.73)	(1,334.14)	(1.43)	(657.59)	(0.58)	(506.51)	(0.80)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	9,167.07	19.31	14,108.80	14.99	20,014.66	17.55	9,979.22	15.79

ที่มา: งบการเงินรวม GULF

งบกระแสเงินสด

รายการ	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรกของ ปี 2567
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	14,014.71	11,108.54	18,294.68	9,933.32
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(78,206.25)	(25,035.99)	(37,057.48)	(10,008.06)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	68,128.14	33,277.08	15,628.38	(4,062.66)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8.00	(2.81)	(4.08)	24.72
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	3,944.60	19,346.81	(3,138.49)	(4,112.67)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	15,902.24	19,846.84	39,193.65	36,055.17
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	19,846.84	39,193.65	36,055.17	31,942.50

ที่มา: งบการเงินรวม GULF

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรก ของ ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	1.11	1.35	1.11	0.99
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.92	1.18	0.96	0.83
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.43	0.26	0.31	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.00	6.23	5.32	n/a
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	60.01	57.74	67.67	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	15.51	14.14	10.91	n/a
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	23.21	25.45	33.01	n/a
วงจรเงินสด (Cash cycle)	วัน	36.80	32.29	34.67	n/a
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)					

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรก ของ ปี 2567
อัตรากำไรขั้นต้น	%	27.55	20.65	19.32	18.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	22.71	17.51	15.88	13.8
อัตรากำไร (ขาดทุน) อื่น	%	8.85	7.01	10.65	n/a
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	129.98	67.38	100.98	n/a
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	18.34	14.84	17.11	15.4
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	10.21	11.60	14.30	14.9
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	3.01	3.61	4.56	4.5
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	%	10.09	15.67	24.24	n/a
อัตราภาระหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.17	0.26	0.29	n/a
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.37	2.08	2.19	2.35
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.96	3.81	3.60	n/a
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.13	0.98	0.83	n/a
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ	%	58.13	45.22	47.38	n/a
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	เท่า	2.07	1.83	1.96	n/a

ที่มา: รายงานประจำปี GULF

5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

5.1. ผลการดำเนินงาน

ปี 2564

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ - รายได้จากการขาย

สำหรับปี 2564 รายได้จากการขายและจากสัญญาเช่า ของกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ อยู่ที่ 40,184 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.3% จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 ตาม ตามที่ได้กล่าวถึงในข้างต้น รวมถึงโครงการโรงไฟฟ้า 12 SPPs ภายใต้กลุ่ม GMP ยังมีรายได้เพิ่มขึ้น ตามทิศทางเดียวกับปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ โดย Load Factor ของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ปรับเพิ่มขึ้นจาก 56% ในปี 2563 มาอยู่ที่ 60% ในปี 2564 โดยหลักเพิ่มขึ้นในส่วนของลูกค้ากลุ่มชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ บรรจุก๊าซ และ เหล็ก นอกจากนี้ ราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และราคาขายไอน้ำ เฉลี่ยต่อหน่วย ยังปรับเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งเป็นไปตามการปรับสูงขึ้นของต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อหน่วยของโรงไฟฟ้า SPP จาก 244.51 บาท/ ล้านปีที่ยูในปี 2563 เป็น 266,02 บาท/ ล้านปีที่ยูในปี 2564 (+8.8% จากปีก่อนหน้า)

ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน - รายได้จากการขาย

สำหรับในปี 2564 เทียบกับ 2563 รายได้จากการขาย ของกลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียน อยู่ที่ 6,647 ล้านบาท (+120.0% จากปีก่อนหน้า) มีสาเหตุหลัก มาจากการรับรู้รายได้เต็มปี ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 ที่ประเทศเยอรมนี ภายหลังจากที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นในโครงการในสัดส่วน 50% เมื่อ วันที่ 24 กันยายน 2563 สำหรับรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 & GTN2 ในประเทศเวียดนาม ปรับตัวลดลง 6.1% จากปีก่อนหน้า โดยปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าได้ผลกระทบจากการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า ตามมาตรการ lock down ที่

เพิ่มขึ้นในประเทศเวียดนาม ในขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG ในปี 2564 มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้เต็มปีในปี 2564 ภายหลังจากที่โครงการดังกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 มีนาคม 2563

รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

สำหรับในปี 2564 เทียบกับ 2563 รายได้จากการขาย 163 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.3% จากปีก่อนหน้า โดยเป็นการบันทึกรายได้ เพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการ

รายได้ค่าบริการจัดการ

ในปี 2564 รายได้ค่าบริการจัดการ อยู่ที่ 474 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.4% จากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มบริษัทร่วม GJP ซึ่งเพิ่มขึ้นตามที่กำหนดในสัญญาให้บริการ รายได้จากการให้บริการแก่ HKP และ โรงไฟฟ้าในกลุ่มบริษัท GEC ตามสัญญา

รายได้อื่น

สำหรับในปี 2564 เทียบกับ 2563 บริษัทฯ บันทึกรายได้อื่น 2,516 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 363.2% จากปีก่อนหน้า โดยหลักเพิ่มขึ้นจากรายได้เงินปันผลรับ จาก INTUCH ซึ่งบันทึกในปี 2564 จำนวน 2,349 ล้านบาท เทียบกับ 440 ล้านบาทในปี 2563 โดยเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น INTUCH ของ บริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2564 เป็นต้นไป บริษัทฯ จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH ในฐานะบริษัทร่วม และจะไม่มีการบันทึกเงินปันผลรับจาก INTUCH อีกในอนาคต

ต้นทุนจากการขาย

สำหรับในปี 2564 เทียบกับปี 2563 ต้นทุนจากการขายของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้น 45.6% จากปีก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของ โครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 ในระหว่างปี 2564 และจากการรับรู้ต้นทุนจากการขายของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

สำหรับในปี 2564 ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน อยู่ที่ 146 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 0.2% จากปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามการบันทึกรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการ

ต้นทุนค่าบริการจัดการ

ในปี 2564 ต้นทุนค่าบริการจัดการเท่ากับ 215 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.8% เมื่อเทียบกับปี 2563 โดยหลักมาจากต้นทุนการบริหารจัดการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่โรงไฟฟ้า HKP และมีค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่ใช้บางส่วนมากขึ้นจากปีก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2564 เท่ากับ 2,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.6% จากปีก่อนหน้า สาเหตุจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่มากขึ้นจากจำนวนโรงไฟฟ้าในกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2564 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 5,596 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.7% เมื่อเทียบกับปี 2563 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมต่างๆ จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งใช้ เป็นเงินทุนในการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน INTUCH นอกจากนี้ ยังมีดอกเบี้ยจ่ายจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติม และการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 อีกด้วย

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

สำหรับในปี 2564 ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ที่ 2,886 ล้านบาท โดยหากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม GJP จำนวน 1,076 ล้านบาท ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม INTUCH จำนวน 12 ล้านบาท และผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วม PTT NGD จำนวน 86 ล้านบาท กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในปี 2564 เท่ากับ 3,864 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 58.2% จากปีก่อนหน้า

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนนั้นโดยหลักมาจากการที่โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP และ IPD มีเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงิน ต่างประเทศ (ดอลลาร์สหรัฐ) จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้น ซึ่งเกิดจากการแปลงมูลค่าหนี้ ระยะยาวสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐให้เป็นสกุลบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวดบัญชีใด ๆ โดยหากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงิน ดอลลาร์สหรัฐ จะทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการบันทึกมูลค่าเงินกู้ยืมเป็นสกุลบาทในจำนวนที่ลดต่ำลง และผลจะเป็นไปในทางตรงกันข้ามหากเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ด้วยเงินกู้ยืมเป็นหนี้ระยะยาวที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จึงทำให้กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ดังกล่าวนั้นเป็นเพียงกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

สำหรับปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ จำนวน 1,075 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2564 อ่อนค่าลงมากถึง 3.3861 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2563 แม้ว่าบริษัทฯ จะรับรู้กำไรจากอัตรา แลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อยูโร อ่อนค่า 1.0134 บาทต่อยูโร และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร แข็งค่าขึ้น 0.0975 ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร บนส่วนต่างของลูกหนี้และเจ้าหนี้ที่เป็นเงินสกุลยูโร ของ GIH ก็ตาม อย่างไรก็ตาม สำหรับในปี 2564 ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่เท่ากับ 1,227 ล้านบาท แบ่งเป็น ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ของบริษัทร่วม GJP และ INTUCH ที่ 1,064 ล้านบาท และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ในส่วนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เฉพาะในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ที่ 163 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2564 เทียบกับปี 2563 กำไรขั้นต้น เท่ากับ 13,079 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 42.8% จากปีก่อนหน้า จากการรับรู้กำไรจากโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี รวมถึงมีการบันทึกผลการดำเนินงานเต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP ตามทิศทางเดียวกับปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้นให้กับ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นจากการขายและสัญญาเช่าอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมจากปีก่อนหน้า โดยได้รับปัจจัยบวกจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน ทะเล BKR2 ที่โดยปกติจะมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าโรงไฟฟ้าก๊าซ ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อหน่วยของโครงการ โรงไฟฟ้า SPP ที่ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าราคาขายไฟฟ้า ได้ทั้งหมด

กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

สำหรับปี 2564 เท่ากับ 22,152 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.5% จากปีก่อนหน้า โดยเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับ Core Profit

กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)

สำหรับปี 2564 Core Profit เท่ากับ 8,812 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.8% จากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจาก

1. รับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี
2. รับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 เมื่อเทียบกับในปี 2563 ที่รับรู้รายได้เพียง 1 ไตรมาส
3. โรงไฟฟ้า SPPs ภายใต้กลุ่ม GMP มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นตามทิศทางเดียวกับปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้น แม้จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าราคาขายไฟฟ้าก็ตาม
4. เงินปันผลรับในปี 2564 ปรับตัวขึ้น +451.1% จากปี 2563 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากเงินปันผลรับจาก INTUCH หลังจากที่บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการ ลงทุนใน INTUCH ในระหว่างปี 2564 อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2564 เป็นต้นไป บริษัทฯ จะบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH ในฐานะบริษัทร่วม แทนการบันทึกรายได้จากเงินปันผล
5. รับรู้ส่วนแบ่งกำไร Core Profit จากบริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 58.2% จากปี 2563 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วม INTUCH ในไตรมาส 4 ปี 64 เป็นไตรมาสแรก และได้รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม PTT NGD เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วม GJP อยู่ในระดับ ใกล้เคียงเดิม จากปี 2563 โดยปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ ให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่เติบโตขึ้น รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นของ โรงไฟฟ้า 2 IPPs สามารถชดเชยผลกระทบจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ที่อ่อนตัวลงเล็กน้อย และราคาค่าก๊าซธรรมชาติที่ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วย ได้เกือบทั้งหมด

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2564 กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 7,670 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79.1% เมื่อเทียบกับปี 2563 จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 และรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมทางทะเล BKR2 รวมถึงได้รับเงิน ปันผลรับจาก INTUCH เพิ่มขึ้น และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH ในฐานะบริษัทร่วม ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2564 อย่างไรก็ตาม ในปี 2564 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทร่วม รวมเป็นผลขาดทุนสุทธิ 1,141 ล้านบาท เทียบกับ ขาดทุนสุทธิจากรายการดังกล่าว ในปี 2563 จำนวน 196 ล้านบาท จึงทำให้กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของบริษัทใหญ่ในปี 2564 ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่า Core Profit ทั้งนี้ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว เป็นเพียงการบันทึกรายการทางบัญชี จึง ไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดและผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ แต่อย่างใด

ปี 2565

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ - รายได้จากการขาย

สำหรับปี 2565 กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ บันทึกรายได้จากการขายและจากสัญญาเช่า จำนวน 80,750 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 101.0% จากปีก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วย ที่ 3 และ 4 รวมถึงราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยและค่า Ft ที่ปรับสูงขึ้นตามทิศทางเดียวกับต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติ นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้า 12 SPPs ของกลุ่ม GMP ยังสามารถขยายปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมได้เพิ่มขึ้น 6.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน - รายได้จากการขาย

สำหรับปี 2565 กลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียน บันทึกรายได้จากการขาย จำนวน 8,486 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.7% จากปีก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลจาก โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 ที่ประเทศเยอรมนี ซึ่งได้รับราคาขายไฟฟ้าที่สูงขึ้นตามทิศทางเดียวกับราคาก๊าซธรรมชาติ ประกอบ กับมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่มากขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากความเร็วลมในพื้นที่ที่ดีขึ้นด้วย นอกจากนี้ ยังมีการบันทึก รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาภายใต้ GULF1 และรายได้จากการกำจัดขยะของโครงการโรงไฟฟ้า ชยะชุมชน CMWTE ประกอบกับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG มีรายได้มากขึ้นตามทิศทางเดียวกับค่า Ft และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 & GTN2 ในประเทศเวียดนาม ยังได้รับผลกระทบที่น้อยลงจากการจำกัดการรับซื้อไฟฟ้าชั่วคราว (Temporary Curtailment) อีกด้วย

รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

ในปี 2565 บริษัทฯ บันทึกรายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานอยู่ที่ 4,212 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นรายได้สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล ซึ่งกำหนดแล้วเสร็จในปี 2567 โดยมีการบันทึกรายได้เพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการ ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (TFRIC 12)

รายได้ค่าบริการจัดการ

สำหรับปี 2565 เท่ากับ 703 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.2% จากปีก่อนหน้า จากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่การร่วมค้า GPC, HKP, HKH, BGSR 6, BGSR 81 และ Data Center เพิ่มขึ้น

รายได้อื่น

สำหรับปี 2565 รายได้อื่นอยู่ที่ 925.29 ล้านบาท ลดลง 63.23% จากปีก่อนหน้า โดยหลักลดลงในส่วนของรายได้เงินปันผลจาก INTUCH เนื่องมาจากการที่บริษัทฯ เริ่มบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH ในฐานะบริษัทร่วม แทนการบันทึกรายได้จากเงินปันผล ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 64 ที่ผ่านมา

ต้นทุนจากการขาย

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขาย จำนวน 70,531 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 107.3% จากปีก่อนหน้า โดยหลักมีสาเหตุมาจากปริมาณการจำหน่าย ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น จากการเปิดดำเนินงานของโรงไฟฟ้าในกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงต้นทุนเชื้อเพลิงเฉลี่ยต่อหน่วยยังปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาค่าก๊าซ ธรรมชาติ โดยต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อหน่วยของโรงไฟฟ้า SPP และ IPP ภายใต้กลุ่มบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้น 86.0% และ 84.3% จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ ประกอบกับมีต้นทุนจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานที่มากขึ้นกว่าปีก่อนหน้า

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

ในปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานอยู่ที่ 3,887 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการ

ต้นทุนค่าบริการจัดการ

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริการจัดการ 293 ล้านบาท (+36.3% จากปีก่อนหน้า) โดยหลักเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และต้นทุนค่า บริหารจัดการที่ให้บริการแก่กลุ่ม GPC

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 2,955 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.6% จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายเงินลงทุนในโครงการ BKR2 ซึ่งเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว รวมถึงรับรู้ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่มากขึ้นจากจำนวนโรงไฟฟ้าในกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 7,652 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.7% จากปีก่อนหน้า โดยหลักเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติม นอกจากนี้ ยังมี ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมต่างๆ จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งใช้เป็นเงินทุนในการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน INTUCH และการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GSRC หน่วยที่ 3 และ 4

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2565 บริษัทฯ มีบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่เท่ากับ 690 ล้านบาท โดยหลักเป็น ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2565 ที่อ่อนค่าลง 1.1406 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 ส่งผล ให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงบนหนี้สินที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ สุทธิกับผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน ค่าเงินบาทต่อยูโรที่แข็งค่าขึ้น 1.0589 บาทต่อยูโร ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap: CCS) และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนบนเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ที่ให้แก่ GIH ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโร และอัตราแลกเปลี่ยน ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯต่อยูโรที่แข็งค่าขึ้น 0.0657 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อยูโร เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 ทำให้ GIH รับรู้ผลกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยัง ไม่เกิดขึ้นจริง บนส่วนต่างของลูกหนี้และเจ้าหนี้ที่เป็นเงินสกุลยูโรด้วย

กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2565 กำไรขั้นต้นเท่ากับ 19,440 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.6% จากปีก่อนหน้า โดยหลักเพิ่มขึ้นในส่วนของกำไรขั้นต้นจากการขายและสัญญาเช่า จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC ตามที่ได้กล่าวถึงในข้างต้น ประกอบกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนหน้า ตามราคาขายที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ยังได้รับกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจาก งานก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานที่มีความคืบหน้าขึ้น และกำไรจากการบริหารจัดการ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเติบโตขึ้นได้มาก แม้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย จะปรับลดลง 6.4% จากปีก่อนหน้า เนื่องจากได้รับผลกระทบของต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ที่ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าราคาขายไฟฟ้า

กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

สำหรับปี 2565 EBITDA อยู่ที่ 29,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.5% จากปีก่อนหน้า โดยเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับ Core Profit

กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)

สำหรับปี 2565 Core Profit เท่ากับ 12,098 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.3% จากปีก่อนหน้า โดยหลักมาจาก

1. รับรู้ผลกำไรจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 3 และ 4 ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2565 และรับรู้ผลกำไรเต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2564

2. ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเป็นไปตามความเร็วลมในพื้นที่ซึ่งดีขึ้นในปี 2565 รวมถึงได้รับราคาไฟที่สูงขึ้นในช่วง ไตรมาส 3 ปี 65 ด้วย
 3. รับรู้ส่วนแบ่ง Core Profit จากบริษัทร่วม INTUCH จำนวน 4,467 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2564 รับรู้เป็นรายได้เงินปันผล จำนวน 2,349 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่ง Core Profit 1,093 ล้านบาท
 4. โดยปัจจัยข้างต้น สามารถชดเชยผลกำไรของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ SPP ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าราคาขายไฟฟ้า ได้ทั้งหมด
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

สำหรับปี 2565 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 11,418 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.9% จากปีก่อนหน้า โดยเติบโตจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC กำไรที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า BKR2 และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม INTUCH เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น นอกจากนี้ ในปี 2565 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และกำไรจากตราสารอนุพันธ์ของ PTINGD และ GGC รวมขาดทุนสุทธิ 680 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนน้อยกว่าในปีก่อนหน้าที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าว รวม 1,141 ล้านบาท

ปี 2566

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ - รายได้จากการขาย

ในปี 2566 กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ บันทึกรายได้จากการขายและจากสัญญาเช่า 103,727 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหลักเป็นผลจากการรับรู้ผลการดำเนินการเต็มปีของโครงการ GSRC หน่วยที่ 3-4 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2565 และการเปิดดำเนินการของโครงการ GPD หน่วยที่ 1-2 ในระหว่างปี 2566 ซึ่งทำให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้น อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยสำหรับไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ปรับสูงขึ้นตามค่า Ft เฉลี่ยสำหรับผู้ซื้อไฟฟ้าที่ไม่ใช่ ประเภทบ้านอยู่อาศัย ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก ขึ้นจาก 0.3986 บาท / kWh ในปี 2565 มาเป็น 0.8886 บาท / kWh ในปี 2566 ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2565 ค่า Ft ถูกตรึงราคาให้ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าต้นทุนพลังงานของประเทศ ก่อนที่จะได้รับการปรับให้สะท้อนต้นทุนได้ตามความเป็นจริงมากขึ้นในปี 2566 ในขณะที่ราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จะได้รับการส่งผ่านต้นทุนตามจริง (passthrough) ในทุก ๆ งวด ด้วยเหตุผลนี้ จึงทำให้ราคาขายไฟฟ้า สำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปี 2565 สวนเท่ากับราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ที่ปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติ อย่างไรก็ตามปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาขายไฟฟ้าสำหรับลูกค้า อุตสาหกรรมที่สูงขึ้น สามารถชดเชยผลกระทบของราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยที่ขายให้แก่ กฟผ. ที่ลดลง ได้ทั้งหมด

ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน - รายได้จากการขาย

ในปี 2566 กลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียน มีรายได้จากการขาย 2,399 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 71.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลจาก การลดสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมในโครงการ BKR2 ที่ประเทศเยอรมนี จาก 50.00% เหลือ 24.99% ในเดือนธันวาคม 2565 ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ส่วน แบ่งกำไรจากการร่วมค้า แทนการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายของโครงการเข้ามาในงบการเงินรวม นับตั้งแต่ไตรมาส 2566 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้น จากโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG ที่มีรายได้เพิ่มขึ้นตามทิศทางเดียวกับค่า Ft ขายส่ง และจาก โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาภายใต้บริษัทย่อย GULF1 ทั้งจากโครงการที่ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ และจาก การให้บริการก่อสร้างโครงการแก่ลูกค้าอุตสาหกรรม รวมถึงมีรายได้จากการกำจัดขยะของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน CMWTE เพิ่มขึ้นด้วย

สำหรับประเทศเวียดนาม รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากโครงการพลังงานลม MKW ที่เปิดดำเนินการเพิ่มเติม โดยแม้หน่วยผลิตไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2566 ของโครงการ MKW จะได้รับค่าไฟชั่วคราวในระดับต่ำกว่าหน่วยผลิตไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการในปี 2564 และอยู่ระหว่างการเจรจาไฟฟ้าอัตราใหม่ ทำให้ราคาขายไฟฟ้าปรับลดลงจากปีก่อน แต่ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น สามารถชดเชยรายได้ที่ลด ลดชดเชยรายได้ที่ลดลงของโครงการ พลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 และ GTN2 ที่ได้รับผลกระทบจากการถูกจำกัดการรับซื้อไฟฟ้าชั่วคราวที่มากกว่าปีก่อนหน้าได้ทั้งหมด

รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

ในปี 2566 บริษัทฯ บันทึกรายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน อยู่ที่ 4,195 ล้านบาท อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า โดยเป็นรายได้สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล ซึ่งกำหนดแล้วเสร็จในปี 2567 โดยมีงบบันทึกรายได้ตามสัดส่วนความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12)

รายได้จากธุรกิจดาวเทียม

รายได้จากธุรกิจดาวเทียม ในปี 2566 อยู่ที่ 2,627 ล้านบาท โดยบริษัทฯ รับรู้รายได้จาก THCOM เข้ามาในงบการเงินรวมเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 เป็นต้นมา หลังจากที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้น THCOM จาก INTUCH ในสัดส่วนร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมดของ THCOM เสร็จสิ้นในวันที่ 30 ธันวาคม 2565 และต่อมาได้รับซื้อหุ้น THCOM เพิ่มเติมจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญส่วนที่เหลือ ตามหลักเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ในช่วงเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ 2566 และส่งผลให้ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน THCOM รวมทั้งสิ้น ร้อยละ 41.14

รายได้ค่าบริการจัดการ

ในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริการจัดการเท่ากับ 1,107 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.6 จากปีก่อนหน้าจากการที่บริษัทฯ ให้บริการเพิ่มขึ้นแก่บริษัทร่วม GJP และการร่วมค้า GPC และ GSA DC รวมถึงจากที่ GULF1 ให้บริการแก่ลูกค้าเพิ่มขึ้นด้วย

รายได้อื่น

ในปี 2566 บริษัทฯ บันทึกรายได้อื่น 2,896 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 213.0 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ย ซึ่งได้รับจากการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และได้รับดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่สูงขึ้น และอีกส่วนหนึ่งมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากงานถมทะเล สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12) นอกจากนี้ ยังได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นจาก JASIF และ SPCG รวมถึงมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่าชดเชยจากข้อพิพาทของ THCOM จำนวน 301 ล้านบาท

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ในปี 2566 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า รวม 10,175 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนแบ่ง core profit ของ INTUCH 6,101 ล้านบาท GJP 1,836 ล้านบาท GGC 889 ล้านบาท DIPWP 606 ล้านบาท PTT NGD 396 ล้านบาท BKR2 330 ล้านบาท และ TTT 241 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรจาก FX และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์ รวมเป็นกำไรสุทธิ 109 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วน แบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าในปี 2566 อยู่ที่ 10,284 ล้านบาท

เมื่อเทียบกับปี 2565 ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า เติบโตขึ้นร้อยละ 52.7 เมื่อเทียบกับปี 2565 สาเหตุหลักมีดังนี้

1. ได้รับส่วนแบ่ง core profit จาก INTUCH เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ ADVANC และจำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจ Rabbit Line Pay รวมถึงมีการกลับรายการประมาณการส่วนต่างของค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้ำจ่ายและดอกเบี้ยของ ITV กรณีข้อพิพาทกับสำนักงานปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี (สปน.)
2. ได้รับส่วนแบ่ง core profit จาก GGC เพิ่มขึ้นจากความเร็วลมในพื้นที่ของโครงการปรับตัวดีขึ้นจากลมมรสุม ประกอบกับรับรู้ผลประกอบการเต็มปี ในปี 2566 หลังจากที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นใน GGC ในเดือนกรกฎาคม 2565
3. การร่วมค้าในประเทศโอมาน มีส่วนแบ่งกำไรมากขึ้นตามการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า DIPWP ซึ่งได้ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้ว ตามกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 326 เมกะวัตต์ ในเดือนมกราคม 2566
4. ผลการดำเนินงานของ PTT NGD พลิกกลับมาได้ผลกำไร จากที่ขาดทุนในปี 2565 จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับลดลงในอัตราที่มากกว่าราคาขาย ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับน้ำมันเตา
5. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 เป็นครั้งแรกในปี 2566 ภายหลังจากที่บริษัทฯ ลดสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมเหลือ 24.99% ในเดือนธันวาคม 2565 และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TTT 241 ล้านบาท หลังจากที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นใน TTT ในเดือน ธันวาคม 2565
6. ผลการดำเนินงาน core profit ของ GJP อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม แม้โรงไฟฟ้า 7 SPPs มีกำไรที่ฟื้นตัวจากต้นทุนราคาก๊าซที่ปรับตัวลดลง และค่า Ft ที่ปรับเพิ่มขึ้นสะท้อนต้นทุนพลังงานของประเทศได้ตามความเป็นจริงมากขึ้นกว่าปี 2565 แต่โรงไฟฟ้า 2 IPPS มีกำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลง หลังจาก ที่ปีก่อนหน้ามีกำไรขั้นต้นสูงกว่าปกติ จากการเปลี่ยนมาเดินเครื่องโดยใช้ น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงแทนก๊าซธรรมชาติตามคำสั่งของ กฟผ. ในสภาวะที่ก๊าซธรรมชาติขาดแคลนและมีราคาที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ต้นทุนจากการขาย

ในปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขาย 87,701 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.3 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักเป็นผลของปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ การผลิตไฟฟ้ามากขึ้น จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GSRC หน่วยที่ 3-4 ในระหว่างปี 2565 และโครงการ GPD หน่วยที่ 1-2 ในระหว่าง ปี 2566 แม้ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อหน่วยจะปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ต้นทุนอื่น ๆ เพิ่มขึ้น ทั้งจากโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการ เพิ่มขึ้น และรับรู้ต้นทุนขายของ THCOM ด้วย อย่างไรก็ตาม ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา รวมถึงค่าเสื่อมราคา โดยหลักปรับลดลงจากโครงการ BKR2 ที่เปลี่ยนสถานะเป็นการร่วมค้า บริษัทฯ จึงไม่ได้บันทึกต้นทุนของโครงการดังกล่าวในงบการเงินรวม ตั้งแต่ มกราคม 2566 เป็นต้นมา

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน เป็นต้นทุนของโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งบันทึกตาม TFRIC 12 โดยในปี 2566 อยู่ที่ 3,871 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2565 โดยเปลี่ยนแปลงตามสัดส่วนความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด

ต้นทุนค่าบริหารจัดการ

ต้นทุนค่าบริหารจัดการเป็นต้นทุนจากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่ GJP, GPC, HKP, HKH, BGSR 6, BGSR 81 และ GSA DC รวมถึงการร่วมค้าภายใต้ GULF1 โดยในปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 450 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 53.5 เมื่อเทียบกับปี 2565 ตามค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้น จากการให้บริการแก่บริษัทต่างๆ ดังกล่าวที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 3,915 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.5 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของ THCOM ที่รวมเข้ามาในงบการเงินเป็นครั้งแรก ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 เป็นต้นมา

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2566 ต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 9,817 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.3 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมระหว่างปี 2565 – 2566 รวมถึงมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GSRC หน่วยที่ 3-4 และโครงการ GPD หน่วยที่ 1-2 อีกด้วย

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2566 บริษัทฯ มีบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่เท่ากับ 576 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลกระทบจากในระหว่างปีบริษัทฯ มีการให้กู้เงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐกับบริษัทย่อย Gulf USA และ MKW ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2566 แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ให้กู้ จึงส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงบนเงินให้กู้ยืมนี้ นอกจากนี้ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อยูโร ที่อ่อนค่าลง 1.2185 บาทต่อยูโร ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap: CCS) และผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนบนเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ที่ให้แก่ GIH ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโรด้วย ในขณะที่ส่วนของหนี้สินที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐของกลุ่มโรงไฟฟ้า มีการบันทึกผลกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 0.3459 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2566 อยู่ที่ 22,033 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหลักกำไรขั้นต้นจากการขายและจากสัญญาเช่า ปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ และกำไรของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ SPPs ที่ฟื้นตัวจากราคาขายไฟฟ้า ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่สะท้อนต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติได้ตามความเป็นจริงมากขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอ่อนตัวลงเล็กน้อย จากการลด สัดส่วนการลงทุนทางอ้อมในโครงการโรงไฟฟ้า BKF) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รวมกำไรขั้นต้นของโครงการดังกล่าว แต่รับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการเป็นส่วนแบ่งกำไรแทน นับตั้งแต่มกราคม 2566 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากงานก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม จากงานถมทะเลสำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน ที่มีความคืบหน้าใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า และกำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ เพิ่มขึ้นจากการให้บริการแก่บริษัท ในเครือที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

EBITDA ในปี 2566 เท่ากับ 35,370 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.4 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับ core profit

กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)

Core profit ในปี 2566 เท่ากับ 15,644 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.3 เมื่อเทียบกับปี 2565 สาเหตุหลักมาจาก

1. ผลกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 1-2 ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2566
2. โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ SPPs ภายใต้กลุ่มบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวขึ้น เป็นผลจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับลดลง และราคาขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเฉลี่ยที่สูงขึ้นตามทิศทางเดียวกับค่า Ft สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าที่ไม่ใช่ประเภทบ้านอยู่อาศัย หลังจากที่ว่า Ft ถูกตรึงราคาให้ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าต้นทุนพลังงานของประเทศในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2565
3. ได้รับส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น โดยหลักจาก INTUCH, GGC, PTT NGD และ DIPWP โดยมีรายละเอียดตามคำอธิบายในหัวข้อ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า
4. อย่างไรก็ตาม การลดสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 เหลือ 24.99% ทำให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากโครงการดังกล่าวลดลงด้วย

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ซึ่งรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ ในปี 2566 เท่ากับ 14,858 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.1 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยเพิ่มขึ้นตามทิศทางเดียวกับ core profit โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมของโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ และกำไรจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ SPPs ที่ฟื้นตัวจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง นอกจากนี้ ยังมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์รวม 786 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลขาดทุนที่มากกว่าในปี 2565 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวจำนวน 680 ล้านบาท

งวด 6 เดือนแรกของ ปี 2567ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ – รายได้จากการขาย

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ บันทึกรายได้ 57,924 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 โดยหลักเป็นผลจากการเปิดดำเนินการของโครงการ GPD หน่วยที่ 2-3 ประกอบกับโรงไฟฟ้า GSRC มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นตามปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่สูงขึ้น ซึ่งปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น สามารถชดเชยผลกระทบจากราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับต้นทุนก๊าซธรรมชาติ และค่า Ft รวมถึงผลกระทบจากโรงไฟฟ้า SPP ภายใต้กลุ่ม GMP หดข้อมบ่ารุงมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนได้ทั้งหมด

ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน - รายได้จากการขาย

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 กลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียน มีรายได้ 1,523 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 48.2 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม MKW ที่เปิดดำเนินการครบทุกหน่วยการผลิตตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2566 และบริษัทย่อย GULF1 มีรายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาที่ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ การให้บริการก่อสร้างโครงการ และการจำหน่ายแผงพลังงาน

แสงอาทิตย์แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น สามารถชดเชยรายได้ของโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG ลดลงด้วยจากผลกระทบของค่า Ft ขายส่งที่ปรับตัวลดลงได้ทั้งหมด

รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน อยู่ที่ 2,162 ล้านบาท อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า โดยเป็นรายได้สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานถมทะเล ซึ่งกำหนดแล้วเสร็จในปี 2567 โดยมีการบันทึกรายได้ ตามสัดส่วนความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (TRIC 12)

รายได้จากธุรกิจดาวเทียม

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 รายได้จากธุรกิจดาวเทียมอยู่ที่ 1,247 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.3 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 โดยหลักเป็นผลจากการให้บริการ broadband ของลูกค้าไทยคม 4 ที่ลดลงตามสัญญาประกอบกับในไตรมาส 1 ปี 2566 มีรับรู้ค่าจ้างที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการบริหารจัดการสถานีภาคพื้นดินให้แก่ Globalstar

รายได้ค่าบริการจัดการ

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 รายได้ค่าบริการจัดการอยู่ที่ 335 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.4 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 เนื่องจากในช่วงปี 2566 มีการเรียกเก็บค่าบริการจากบริษัทที่อยู่ในช่วงพัฒนาและก่อสร้าง หรือรอถอนโครงการไปจำนวนมากแล้ว และยังไม่มีการเพิ่มใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2567

รายได้อื่น

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 รายได้อื่นอยู่ที่ 1,705 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยรับ ซึ่งสามารถชดเชยการลดลงของเงินปันผลรับ และรายได้อื่นที่ลดน้อยลงตามที่ได้กล่าวถึงในข้างต้นได้ทั้งหมด

ต้นทุนจากการขาย

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ต้นทุนจากการขายและให้บริการ อยู่ที่ 49,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 โดยหลักเป็นผลของการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GPD หน่วยที่ 2-3 ซึ่งทำให้ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง และต้นทุนโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานของโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 3 ทำให้ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษาสูงขึ้นด้วย

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานเท่ากับ 1,989 ล้านบาท ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยต้นทุนดังกล่าวเปลี่ยนแปลงตามความคืบหน้าในการพัฒนาโครงการในแต่ละงวด

ต้นทุนค่าบริการจัดการ

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ต้นทุนค่าบริการจัดการเท่ากับ 146 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.5 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 โดยหลักเป็นผลจากการให้บริการ แก่ลูกค้าในช่วงพัฒนาและก่อสร้าง หรือรอถอนโครงการที่ลดลง และยังไม่มีการเพิ่มใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2567

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 1,678 ล้านบาท อยู่ในระดับเดียวกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 5,398 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.9 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 สาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายจากการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมระหว่าง ไตรมาส 3 ปี 2566 และไตรมาส 2 ปี 2567 รวมถึงมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GPD หน่วยที่ 2-3 อีกด้วย

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ เท่ากับ 732 ล้านบาท เป็นผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2567 ที่อ่อนค่าลง 2.6229 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงบนหนี้สินที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ สุทธิกับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินให้กู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐที่ให้แกกิจการที่เกี่ยวข้องกัน อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อยูโรที่อ่อนค่าลง 1.3801 บาทต่อยูโร และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อปอนด์ที่อ่อนค่าลง 2.7206 บาทต่อปอนด์ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนบนเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ที่ ให้บริษัทในเครือ ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโรและปอนด์ สุทธิกับผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap: CCS) ซึ่งเป็นเงินสกุลยูโรด้วย อย่างไรก็ตาม เมื่อหักผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม จำนวน 822 ล้านบาท จึงทำให้รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเฉพาะในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 90 ล้านบาท นอกจากนี้ ในส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า มีบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 777 ล้านบาททำให้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉพาะที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่ ทั้งสิ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 อยู่ที่ 687 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11,759 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 โดยกำไรขั้นต้นจากการขาย การบริการ และจากสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโครงการ GPD หน่วยที่ 2-3 ตามที่ได้กล่าวถึงในข้างต้น ประกอบกับโรงไฟฟ้า GSRC มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้น ตามปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่สูงขึ้น จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย การบริการ และจาก สัญญาเช่าปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน

กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 EBITDA อยู่ที่ 19,671 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.3 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 โดยเปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับ core profit

กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 core profit เท่ากับ 8,931 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.6 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 สาเหตุหลักมาจาก:

1. รับรู้ผลกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 2-3 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 ตุลาคม 2566 และ 31 มีนาคม 2567 ตามลำดับ
2. ได้รับส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น โดยหลักจาก INTUCH, PTT NGD, HKP และ GJP โดยมีรายละเอียดตามคำอธิบายในหัวข้อส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ซึ่งรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ เท่ากับ 8,240 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.3 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2566 โดยเพิ่มขึ้นจาก core profit จากการเปิดดำเนินการเพิ่มของโรงไฟฟ้า GPD และส่วนแบ่ง กำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2567 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบบริษัทใหญ่และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอนุพันธ์รวม 691 ล้านบาท เทียบกับ 6M12566 ที่มีขาดทุนจากรายการดังกล่าวรวม 489 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของ core profit เล็กน้อย

5.2. ฐานะทางการเงินและสภาพคล่อง

ปี 2564

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 362,674 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 117,093 ล้านบาท (+47.7%) จาก 31 ธันวาคม 2563 จากปัจจัยหลักดังนี้:

- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้น 514.0% หรือ 113,494 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง 88.3% หรือ 25,182 ล้านบาท โดยหลักเปลี่ยนแปลงจากการที่บริษัท ฯ ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ INTUCH ระหว่างปี และมีการเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีสำหรับเงินลงทุนใน INTUCH จากสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น มาเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม ในวันที่ 1 ตุลาคม 2564 โดยมีการปรับมูลค่าต้นทุนเฉลี่ยของ INTUCH ให้เป็นมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่มีการเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชี นอกจากนี้ เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ายังเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วม GJP และ PTT NGD รวมถึงมีการลงทุนในกิจการร่วมค้า GPC ด้วย
- ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 69.0% หรือ 3,908 ล้านบาท เป็นไปตามทิศทางเดียวกันกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 ภายหลังโครงการดังกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้น 0.3% หรือ 410 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า GSRC, GPD และ Mekong หักด้วยส่วนที่ลดลงจากการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานบัญชี TFRS 16 ภายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 ในเดือนมีนาคม และตุลาคม 2564 ตามลำดับ ซึ่งส่งผลให้ลูกหนี้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า เพิ่มขึ้น 20,931 ล้านบาทด้วย
- เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ลดลง 55% หรือ 3,684 ล้านบาท จากการส่งงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าของผู้รับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเป็นไปตามแผนงานที่กำหนดไว้
- สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้น 20.9% หรือ 6,261 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 43% จากการให้เงินกู้ยืมแก่โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ DIPWP ในประเทศโอมาน เพื่อเป็นเงินทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 629% จากเงินลงทุนระยะสั้น และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้น 14% จากสิทธิในการใช้สถานีไฟฟ้าย่อย และสิทธิในการใช้ท่อก๊าซ ภายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 255,165 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81,664 ล้านบาท (+47.1%) จาก 31 ธันวาคม 2563 จากปัจจัยหลักดังนี้:

1. หนี้สินระยะสั้นลดลง 13.7% หรือ 1,573 ล้านบาท จากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน
2. เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 127.6% หรือ 1,727 ล้านบาท จากการรับรู้ต้นทุนการขายของโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 1 และ 2 ภายหลังโครงการดังกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี
3. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 65.0% หรือ 55,829 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้เพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้า GSRC และ GPD และเพื่อใช้ในการซื้อหุ้นสามัญของ INTUCH รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ
4. หุ้นกู้เพิ่มขึ้น 63.6% หรือ 27,630 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ชุดที่ 1/2564 ของบริษัทฯ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 30,000 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการขยายธุรกิจ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 107,509 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35,429 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 49.2% จากวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้

1. องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 3,605 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 2,861 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้น ของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 และกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในส่วนของส่วน ได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ทั้งนี้ การบันทึกรายการบัญชีดังกล่าว ไม่ได้มีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ แต่อย่างใด
2. กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 28,669 ล้านบาท จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 7,670 ล้านบาท และการเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีสำหรับเงินลงทุนใน INTUCH จากวิธีการวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น เป็นวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) ส่งผลให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จากการปรับมูลค่าต้นทุนเฉลี่ยของ INTUCH ให้เป็นมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2564 (วันที่มีการเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชี) ทั้งนี้ หักด้วยการจ่ายเงินปันผล 4,459 ล้านบาท และจัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย 294 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2564 อยู่ที่ 2.37 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโครงสร้างเงินทุนตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ อยู่ที่ 1.77 เท่า

กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 19,847 ล้านบาท ประกอบด้วย

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 14,015 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดรับจากผลการดำเนินงาน 16,385 ล้านบาท
- หักด้วยเงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 2,370 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 78,206 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 20,848 ล้านบาท โดยหลักสำหรับโรงไฟฟ้าภายในโครงการ GSRC, GPD และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mekong
- เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ทางการเงินอื่น 59,406 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากการที่บริษัทฯ เข้าลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญ INTUCH

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 68,128 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ 52,528 ล้านบาท
- เงินสดรับสุทธิจากหุ้นกู้ 27,015 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน 5,346 ล้านบาท
- เงินปันผลจ่าย 6,293 ล้านบาท

ปี 2565**สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 418,172 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55,498 ล้านบาท (+15.3%) จาก 31 ธันวาคม 2564 จากปัจจัยหลักดังนี้:

1. เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้น 18.7% หรือ 25,360 ล้านบาท โดยหลักมาจากการลงทุนใน GGC และ TTT รวมถึงการลงทุนเพิ่มเติมใน INTUCH
2. ลูกหนี้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า เพิ่มขึ้น 89.6% หรือ 18,753 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานบัญชี TFRS 16 ภายหลังจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC หน่วยที่ 3 และ 4 ในเดือนมีนาคม และตุลาคม 2565 ซึ่งส่งผลให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง 23.5% หรือ 30,573 ล้านบาทด้วย
3. ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 98.5% หรือ 9,430 ล้านบาท เป็นไปตามทิศทางเดียวกันกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า ภายใต้กลุ่มบริษัทฯ
4. สินทรัพย์ทางการเงินอื่น เพิ่มขึ้น 164.3% หรือ 9,291 ล้านบาท โดยหลักจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9
5. ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน เพิ่มขึ้น 4,280 ล้านบาท จากโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 282,370 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27,206 ล้านบาท (+10.7%) จาก 31 ธันวาคม 2564 จากปัจจัยหลักดังนี้:

1. หุ้นกู้เพิ่มขึ้น 47.0% หรือ 33,372 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 59,000 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการขยายธุรกิจ ขำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนดบางส่วน
2. เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 143.0% หรือ 4,404 ล้านบาท จากการรับรู้ต้นทุนการขายของโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ตามทิศทางเดียวกับราคาก๊าซธรรมชาติ

3. เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง เพิ่มขึ้น 34.1% หรือ 2,780 ล้านบาท จากโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน และจากการเรียกเก็บเงินค่าจ้างของผู้รับเหมาก่อสร้างตามกำหนด ซึ่งเป็นไปตามความคืบหน้าในการก่อสร้างของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC และ GPD
4. หนี้สินอื่น ลดลง 26.6% หรือ 5,638 ล้านบาท โดยหลักเปลี่ยนแปลงจากหนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง 7,506 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 และส่งผลให้หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ลดลง 2,138 ล้านบาทด้วย
5. หนี้สินระยะสั้นลดลง 32.8% หรือ 3,258 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 3.1% หรือ 4,454 ล้านบาท จากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 135,802 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28,292 ล้านบาท (+26.3%) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้:

1. องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 8,062 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 (การบันทึกรายการบัญชีดังกล่าวไม่ได้มีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ แต่อย่างใด)
2. ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 14,101 ล้านบาท โดยหลักเปลี่ยนแปลงจากผลการดำเนินงาน ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ THCOM และการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9
3. กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 5,907 ล้านบาท จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 11,418 ล้านบาท หักด้วยจัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย 222 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 5,162 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2565 อยู่ที่ 2.08 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโครงสร้างเงินทุนตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ อยู่ที่ 1.56 เท่า

กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 39,194 ล้านบาท ประกอบด้วย

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 11,109 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก:

- เงินสดรับจากผลการดำเนินงาน 20,401 ล้านบาท
- หักด้วยเงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 9,292 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 25,036 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก:

- เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า 18,421 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากการที่บริษัทฯ เข้าลงทุนใน GGC และ TTT รวมถึงมีการลงทุนเพิ่มเติมใน INTUCH
- เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 15,414 ล้านบาท โดยหลักสำหรับโรงไฟฟ้าภายในโครงการ GSRC, GPD, GULF1, CMWTE, โครงการ GMTP รวมถึงการซื้อที่ดินเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคตด้วย

- หักด้วยเงินปันผลรับ จำนวน 6,653 ล้านบาท โดยหลักเป็นเงินปันผลจาก INTUCH และจากโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GJP และเงินสดรับจากการได้รับคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 7,107 ล้านบาท จากโครงการ BKR2

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 33,277 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก:

- เงินสดรับสุทธิจากหุ้นกู้ 53,942 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ จำนวน 59,000 ล้านบาท หักด้วยการจ่ายคืนหุ้นกู้ตามกำหนด ของโครงการ BKR2 จำนวน 3,006 ล้านบาท และของบริษัทฯ จำนวน 2,000 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสุทธิ 9,956 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายเงินปันผล 5,162 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน 7,221 ล้านบาท

ปี 2566

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 459,514 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 หรือ 41,342 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2565 โดยหลักจาก:

1. เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3 หรือ 19,799 ล้านบาท โดยหลักมาจากการลงทุนทางอ้อมในโครงการโรงไฟฟ้า Jackson โครงการโรงไฟฟ้า LPCL และการลงทุนเพิ่มเติมใน INTUCH
2. ลูกหนี้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.9 หรือ 19,012 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานบัญชี TFRS 16 ภายหลังจากเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 1-2 ในวันที่ 31 มีนาคม และ 1 ตุลาคม 2566 ซึ่งส่งผลให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ลดลงร้อยละ 9.4 หรือ 9,333 ล้านบาทด้วย
3. ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 98.4 หรือ 4,541 ล้านบาท จากความคืบหน้าของงานถมทะเล ของโครงการท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกบัญชีตามมาตรฐานบัญชี TFRIC 12
4. สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.6 หรือ 7,625 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 4,439 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Outer Dowsing และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้น 2,085 ล้านบาท จากสิทธิการใช้สถานีไฟฟ้าย่อย และท่อก๊าซธรรมชาติ ที่เพิ่มขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้า GPD รวมถึงสิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมของ THCOM นอกจากนี้ สินค้าคงเหลือยังเพิ่มขึ้น 1,397 ล้านบาท จากการสำรองน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นสำหรับทดสอบเดินเครื่องโรงไฟฟ้า GPD ก่อนเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 315,410 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 หรือ 33,039 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2565 โดยหลักจาก:

1. หุ้นกู้เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.2 หรือ 30,497 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 35,000 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินลงทุนในการขยายธุรกิจและชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน หักด้วยการจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนระหว่างปี 2566
2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 หรือ 5,988 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการเบิกเงินกู้เพิ่มเติมของโรงไฟฟ้า GPD หักด้วยการจ่ายคืนเงินกู้ของกลุ่มบริษัทฯ ระหว่างปี

3. อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 2,269 ล้านบาท จากการจ่ายเงินกู้ของกลุ่มบริษัท ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 144,104 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 หรือ 8,303 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้:

- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.7 หรือ 7,831 ล้านบาท โดยหลักมาจากการกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 14,858 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่าย จำนวน 7,040 ล้านบาท
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 67.8 หรือ 2,033 ล้านบาท จากการลดลงของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุน จำนวน 813 ล้านบาท และการลดลงของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งรับรู้ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 จำนวน 917 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2566 อยู่ที่ 2.19 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโครงสร้างเงินทุนตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิอยู่ที่ 1.69 เท่า

กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 36,055 ล้านบาท ประกอบด้วย

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 18,295 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดรับจากผลการดำเนินงาน 22,956 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 4,661 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 37,057 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า 20,191 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า Jackson โครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง และ INTUCH
- เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 17,880 ล้านบาท โดยหลักสำหรับโรงไฟฟ้าภายในโครงการ GPD
- เงินสดจ่ายจากการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 4,153 ล้านบาท โดยหลักเป็นการให้เงินกู้ยืมแก่โครงการ Outer Dowsing
- เงินปันผลรับ 9,768 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 15,628 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดรับสุทธิจากหุ้นกู้ 30,500 ล้านบาท จากการออกและชำระคืนหุ้นกู้ของบริษัทฯ
- เงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสุทธิ 4,004 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน 9,197 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายปันผล 11,000 ล้านบาท

ณ 30 มิถุนายน 2567

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 481,852 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 หรือ 22,337 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2566 เหตุผลหลักจาก:

1. ลูกหนี้จากสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 หรือ 7,729 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการบันทึกบัญชีตามมาตราฐานบัญชี TFRS 16 ภายหลังจากเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า GPD หน่วยที่ 3 ในวันที่ 31 มีนาคม 2567
2. ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.4 หรือ 3,266 ล้านบาท จากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัทฯ
3. ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.6 หรือ 2,438 ล้านบาท จากความคืบหน้าของงานถมทะเลของโครงการท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ซึ่งบันทึกบัญชีตามมาตราฐานบัญชี TFRIC 12
4. สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.8 หรือ 6,963 ล้านบาท โดยหลักจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 4,065 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการ Outer Dowsing และลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 1,882 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับแผนพลังงานแสงอาทิตย์

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 337,974 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 หรือ 22,565 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2566 เหตุผลหลักจาก:

1. หุ้นกู้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.0 หรือ 17,500 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ จำนวน 20,000 ล้านบาท ในเดือนเมษายน 2567 หักด้วยการชำระคืน หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในงวดครึ่งปีแรกของปี 2567
2. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.1 หรือ 2,600 ล้านบาท เป็นไปตามการบริหารจัดการกระแสเงินสดระยะสั้นของบริษัทฯ
3. เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.6 หรือ 2,871 ล้านบาท จากการรับรู้ต้นทุนการขายตามปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น
4. เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.3 หรือ 1,716 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าก่อสร้างงานถมทะเล ตามความคืบหน้าของโครงการท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 143,877 ล้านบาท ใกล้เคียงเดียวกับ 31 ธันวาคม 2566 เปลี่ยนแปลงจากปัจจัยหลักดังนี้:

1. กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงร้อยละ 4.3 หรือ 2,142 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผล สุทธิกับการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ
2. องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 108.3 หรือ 1,046 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของสัญญา แลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย และเงินลงทุนในตราสารทุน ซึ่งรับรู้ตามมาตราฐานบัญชี TFRS 9

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2567 อยู่ที่ 2.35 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโครงสร้างเงินทุนตามเงื่อนไข และข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิอยู่ที่ 1.85 เท่า

กระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 31,942 ล้านบาท ประกอบด้วย

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 9,933 ล้านบาท เหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- เงินสดรับจากผลการดำเนินงาน 13,774 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 3,841 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 10,008 ล้านบาท เหตุผลหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 8,529 ล้านบาท สำหรับก่อสร้างโครงการ GPD, GMTP และโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในประเทศ
- เงินสดจ่ายจากการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 3,098 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการให้เงินกู้ยืมแก่โครงการ Outer Dowsing เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า 2,163 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าหินกอง โครงการหลวง พระบาง และโครงการชยะอุตสาหกรรม
- เงินปันผลรับ 4,398 ล้านบาท โดยหลักจาก INTUCH และ GGC

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 4,063 ล้านบาท สาเหตุหลักเปลี่ยนแปลงจาก

- เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้สุทธิ 17,500 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายปันผล 12,078 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน 5,179 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสุทธิ 4,243 ล้านบาท

6. สภาพการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม**6.1 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจผลิตไฟฟ้า****ประเทศไทย**

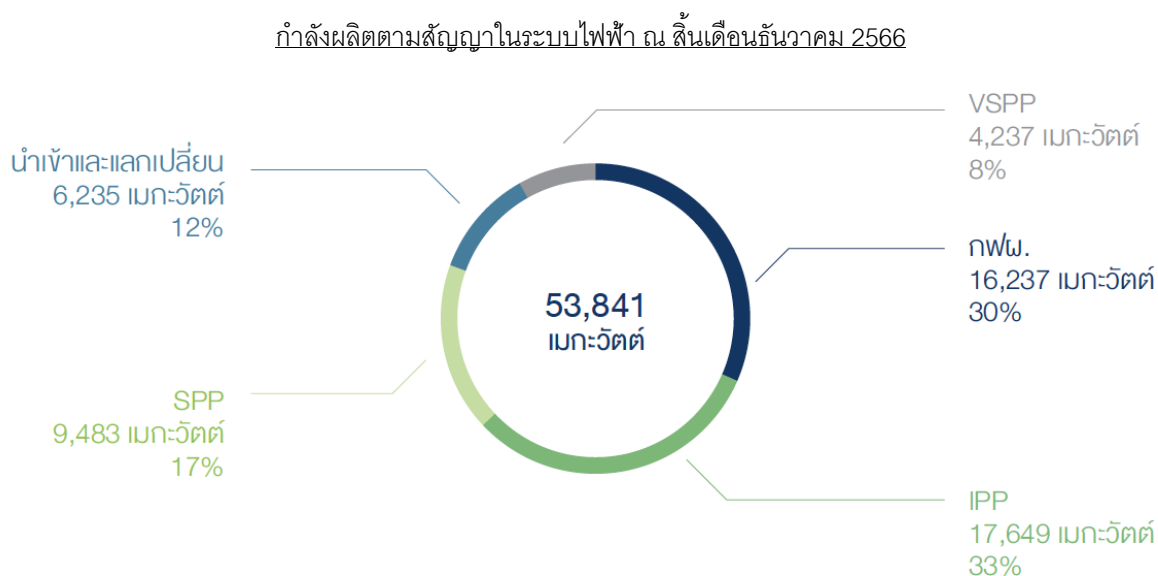
แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย (PDP) ได้กำหนดแนวทางเชิงกลยุทธ์ของประเทศเพื่อรับมือกับความต้องการทางด้านพลังงานที่เพิ่มขึ้น โดยแผนงานดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อสร้างความเชื่อมั่นว่าประเทศไทยจะมีการจัดหาพลังงานที่มั่นคงและเชื่อถือได้ นอกจากนี้ ยังมุ่งเน้นการพัฒนาที่ยั่งยืนผ่านการบูรณาการแหล่งพลังงานหมุนเวียนและสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทยอีกด้วย

โดยแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยปี 2561-2580 ฉบับแก้ไขครั้งที่ 1 (PDP2018 Revision 1) ระบุว่าประเทศไทยมีแผนที่จะเพิ่ม กำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ทั้งหมด 56,431 เมกะวัตต์ ภายในปี 2580 เพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในอนาคต และทดแทนโรงไฟฟ้าที่จะปลดระวางออกจากระบบ โดยกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่จะมาจากพลังงานหมุนเวียนเป็นหลัก และรองลงมาคือโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม

นอกจากนี้ จากทิศทางพลังงานโลกที่ให้ความสำคัญกับการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (Decarbonization) ประเทศไทยได้ประกาศ เจตนารมณ์ที่จะลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 40 ภายในปี 2573 และตั้งเป้าที่จะบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon neutrality) ภายในปี 2593 รวมถึงตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-zero greenhouse gas emissions) ภายในปี 2608 ด้วยเหตุนี้ ในปี 2565 คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จึงได้จัดทำแผน PDP2018 Revision 1 ขึ้นมาใหม่ และประกาศโครงการรับซื้อ ไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานหมุนเวียนสูงถึง 5,203 เมกะวัตต์ ภายใต้รูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ในระหว่างปี 2565-2573 ซึ่งโครงการดังกล่าว ประกอบด้วยก๊าซชีวภาพ (น้ำเสีย/ของเสีย) 335 เมกะวัตต์, พลังงานลม 1,500 เมกะวัตต์, พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบ กักเก็บพลังงาน 1,000 เมกะวัตต์ และพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน 2,368 เมกะวัตต์ ซึ่งจากจำนวนดังกล่าวข้างต้นมีกำลังการผลิต จำนวน 4,852 เมกะวัตต์ ได้มีการ

มอบหมายให้ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนเป็นผู้พัฒนาโครงการ นอกจากนี้ ภาครัฐยังอยู่ในระหว่างการจัดทำแผนพัฒนา กำลังผลิตไฟฟ้าฉบับใหม่ เพื่อรองรับเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ของประเทศไทยอีกด้วย

จากสถิติด้านพลังงานของ กฟผ. พบว่า ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 กำลังการผลิตตามสัญญาในระบบไฟฟ้าของประเทศไทยทั้งหมดอยู่ที่ 53,841 เมกะวัตต์ โดยเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของกฟผ. จำนวน 16,237 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 30 ของกำลังการผลิตทั้งหมด, IPP จำนวน 17,649 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 33, SPP จำนวน 9,483 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 17 และ VSPP จำนวน 4,237 เมกะวัตต์ คิดเป็น ร้อยละ 8 นอกจากนี้ ประเทศไทยยังมีการนำเข้าพลังงานไฟฟ้าจากประเทศลาวและมาเลเซียอีกจำนวน 6,235 เมกะวัตต์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 12 ของกำลังการผลิตตามสัญญาทั้งหมด



หมายเหตุ: ข้อมูลข้างต้นเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาในระบบไฟฟ้า ไม่รวมข้อมูลของผู้ผลิตไฟฟ้าใช้เอง (IPS)

ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.)

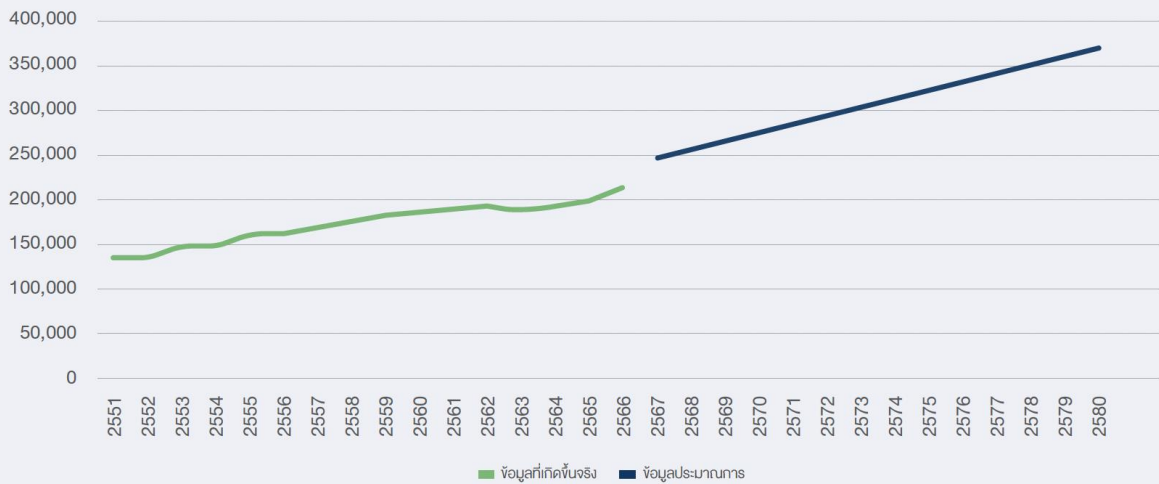
ในปี 2567-2570 ประเทศไทยจะมีกำลังการผลิตตามสัญญาจากโครงการโรงไฟฟ้า IPP เข้าใหม่ ซึ่งเป็นโครงการของกลุ่มบริษัท จำนวน 3 โครงการ รวมกำลังการผลิตตามสัญญา 3,190 เมกะวัตต์ โดยมีรายละเอียดดังตารางต่อไปนี้ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566)

วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	ชื่อโรงไฟฟ้า	สัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ	สถานที่ตั้ง	ประเภท	แหล่งเชื้อเพลิง	กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์)
2567	1.GPD (หน่วยที่ 3 และ 4)	ร้อยละ 70.00	ระยอง	IPP	ก๊าซธรรมชาติ	1,250.0
2567	2.HKP (หน่วยที่ 1)	ร้อยละ 49.00	ราชบุรี	IPP	ก๊าซธรรมชาติ	700.0
2568	3.HKP (หน่วยที่ 2)	ร้อยละ 49.00	ราชบุรี	IPP	ก๊าซธรรมชาติ	700.0
2570	4.BPP	ร้อยละ 35.00	ฉะเชิงเทรา	IPP	ก๊าซธรรมชาติ	540.0

สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) รายงานว่าความต้องการในการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ในปี 2566 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการใช้ไฟฟ้าภายในครัวเรือนและภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและบริการ นอกจากนี้ ฐานข้อมูลของ สนพ. ยังรายงานว่าในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา ความ

ต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยมีอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 2.0 จาก 164,341 กิกะวัตต์ชั่วโมง ในปี 2556 เป็น 203,923 กิกะวัตต์ชั่วโมง ในปี 2566 ทั้งนี้ แผน PDP2018 Revision 1 ได้คาดการณ์ว่าปริมาณการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยจะสูงถึง 367,458 กิกะวัตต์ชั่วโมง ในปี 2580 ซึ่งสูงกว่าระดับปัจจุบันถึง 1.8 เท่า

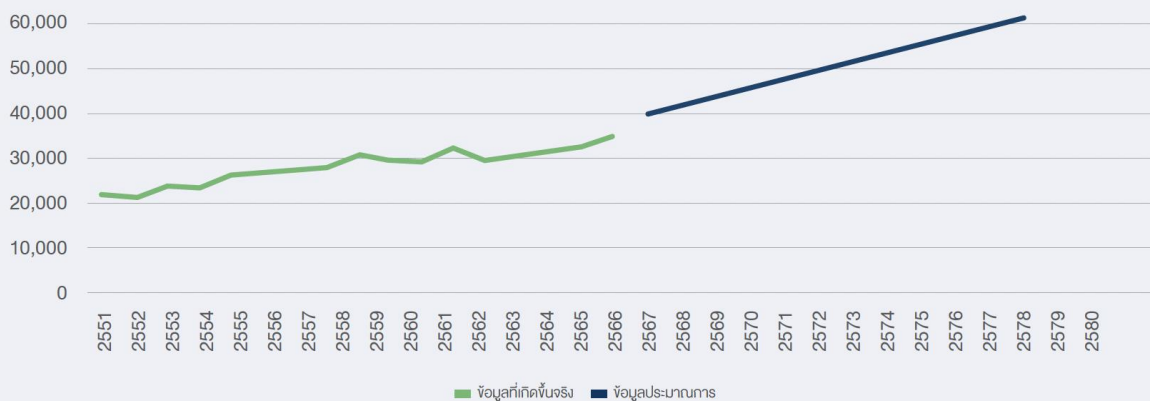
ปริมาณการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยปี 2551-2580 (กิกะวัตต์/ชั่วโมง)



หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการเป็นค่าการพยากรณ์จาก PDP2018 Revision 1
ที่มา: ส.พ. และ PDP2018 Revision 1 ค่าสถิติคำนวณจากค่าสัมภาระผลิตไฟฟ้าในระบบไฟฟ้าของ กฟผ. เท่านั้น

ในปี 2556-2566 ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด (Peak power demand) มีแนวโน้มที่เติบโตขึ้นเช่นกัน โดยมีอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้นอยู่ที่ร้อยละ 2.5 จาก 26,598 เมกะวัตต์ในปี 2556 เป็น 34,131 เมกะวัตต์ในปี 2566 นอกจากนี้จากการคาดการณ์ที่ระบุใน PDP2018 Revision 1 ความต้องการไฟฟ้าสูงสุดในปี 2580 คาดว่าจะสูงถึง 53,997 เมกะวัตต์ ซึ่งสูงกว่าระดับปัจจุบันถึง 1.6 เท่า

ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในประเทศไทยปี 2551-2580 (เมกะวัตต์)



หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการเป็นค่าการพยากรณ์จาก PDP2018 Revision 1
ที่มา: ส.พ. และ PDP2018 Revision 1 ค่าสถิติคำนวณจากค่าสัมภาระผลิตไฟฟ้าในระบบไฟฟ้าของ กฟผ. เท่านั้น

ทั้งนี้ ปัจจุบัน ได้มีการเผยแพร่ร่างแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2567 – 2580 (PDP2024) ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณา โดยได้พยากรณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดของประเทศช่วงปลายแผนในปี 2580 อยู่ที่ 56,133 เมกะวัตต์ แต่ในช่วงระยะยาวจะมีโรงไฟฟ้าในระบบเหลือเพียง 34,984 เมกะวัตต์ ดังนั้น เพื่อให้การผลิตไฟฟ้าเพียงพอต่อความต้องการใช้ กระทรวงพลังงานจึงได้วางแผนจัดหาไฟฟ้าใหม่ในแผน PDP 2024 มารองรับอีก 77,407 เมกะวัตต์ และจะทำให้ไทยมีกำลังผลิตไฟฟ้าตามสัญญาทั้งสิ้น 112,391 เมกะวัตต์ ในช่วงปลายแผนปี 2580 พร้อมกำหนดสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดหรือพลังงานหมุนเวียนใหม่ ณ ปลายแผน ปี 2580 ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ตามแนวนโยบายของแผนพลังงานชาติ (NEP)

สปป.ลาว

สปป.ลาว ซึ่งตั้งอยู่ในลุ่มแม่น้ำโขง ใช้ประโยชน์จากข้อได้เปรียบทางภูมิศาสตร์เชิงกลยุทธ์ โดยมุ่งเน้นไปที่โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็น ประมาณร้อยละ 80 ของกำลังการผลิตทั้งหมดของประเทศ โดยสำนักงานวิจัยเศรษฐกิจมหภาคอาเซียน+3 (ASEAN+3 Macroeconomic Research Office) รายงานว่าในปัจจุบัน สปป.ลาวมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมมากกว่า 10,000 เมกะวัตต์ โดยร้อยละ 70 ของกำลังการผลิต เป็นพลังงานไฟฟ้าที่ส่ง ออกไปจำหน่ายในต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงประเทศไทย เวียดนาม กัมพูชา สิงคโปร์ และเมียนมา ทั้งนี้ ภายใต้ข้อตกลงความร่วมมือด้านพลังงานกับประเทศ เพื่อนบ้าน (Memorandum of Understanding) ระหว่างประเทศไทยและสปป.ลาว ทั้ง 2 รัฐบาลได้เห็นพ้องต้องกันที่จะร่วมมือพัฒนาโครงการ โรงไฟฟ้าในสปป.ลาวเพื่อจำหน่ายให้กับประเทศไทย และขยายกรอบความร่วมมือด้านพลังงานจาก 9,000 เมกะวัตต์เป็น 10,500 เมกะวัตต์ เพื่อรองรับ ความต้องการในการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของประเทศไทยในอนาคต นอกจากนี้ ประเทศสิงคโปร์ได้มีการลงนามเพื่อขอซื้อไฟฟ้าเพิ่มจากสปป.ลาว เช่นกัน โดยเบื้องต้น สปป.ลาวจะส่งไฟฟ้าจำนวน 100 เมกะวัตต์ไปยังสิงคโปร์ผ่านโครงสร้างพื้นฐานของประเทศไทยและมาเลเซียที่มีอยู่เดิม โดยสัญญาดังกล่าว เป็นหนึ่งในแผนการดำเนินงานภายใต้โครงการบูรณาการด้านไฟฟ้าระหว่างสปป.ลาว ประเทศไทย มาเลเซีย และสิงคโปร์ (Lao PDR, Thailand, Malaysia and Singapore Power Integration Project) ซึ่งเป็นการซื้อขายไฟฟ้าระหว่างประเทศระดับพหุภาคีเป็นครั้งแรกภายในกลุ่มอาเซียน โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อผลักดันการรวมกลุ่มเครือข่ายด้านพลังงาน และการเติบโตทางเศรษฐกิจของภูมิภาค โดยสปป.ลาวสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าพลังน้ำเพื่อจำหน่าย ไฟฟ้าให้กับประเทศเพื่อนบ้านได้เป็นจำนวนมาก และมีความต้องการที่จะก้าวไปสู่การเป็นแบตเตอรี่แห่งอาเซียน (Battery of ASEAN) ในอนาคต ซึ่ง นโยบายการผลิตไฟฟ้าเพื่อส่งออกนั้น ถือเป็นงานดำเนินการที่สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศลาว โดยมีเป้าหมายที่จะผลิตไฟฟ้าให้ได้ รวมทั้งสิ้นประมาณ 29,000 เมกะวัตต์ ภายในปี 2573

ประเทศเวียดนาม

สำนักงานสถิติทั่วไปของประเทศเวียดนาม (General Statistics Office of Vietnam) คาดการณ์ว่าประเทศเวียดนามจะมีการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 6.5 โดยการพัฒนาทางด้านเศรษฐกิจ และการเพิ่มขึ้นของประชากรส่งผลให้เกิดความต้องการในการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รัฐบาลจึงได้ออกนโยบายเพื่อเพิ่มศักยภาพในการผลิตไฟฟ้าของประเทศ พร้อมทั้งสนับสนุนการพัฒนาและผลักดันเติบโตของอุตสาหกรรมภายในประเทศ ทั้งนี้ จากแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยประจำปี 2564-2573 โดยมีวิสัยทัศน์ถึงปี 2593 (The National Power Development Plan from 2021-2030 period with vision extended to 2050) ซึ่งผ่านการอนุมัติในเดือนพฤษภาคม 2566 มีการคาดการณ์ว่า ในปี 2573 ประเทศเวียดนามจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมมากกว่า 158,000 เมกะวัตต์ และอยู่ที่ประมาณ 500,000 เมกะวัตต์ ในปี 2593 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตต่อเนื่องแบบทบต้นในระหว่างปี 2564-2573 ที่ประมาณร้อยละ 7.7 นอกจากนี้ รัฐบาลเวียดนามยังมีเป้าหมายที่จะเพิ่มจำนวนโรงไฟฟ้าพลังงาน

ทดแทน เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานน้ำ ในขณะที่สัดส่วนของพลังงานไฟฟ้าจากถ่านหิน เพื่อตอบสนองเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในปี 2593 โดยคาดว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 48 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของประเทศเวียดนาม หรือเท่ากับ 72,300 เมกะวัตต์ ในปี 2573

ประเทศโอมาน

แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศโอมานระหว่างปี 2566-2572 (Oman Power and Water Procurement's 7-year Statement 2023-2029) คาดการณ์ว่าความต้องการในการใช้ไฟฟ้าสูงสุดของบริเวณเขตเมืองหลัก (Main Interconnected System) ซึ่งเป็นที่ตั้งของเมืองมัสกัต เมืองหลวงของประเทศโอมาน จะมีการเติบโตอยู่ที่ประมาณร้อยละ 3.4 นอกจากนี้ ความต้องการในการใช้ไฟฟ้าเฉลี่ยในเขตเศรษฐกิจพิเศษ Dugm คาดว่า จะมีการเติบโตเฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ร้อยละ 23 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการพัฒนาโครงการอุตสาหกรรมและโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ทั้งนี้ ในปัจจุบัน ก๊าซธรรมชาติและน้ำมันถือเป็นเชื้อเพลิงหลักที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าของประเทศโอมาน รัฐบาลจึงมีนโยบายสนับสนุนการผลิตไฟฟ้า ด้วยพลังงานทดแทน เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มสัดส่วนของไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานทดแทนให้อยู่ที่ร้อยละ 35-39 ภายในปี 2583 โดยการดำเนินงานดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของประเทศโอมานในการเพิ่มความหลากหลายของเชื้อเพลิงและ สนับสนุนพลังงานทางเลือกที่สะอาดกว่า เพื่อเพิ่มความยั่งยืนและมั่นคงทางด้านพลังงานของประเทศต่อไปในอนาคต

ประเทศเยอรมนี

ตามรายงานขององค์กรเครือข่ายสหพันธ์ (Federal Network Agency: Bundesnetzagentur) ประเทศเยอรมนีมีขนาดเศรษฐกิจที่ใหญ่เป็นอันดับที่ 4 ของโลก และมีความต้องการในการใช้ไฟฟ้าเป็นอันดับต้น ๆ ของทวีปยุโรป โดยในปี 2566 ประเทศเยอรมนีมีการผลิตไฟฟ้าที่สูงถึง 449 พันล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง และมีปริมาณการใช้ไฟฟ้าอยู่ที่ 457 พันล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง ทั้งนี้ ภายใต้แผนการเปลี่ยนผ่านพลังงาน (Energiewende) ระหว่างปี 2553-2593 รัฐบาลของประเทศเยอรมนีอยู่ในระหว่างการผลักดันประเทศให้เปลี่ยนแปลงไปสู่แนวทางปฏิบัติด้านพลังงานที่ยั่งยืน ด้วยความมุ่งมั่นที่จะยุติโรงไฟฟ้านิวเคลียร์และเชื้อเพลิงฟอสซิล นอกจากนี้ องค์กรเครือข่ายสหพันธ์ ได้รายงานเพิ่มเติมว่าสัดส่วนการใช้ไฟฟ้าที่มาจากพลังงานหมุนเวียนในประเทศเยอรมนีมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 6 ในปี 2543 เป็นร้อยละ 55 ของ ปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งหมดในปี 2566 นอกจากนี้ พระราชบัญญัติแหล่งพลังงานทดแทนของประเทศเยอรมนี (The German Renewable Energy Sources Act) ยังได้เน้นย้ำถึงแรงผลักดันของประเทศเพื่อมุ่งไปสู่พลังงานสีเขียว โดยกำหนดให้ประเทศเยอรมันมีสัดส่วนพลังงานหมุนเวียน ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ภายในปี 2573 ซึ่งเป้าหมายดังกล่าวสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของคณะกรรมการยุโรปที่ต้องการที่จะการลดการปล่อย ก๊าซเรือนกระจกสุทธิในอัตราร้อยละ 90-95 ภายในปี 2583 จากระดับฐานปี 2533 ยิ่งไปกว่านั้น ประเทศเยอรมนียังคงมุ่งสู่การเติบโตทางด้านพลังงานที่ยั่งยืน โดยคาดว่ารัฐบาลจะเพิ่มการสนับสนุนการขยายโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่องในอนาคต

สหราชอาณาจักร

Department of Energy Security and Net Zero รายงานว่าปริมาณการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของสหราชอาณาจักร อยู่ที่ 325,000 ล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง ในปี 2565(1) โดยร้อยละ 42 ของไฟฟ้าที่ผลิตได้ทั้งหมดมาจากพลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากพลังงานลมอย่างไรก็ตาม รัฐบาลสหราชอาณาจักรได้ตั้งเป้าหมายที่จะเปลี่ยนไปใช้พลังงานหมุนเวียนอย่างเต็มรูปแบบในปี 2578 ซึ่งเป้าหมายดังกล่าวเป็นการบ่งบอกถึงนโยบายทางด้านพฤติกรรมทางนิเวศน์ของประเทศเพื่อตอบสนองต่อวิกฤตทั่วโลก ซึ่งจะเปลี่ยนผ่านไปสู่การผลิตไฟฟ้าในแบบคาร์บอนต่ำและลดการพึ่งพาการผลิต

ไฟฟ้าจากถ่านหิน ให้เป็นไฟฟ้าที่ปลอดภัยและมั่นคงในระยะยาว ทั้งนี้ กลยุทธ์ต่างๆ ที่จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของพลังงานลมอย่างยั่งยืน พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานนิวเคลียร์ และโครงการอื่นๆ โดยมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตของพลังงานลมเป็น 50,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2573 ทั้งนี้ ด้วยกรอบการดำเนินงานที่ถือว่าอยู่ของนโยบายและโครงสร้างพื้นฐาน รัฐบาลจึงมุ่งเน้นไปที่การส่งเสริมการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิให้อยู่ที่ร้อยละ 80 ภายในปี 2583 จากระดับฐานปี 2533 ซึ่งเป็นไปตามที่ประชาชนต้องการที่อยากให้มีนโยบายด้านพลังงานหมุนเวียนอย่างยั่งยืน เพื่อปกป้องถึงสหราชอาณาจักรที่จะมุ่งไปสู่ตลาดทางด้านพลังงานที่ยั่งยืน

ประเทศสหรัฐอเมริกา

ในปี 2566 ภาคอุตสาหกรรมพลังงานของประเทศสหรัฐอเมริกามีการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่จากความต้องการของรัฐบาลที่จะบรรลุเป้าหมาย การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ซึ่งได้รับเงินทุนสนับสนุนจากกองทุนพลังงานสหรัฐ (U.S. Department of Energy) จำนวน 400,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพื่อพัฒนานวัตกรรมทางด้านพลังงาน ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมได้อีกหลายล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินสนับสนุน ดังกล่าว ประกอบกับความกังวลที่เพิ่มขึ้นในเรื่องของสภาพภูมิอากาศ ช่วยกระตุ้นให้มีการลงทุนด้านพลังงานหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นในปี 2566 การผลิตเครื่องจักรและถือเป็นหนึ่งในมาตรการเชิงรุกของประเทศสหรัฐอเมริกาที่ต้องการจะลดการพึ่งพาจากต่างประเทศและลดการปล่อยคาร์บอนในระบบนิเวศ การผลิตไฟฟ้า โดยประเทศสหรัฐอเมริกาได้มีการผลักดันการเติบโตของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดใหญ่ภายในประเทศ การจัดหาแร่ธาตุที่สำคัญในท้องถิ่นสำหรับการใช้ผลิตแบตเตอรี่ เช่น แร่ลิเทียมและแร่ธาตุอื่น ๆ ตลอดจนการวิจัย และพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีต่างๆ ทั้งในภาครัฐและภาคเอกชน เช่น เทคโนโลยีนิวเคลียร์ฟิวชัน เทคโนโลยีไฮโดรเจนสะอาด และเทคโนโลยีการดักจับคาร์บอน

อย่างไรก็ตาม โครงการพลังงานหมุนเวียนที่เกิดขึ้นใหม่กำลังเผชิญกับความท้าทายในการพัฒนาโครงการ ซึ่งรวมถึงปัญหาจากการหยุดชะงัก ของห่วงโซ่อุปทาน ความล่าช้าในการได้รับการอนุญาต ลำดับในการเชื่อมต่อโครงข่าย ความขัดแย้งทางการเมือง การขาดแคลนบุคลากร ความไม่แน่นอนของสภาพอากาศ และความทรมานของโครงสร้างพื้นฐานในการส่งสัญญาณ นอกจากนี้ ผลกระทบจากการผันผวนของต้นทุน ของเงินลงทุน สภาพะดองเบี้ยสูง และความเสี่ยงทางด้านเงินเพื่อ เป็นปัจจัยที่ยังคงต้องเฝ้าติดตาม ด้วยเหตุนี้ โครงการโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิม เช่น โรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง และการพัฒนาคลังเก็บก๊าซธรรมชาติเหลวของประเทศสหรัฐอเมริกา จึงถือว่ามีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการประกันความมั่นคงทางด้านพลังงานและการจัดหาไฟฟ้าที่มีเสถียรภาพในช่วงเริ่มต้นของการเปลี่ยนแปลงทางด้านพลังงานนี้

ทั้งนี้ คาดว่าตลาดซื้อขายไฟฟ้าของประเทศสหรัฐอเมริกาจะเติบโตในอัตราร้อยละ 2-4 ในปี 2567 โดยได้รับแรงผลักดันจากการใช้ไฟฟ้าภายใน ที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นและการเปลี่ยนแปลงทางด้านสภาพภูมิอากาศ

6.2 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจก๊าซ

แผนบริหารจัดการก๊าซธรรมชาติปี 2561-2580 (Gas Plan 2018) มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อจัดหาก๊าซธรรมชาติให้เพียงพอกับความต้องการ ในการใช้งานของประเทศไทยในราคาที่เป็นธรรม ซึ่งคำนึงถึงสมดุลทางสิ่งแวดล้อม โดยได้กำหนดเป้าหมายหลักในการบริหารจัดการก๊าซธรรมชาติ ของประเทศไว้ 4 เรื่อง ได้แก่ 1) สนับสนุนการใช้ก๊าซธรรมชาติในทุก ๆ ภาคส่วนเพื่อลดมลภาวะทางอากาศ 2) ทำการสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ จากแหล่งปิโตรเลียมในประเทศ รวมถึงบริเวณพื้นที่พัฒนาร่วม 3) พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของการขุดเจาะก๊าซธรรมชาติเพื่อให้ตอบสนอง ต่อความต้องการของประเทศ รวมถึงส่งเสริมให้เกิดการใช้โครงสร้างพื้นฐานให้เกิดประโยชน์สูงสุด และ 4) ส่งเสริมการแข่งขันทางการค้าก๊าซธรรมชาติภายในประเทศ

จากฐานข้อมูลของสนพ. ประเทศไทยมีความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติในปี 2566 อยู่ที่ 4,143 ล้านลูกบาศก์ฟุต/วัน ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 จากปี 2565 จากสถานการณ์การขาดแคลนก๊าซธรรมชาติทั้งในอ่าวไทยและตลาดโลกที่เริ่มคลี่คลายลง ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว Gas Plan 2018 คาดการณ์ว่า ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 0.7 ต่อปี และคาดว่าในปี 2580 จะอยู่ที่จำนวน 5,348 ล้านลูกบาศก์ฟุต/วัน โดยแบ่งเป็นความต้องการใช้ในการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 67 การใช้ในภาคอุตสาหกรรมร้อยละ 21 การใช้ในโรงแยกก๊าซร้อยละ 11 และการใช้ในภาคขนส่งร้อยละ 1 อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติในการผลิตไฟฟ้าและ ภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นในระยะยาว ในขณะที่ก๊าซธรรมชาติที่ผลิตได้ในอ่าวไทยมีปริมาณที่ลดลง Gas Plan 2018 จึงมี การคาดการณ์ว่าประเทศไทยจะต้องนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เพิ่มขึ้นจาก 7 ล้านตันในปี 2565 เป็น 26 ล้านตันในปี 2580 เพื่อรองรับ ปริมาณความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันมีผู้ประกอบการจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติที่กทพ. ได้ให้ใบอนุญาตจัดหาและค้า ส่งก๊าซธรรมชาติแล้วรวมทั้งสิ้น 8 ราย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ จำนวน 2 ราย ได้แก่ GLNG และ HKH

ทั้งนี้ Shell LNG Outlook ปี 2566 คาดการณ์ว่าความต้องการใช้ LNG จะเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในทวีปยุโรปและ สหราชอาณาจักร ซึ่งมีการนำเข้า LNG รวมกันมากกว่า 121 ล้านตันในปี 2565) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 จากปี 2564 โดย LNG มีความสำคัญ มากขึ้นต่อความมั่นคงด้านพลังงานของยุโรป โดยเฉพาะอย่างยิ่งภายหลังจากสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน ซึ่งส่งผลให้มีการขนส่ง ก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียที่ลดลงเป็นอย่างมาก และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรม LNG ทั่วโลกในระยะยาว ทั้งนี้ ปริมาณการค้า LNG ทั่วโลกในปี 2565⁽¹⁾ มีจำนวนประมาณ 397 ล้านตัน และผู้เชี่ยวชาญจากหลายสำนักคาดการณ์ว่าความต้องการ LNG จะสูงขึ้นไปถึง 650-700 ล้านตัน/ปีภายในปี 2583 ส่งผลให้มีการเพิ่มการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ๆ ที่ช่วยลดการปล่อยคาร์บอน และส่งเสริมบทบาทของก๊าซธรรมชาติ และ LNG ในการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน

⁽¹⁾ ในขณะที่เขียนรายงานฉบับนี้ ยังไม่มีการเปิดเผยข้อมูลล่าสุดของปี 2566

ทั้งนี้ ปัจจุบัน ได้มีการเผยแพร่ร่างแผนบริหารจัดการก๊าซธรรมชาติ พ.ศ. 2567 – 2580 (Gas Plan 2024) ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณา โดยมีสาระสำคัญระบุว่า ความต้องการก๊าซธรรมชาติในช่วงปี 2567 – 2580 จะอยู่ที่ 4,700 – 4,800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน โดยจะมีการจัดหาก๊าซธรรมชาติจากแหล่งที่มีศักยภาพในอ่าวไทยและเมียนมาเพิ่มขึ้น ทำให้การนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ลดลง ทั้งนี้ ไม่ได้นำเข้าก๊าซธรรมชาติจากพื้นที่ทับซ้อนไทย-กัมพูชา (OCA) มาพิจารณา เนื่องจากยังไม่มีมติชัดเจน ส่วนโครงสร้างพื้นฐานก๊าซธรรมชาติ ยังสามารถรองรับก๊าซธรรมชาติในปัจจุบันได้เพียงพอ แต่ในอนาคตอาจต้องมีการพิจารณาโครงสร้างพื้นฐานก๊าซธรรมชาติเพิ่มเติม ทั้งในส่วนของการรองรับการนำเข้า LNG ดังเก็บก๊าซ และระบบรับส่งก๊าซ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นและใช้ในการบริหารจัดการรองรับความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติ ในการผลิตไฟฟ้าของประเทศในช่วงพีคไฟฟ้า ใช้เชิงพาณิชย์ ใช้ในอุตสาหกรรม หรือรองรับ Regional LNG Hub

6.3 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค

การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาส่งผลให้มีการชะลอตัวของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ และความล่าช้าในการพัฒนาโครงการต่าง ๆ ในประเทศไทย เป็นผลให้ประเทศไทยมีความจำเป็นที่จะต้องเร่งการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและโครงการ สาธารณูปโภคที่สำคัญ ซึ่งจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยได้เผชิญกับความท้าทายในการเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะจากร้อยละ 60 เป็น 70 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ รัฐบาลจึงให้ความสำคัญกับการเข้ามามีส่วนร่วมของภาคเอกชน ในการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคมากขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างรากฐานที่มั่นคงในการเติบโตและเพิ่มขีดความสามารถใน

การแข่งขันของประเทศไทยในมิติต่าง ๆ ทั้งทางด้านเศรษฐกิจ คุณภาพชีวิตของประชากร และเครือข่ายการคมนาคม โดยความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชนจะช่วยส่งเสริมประสิทธิภาพในการใช้ทรัพยากรและนำนวัตกรรมที่ล้ำสมัยมาช่วยยกระดับคุณภาพของการบริการสาธารณะ ทั้งนี้ จำนวนโครงการที่รวมอยู่ในแผนยุทธศาสตร์ภาครัฐเพื่อการลงทุนของภาคเอกชนภายใต้โครงการความร่วมมือ ระหว่างภาครัฐและเอกชน (Public-Private Partnership) ที่ได้มีการเผยแพร่ในเดือนกรกฎาคม 2566 มีจำนวนรวมทั้งสิ้นกว่า 120 โครงการ ซึ่ง โครงการดังกล่าวบริหารจัดการงานโดยสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ คิดเป็นมูลค่าการลงทุนรวม 1.16 ล้านล้านบาท โดยโครงการเหล่านี้ ส่วนใหญ่จัดอยู่ส่วนงานของถนนและระบบการขนส่งสาธารณะ เช่น โครงการมอเตอร์เวย์ระหว่างเมืองโดยกรมทางหลวง โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ของการรถไฟแห่งประเทศไทย โครงการรถไฟฟ้าโดยการรถไฟฟ้ามหานครแห่งประเทศไทย และโครงการพัฒนาท่าเรือขนถ่ายสินค้าโดยการท่าเรือแห่งประเทศไทย นอกจากนี้ยังมีโครงการที่อยู่ในระหว่างการพัฒนาภายในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Easter Economic Corridor) อีกหลายโครงการ

6.4 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจดิจิทัล

ในปัจจุบัน เทคโนโลยีได้เข้ามามีอิทธิพลต่อชีวิตประจำวันของมนุษย์ และมีความสำคัญต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น โดยมีสถานการณ์ การระบาดของโรคโควิด-19 เป็นปัจจัยเร่งให้เกิดการเปลี่ยนแปลงซึ่งนำไปสู่ความต้องการใช้งานโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น ซึ่งรวมถึง การพัฒนาเครื่องมือเครื่องใช้ต่าง ๆ ผ่านแนวคิด อินเทอร์เน็ตของสรรพสิ่ง (Internet of Things) ที่ทำให้มนุษย์สามารถสั่งการเครื่องมือต่าง ๆ ได้แค่เพียงปลายนิ้ว อุตสาหกรรมโทรคมนาคมที่มีการนำเอาเทคโนโลยี 5G มาใช้ ส่งผลให้การสื่อสารเป็นไปได้อย่างรวดเร็ว รองรับผู้คนได้จำนวนมาก และทำให้การสื่อสารทางไกลเกิดขึ้นได้ในเวลาเพียงเสี้ยววินาที หรือแม้กระทั่งธุรกิจการเงินที่มีเทคโนโลยี บล็อกเชน (Blockchain technology) ที่เป็นพื้นฐานให้สกุลเงินคริปโต (Cryptocurrency) และสินทรัพย์ดิจิทัลกลายเป็นระบบนิเวศทางการเงินที่มีเงินหมุนเวียนนับล้านล้าน ดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ ยังมีการใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีดิจิทัลในด้านอื่น ๆ อีกมากมาย ด้วยสาเหตุดังกล่าวจึงปฏิเสธไม่ได้ว่าธุรกิจดิจิทัล เป็นอุตสาหกรรมใหม่ที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในอนาคต และยังมีโอกาสในการพัฒนาธุรกิจใหม่ ๆ รวมถึงมีพื้นที่ให้ทุกภาคส่วนเข้ามามีส่วนร่วม อีกมาก ซึ่งทั้งภาครัฐและภาคเอกชนจำเป็นต้องเตรียมความพร้อมสำหรับการเปลี่ยนแปลงอันรวดเร็วนี้ เพื่อเป็นกำลังในการขับเคลื่อนสังคมและเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

สำหรับธุรกิจดาวเทียมภายใต้ไทยคม (THCOM) โดยถึงแม้ว่าแนวโน้มพฤติกรรมของผู้บริโภคสำหรับการรับชมโทรทัศน์ในปัจจุบันจะเปลี่ยนไป เป็นการรับชมผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมากขึ้นผ่านสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต แต่ความต้องการในการใช้งานดาวเทียมสำหรับบริการแพร่ภาพ สัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องจากการยกระดับคุณภาพจากความคมชัดแบบมาตรฐาน (Standard Definition) ไปเป็น ความคมชัดที่สูงขึ้น (High Definition และ Ultra High Definition) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศอินเดีย และภูมิภาคอินโดจีน ซึ่งถือว่ามียอด การเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในอีกด้านหนึ่งการใช้งานดาวเทียมสำหรับบริการอินเทอร์เน็ต (Broadband) ยังคงเป็นสิ่งจำเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในพื้นที่ที่การใช้งานอินเทอร์เน็ตยังเข้าไม่ถึงหรือสัญญาณอินเทอร์เน็ตไม่เสถียร โดยเฉพาะพื้นที่ในภาคเหนือ ภาคตะวันตก รวมถึงเกาะต่าง ๆ ในภาคใต้ของประเทศไทย รวมถึงในประเทศอินเดีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ซึ่งลักษณะทางภูมิศาสตร์มีความซับซ้อนและหลากหลาย ทำให้ โครงสร้างพื้นฐานยังพัฒนาได้ไม่เต็มที่ การให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงผ่านดาวเทียมจึงมีบทบาทสำคัญที่จะช่วยให้คุณภาพชีวิตของประชากรในพื้นที่ดังกล่าวดีขึ้น นอกจากนี้ ในอนาคตธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียม เช่น ธุรกิจที่ใช้เทคโนโลยีอวกาศเพื่อการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ (Earth observation) จะเริ่มเข้ามามีบทบาทมากขึ้น เนื่องจากเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ทางการตลาดที่สำรวจและวิเคราะห์ความ

ต้องการ และลักษณะเฉพาะของแต่ละพื้นที่ อีกทั้งยังสามารถส่งเสริมการวางแผนและการหาแนวทางที่เหมาะสมสำหรับการแก้ไขปัญหาในแต่ละพื้นที่ด้วย ซึ่งจะเป็นประโยชน์ทั้งในระดับองค์กรเอกชนและภาครัฐ

ทางด้านอุตสาหกรรมสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย แม้จะมีมูลค่าการซื้อขายโดยรวมชะลอตัวลงในปี 2566 หลังจากที่ Bitcoin ซึ่งเป็นสินทรัพย์ดิจิทัลที่ใหญ่ที่สุดตามมูลค่าตลาด มีราคาปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี ในเดือนธันวาคม 2565 อย่างไรก็ตาม ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล เริ่มฟื้นตัวขึ้นในช่วงปลายปี 2566 และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2567 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการอนุมัติ Bitcoin Spot ETF จาก สำนักงาน ก.ล.ต. ประเทศสหรัฐอเมริกา เมื่อต้นเดือนมกราคม 2567 ที่ผ่านมา ซึ่งแสดงให้เห็นว่า Bitcoin ได้รับการยอมรับมากขึ้นในฐานะสินทรัพย์ที่น่าเชื่อถือ และมีแนวโน้มที่จะดึงดูดนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายย่อยให้เข้ามาลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลในระยะยาว นอกจากนี้ Bitcoin กำลังเข้าสู่สภาวะการ Halving ซึ่งจะเป็นผลให้จำนวน Bitcoin เหรียญใหม่ที่ถูกสร้างขึ้นเป็นรางวัลกับการขุดเหรียญ ถูกปรับลดลงครึ่งหนึ่งจาก จำนวนเดิม และเป็นเหตุการณ์ที่มักจะมีผลให้ราคา Bitcoin และสินทรัพย์ดิจิทัลอื่น ๆ ปรับตัวสูงขึ้นด้วย

สำหรับธุรกิจศูนย์ข้อมูลในประเทศไทยคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้นในด้านความจุอยู่ที่ร้อยละ 27 ในช่วงปี 2566-2571 นอกจากนี้ Arizton ได้คาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตรายปีของรายได้ของตลาดศูนย์ข้อมูลอาเซียนในช่วงปี 2565-2571 จะอยู่ที่ร้อยละ 7 ซึ่งจะทำให้มี รายได้ต่อปีสูงถึง 14,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นเวลา 5 ปี นอกจากนี้ ในขณะที่ประเทศสิงคโปร์เป็นผู้ครองตลาดศูนย์ข้อมูลในกลุ่มอาเซียน ประเทศไทยได้กลายเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจในการจัดตั้งศูนย์ข้อมูล เนื่องจากประเทศไทยมีโอกาสการเกิดภัยพิบัติทางธรรมชาติ ในระดับต่ำและสามารถเข้าถึงสายเคเบิลใต้น้ำได้ง่าย ตลอดจนการสนับสนุนจากทางรัฐบาลไทยในการเข้าถึงและพัฒนาที่ดิน สิทธิประโยชน์ ทางด้านภาษี และความต้องการของศูนย์ข้อมูลที่เพิ่มขึ้นภายในประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคส่วนธุรกิจที่สำคัญ เช่น ภาคการธนาคาร การเงิน ประกันภัย และอีคอมเมิร์ซ เป็นต้น

7. สรุปสัญญาที่สำคัญในการประกอบธุรกิจ

7.1 สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และ กฟภ.

2.1.1. สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการ IPP

7.1.1.1. โครงการโรงไฟฟ้า GSRC และ GPD

GSRC ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว และ GPD ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วบางส่วน เป็นผู้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการ IPP กับ กฟผ. ซึ่งสัญญาแต่ละฉบับมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เหมือนกันในสาระสำคัญ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

คู่สัญญาฝ่ายบริษัทฯ	GSRC และ GPD (“ผู้ผลิต”)
คู่สัญญากับผู้ผลิต	กฟผ.
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ผู้ผลิตตกลงผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.
วันที่ลงนามในสัญญา	โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับวันที่ลงนามในสัญญาของแต่ละสัญญา
ระยะเวลาที่สัญญามีผลบังคับใช้	ตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญา ถึงวันครบกำหนด 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของหน่วยผลิตไฟฟ้าสุดท้าย โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับระยะเวลาที่สัญญามีผลบังคับใช้ของแต่ละสัญญา ทั้งนี้ ระยะเวลาของสัญญาอาจขยายได้ตามที่คู่สัญญาจะตกลงกัน
กำลังการผลิตตามสัญญา	โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตารางด้านล่างเกี่ยวกับกำลังการผลิตของแต่ละสัญญา

<p>คำตอบแทน</p>	<p>คำตอบแทนที่จะได้รับแบ่งเป็น 2 ส่วน ประกอบด้วยค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า (Availability Payments) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payments) ดังนี้</p> <p>(1) ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า (Availability Payments) ผู้ผลิตจะได้รับค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า จาก กฟผ. สำหรับการทำให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาเพื่อพร้อมจ่ายให้แก่ กฟผ. ทั้งนี้ ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าครอบคลุมถึงต้นทุนการดำเนินงานและซ่อมบำรุงคงที่ (Fixed Operating and Maintenance Cost) การชำระเงินต้นและดอกเบี้ย (Debt Servicing Expenses) และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ตามที่สัญญากำหนด โดยตลอดระยะเวลาที่ผู้ผลิตได้จัดให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพื่อพร้อมจ่ายให้แก่ กฟผ. และปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว ตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิตไฟฟ้าแรก กฟผ. จะต้องจ่ายค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ผลิตโดยไม่คำนึงว่าจะได้มีการจ่ายไฟฟ้าจริงให้แก่ กฟผ. หรือไม่ ทั้งนี้ ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าอาจมีการปรับลดในกรณีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพื่อพร้อมจ่ายไม่เป็นไปตามสัญญา</p> <p>(2) ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payments) นอกจากค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าแล้ว ตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิตไฟฟ้าแรก ผู้ผลิตจะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าจาก กฟผ. ซึ่งจะครอบคลุมต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของโครงการ และต้นทุนการดำเนินงานและซ่อมบำรุงผันแปร (Variable Operating and Maintenance Cost) โดยต้นทุนค่าเชื้อเพลิงในสูตรค่าพลังงานไฟฟ้านั้น คำนวณจากปริมาณไฟฟ้าที่จ่ายจริงให้แก่ กฟผ. ราคาก๊าซธรรมชาติที่โครงการจ่าย และอัตราการใช้ความร้อนสุทธิ (Heat Rate) ตามสูตรการคำนวณที่กำหนดไว้ตามสัญญา</p>
<p>สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของคู่สัญญา</p>	<p>สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของผู้ผลิต</p> <p>(1) ผู้ผลิต ต้องก่อสร้าง ทดสอบ และดำเนินการโรงไฟฟ้าให้สำเร็จ และจัดให้โรงไฟฟ้าอยู่ในสภาพที่พร้อมเชื่อมต่อกับระบบจ่ายไฟฟ้าของ กฟผ. และให้หน่วยผลิตไฟฟ้าแต่ละหน่วยของผู้ผลิตอยู่ในสภาพที่พร้อมจะจ่ายไฟฟ้าได้ตามกำหนดการวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)</p> <p>(2) ผู้ผลิตต้องดำเนินการขออนุญาต จัดให้ได้รับใบอนุญาตและดำรงใบอนุญาตจากทางหน่วยงานที่เกี่ยวข้องซึ่งจำเป็นสำหรับการก่อสร้าง การเป็นเจ้าของ และการประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และมีหน้าที่จำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และบำรุงรักษาและซ่อมแซมโรงไฟฟ้าตลอดระยะเวลาที่สัญญานี้มีผลบังคับใช้</p> <p>(3) ตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ผู้ผลิตต้องทำตามคำสั่งของ กฟผ. ในการจำหน่ายไฟฟ้า และต้องไม่จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บุคคลภายนอกกระหว่างระยะเวลาที่สัญญานี้มีผลบังคับใช้</p> <p>สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของ กฟผ. กฟผ. ต้องก่อสร้าง ทดสอบ และดำเนินการระบบสายส่งไฟฟ้าให้สำเร็จ และจัดให้ระบบดังกล่าวอยู่ในสภาพที่พร้อมเชื่อมต่อกับโรงไฟฟ้าและแต่ละหน่วยผลิตไฟฟ้าของผู้ผลิตในวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)</p>
<p>กฎหมายที่ใช้บังคับ</p>	<p>กฎหมายไทย</p>

ข้อมูลวันที่ยังนามในสัญญา วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) / วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) และกำลังการผลิตตามสัญญา ของแต่ละโครงการมีดังต่อไปนี้

บริษัท	วันลงนาม	วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) / วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	ระยะเวลาของสัญญาจากวันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)	กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์)
GSRC	12 ธันวาคม 2556	หน่วยผลิตไฟฟ้า 1 31 มีนาคม 2564 (COD) หน่วยผลิตไฟฟ้า 2 1 ตุลาคม 2564 (COD) หน่วยผลิตไฟฟ้า 3 31 มีนาคม 2565 (COD)	25 ปี	2,500.0

บริษัท	วันลงนาม	วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) / วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	ระยะเวลาของสัญญาจากวันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)	กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์)
		หน่วยผลิตไฟฟ้า 4 1 ตุลาคม 2565 (COD)		
GPD	23 ธันวาคม 2556	หน่วยผลิตไฟฟ้า 1 31 มีนาคม 2566 (COD) หน่วยผลิตไฟฟ้า 2 1 ตุลาคม 2566 (COD) หน่วยผลิตไฟฟ้า 3 31 มีนาคม 2567 (COD) หน่วยผลิตไฟฟ้า 4 1 ตุลาคม 2567 (SCOD)	25 ปี	2,500.0

7.1.1.2. โครงการโรงไฟฟ้า GNS และ GUT

GNS และ GUT ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่งสัญญาแต่ละฉบับมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เหมือนกันในสาระสำคัญ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

คู่สัญญาฝ่ายกลุ่มบริษัทฯ	GNS และ GUT (“ผู้ผลิต”)
คู่สัญญากับผู้ผลิต	กฟผ.
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ผู้ผลิตตกลงผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.
วันที่ลงนามในสัญญา	โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับวันที่ลงนามในสัญญาของแต่ละสัญญา
ระยะเวลาที่สัญญามีผลบังคับใช้	ตั้งแต่วันลงนามในสัญญา ถึงวันครบกำหนด 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของหน่วยผลิตสุดท้าย โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับระยะเวลาที่สัญญามีผลบังคับใช้ของแต่ละสัญญา ระยะเวลาของสัญญาอาจขยายได้ตามแต่ที่สัญญาจะตกลงกัน
กำลังการผลิตตามสัญญา	โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับกำลังการผลิตของแต่ละสัญญา
คำตอบแทน	คำตอบแทนที่จะได้รับแบ่งเป็น 2 ส่วน ประกอบด้วยค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า (Availability Payments) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payments) ดังนี้ (1) ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า (Availability Payments) ผู้ผลิตจะได้รับค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า จาก กฟผ. สำหรับการทำให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาเพื่อพร้อมจ่ายให้แก่ กฟผ. ทั้งนี้ ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าครอบคลุมถึงต้นทุนการดำเนินงานและซ่อมบำรุงคงที่ (Fixed Operating and Maintenance Cost) การชำระเงินต้นและดอกเบี้ย (Debt Servicing Expenses) และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ตามที่สัญญากำหนด โดยตลอดระยะเวลาที่ผู้ผลิตได้จัดให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพื่อพร้อมจ่ายให้แก่ กฟผ. และปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว ตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิตไฟฟ้าแรก กฟผ. จะต้องจ่ายค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ผลิตโดยไม่คำนึงว่าจะได้มีการจ่ายไฟฟ้าจริงให้แก่ กฟผ. หรือไม่ ทั้งนี้ ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าอาจมีการปรับลดในกรณีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพื่อพร้อมจ่ายไม่เป็นไปตามสัญญา (2) ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payments) นอกจากค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าแล้ว ตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิตไฟฟ้าแรก ผู้ผลิตจะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าจาก กฟผ. ซึ่งจะครอบคลุมต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของโครงการ และต้นทุนการดำเนินงานและซ่อมบำรุงผันแปร

	(Variable Operating and Maintenance Cost) โดยต้นทุนค่าเชื้อเพลิงในสูตรค่าพลังงานไฟฟ้า นั้น คำนวณจากปริมาณไฟฟ้าที่จ่ายจริงให้ กฟผ. ราคาก๊าซธรรมชาติที่โครงการจ่าย และอัตราการใช้ความร้อนสุทธิ (Heat Rate) ตามสูตรการคำนวณที่กำหนดไว้ตามสัญญา
สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของผู้สัญญา	<p>สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของผู้ผลิต</p> <p>(1) ผู้ผลิต ต้องก่อสร้าง ทดสอบ และดำเนินการโรงไฟฟ้าให้สำเร็จ และจัดให้โรงไฟฟ้าอยู่ในสภาพที่พร้อมเชื่อมต่อกับระบบจ่ายไฟฟ้าของ กฟผ. และให้หน่วยผลิตไฟฟ้าแต่ละหน่วยของผู้ผลิตอยู่ในสภาพที่พร้อมจะจ่ายไฟฟ้าได้ตามกำหนดการวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)</p> <p>(2) ผู้ผลิตต้องดำเนินการขออนุญาต จัดให้ได้รับใบอนุญาตและคำรับรองใบอนุญาตจากทางหน่วยงานที่เกี่ยวข้องซึ่งจำเป็นสำหรับการก่อสร้าง การเป็นเจ้าของ และการประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและมีหน้าที่จำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และบำรุงรักษาและซ่อมแซมโรงไฟฟ้าตลอดระยะเวลาที่สัญญานี้มีผลบังคับใช้</p> <p>(3) ตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ผู้ผลิตต้องทำตามคำสั่งของ กฟผ. ในการจำหน่ายไฟฟ้า และต้องไม่จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บุคคลภายนอกระหว่างระยะเวลาที่สัญญานี้มีผลบังคับใช้</p> <p>สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของ กฟผ.</p> <p>กฟผ. ต้องก่อสร้าง ทดสอบ และดำเนินการระบบสายส่งไฟฟ้าให้สำเร็จ และจัดให้ระบบดังกล่าวอยู่ในสภาพที่พร้อมเชื่อมต่อกับโรงไฟฟ้าและแต่ละหน่วยผลิตไฟฟ้าของผู้ผลิตในวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)</p>
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายไทย

ข้อมูลวันที่ลงนามในสัญญา วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) / วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) และกำลังการผลิตตามสัญญาของแต่ละโครงการมีดังต่อไปนี้

บริษัท	วันลงนาม	วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)	ระยะเวลาของสัญญาจากวันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)	กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกกะวัตต์)
GNS	10 ตุลาคม 2551 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	หน่วยผลิตไฟฟ้า 1 1 มิถุนายน 2557 หน่วยผลิตไฟฟ้า 2 1 ธันวาคม 2557	25 ปี	1,600.0
GUT	10 ตุลาคม 2551 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	หน่วยผลิตไฟฟ้า 1 1 มิถุนายน 2558 หน่วยผลิตไฟฟ้า 2 1 ธันวาคม 2558	25 ปี	1,600.0

2.1.2. สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการ SPP ตามระเบียบการรับซื้อไฟฟ้า พ.ศ. 2553 (แก้ไขเพิ่มเติม พ.ศ. 2554) และระเบียบการรับซื้อไฟฟ้า พ.ศ. 2550 ของ กฟผ.

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ กฟผ. สำหรับโครงการ SPP เป็นสัญญามาตรฐานที่ร่างโดย กฟผ. ซึ่งคู่สัญญาฝ่ายผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนไม่สามารถเจรจาหรือแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญเป็นอย่างอื่น

โครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ตามระเบียบการรับซื้อไฟฟ้า พ.ศ. 2553 (แก้ไขเพิ่มเติม พ.ศ. 2554) และระเบียบการรับซื้อไฟฟ้า พ.ศ. 2550 ของ กฟผ. ตามลำดับ ซึ่งเป็นประเภทสัญญา Firm ระบบ Cogeneration โดยข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

คู่สัญญาฝ่ายกลุ่มบริษัทฯ	โครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จำนวน 19 โครงการ ("ผู้ผลิต") โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับรายละเอียดของผู้ผลิตของแต่ละสัญญา
คู่สัญญากับผู้ผลิต	กฟผ.
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ผู้ผลิตจะผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.
วันที่ลงนามในสัญญา	โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับรายละเอียดของวันที่ลงนามในสัญญาของแต่ละสัญญา
ระยะเวลาที่สัญญาจะมีผลบังคับใช้	25 ปี นับตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับระยะเวลาของแต่ละสัญญา ไม่มีเงื่อนไขใดเกี่ยวกับการขยายระยะเวลาของสัญญา
กำลังการผลิตตามสัญญา	โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับกำลังการผลิตของแต่ละสัญญา (กล่าวคือ แต่ละโครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติ มีกำลังการผลิตตามสัญญาที่ 90.0 เมกะวัตต์ ที่ระดับแรงดันไฟฟ้า 115.0 กิโลโวลต์)
คำตอบแทน	ผู้ผลิตจะได้รับค่าไฟฟ้าจาก กฟผ. ตามอัตราซื้อไฟฟ้าซึ่งประกอบด้วยค่าพลังไฟฟ้า ค่าพลังงานไฟฟ้า และค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง ดังนี้ (1) ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) ผู้ผลิตจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าจาก กฟผ. ในอัตราคงที่สำหรับการจัดให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาเพื่อพร้อมจ่ายให้แก่ กฟผ. ซึ่งจะคำนวณปริมาณพลังไฟฟ้าทุกเดือน โดยค่าพลังไฟฟ้านี้ครอบคลุมถึงต้นทุนคงที่ต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายในการชำระหนี้ของโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ หากผู้ผลิต จัดให้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพื่อพร้อมจ่ายให้แก่ กฟผ. และปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว กฟผ. จะต้องชำระค่าพลังไฟฟ้าให้แก่ผู้ผลิตโดยไม่คำนึงว่าจะได้มีการจ่ายไฟฟ้าจริงให้แก่ กฟผ. หรือไม่ (2) ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ผู้ผลิตจะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าจาก กฟผ. ซึ่ง ประกอบด้วยค่าเชื้อเพลิงที่ครอบคลุมต้นทุนเชื้อเพลิงต่าง ๆ ของผู้ผลิตและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าคำนวณจาก (ก) อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าฐาน และ (ข) ค่าตัวประกอบการปรับอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าซึ่งจะแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติ (3) ค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving Payment) ผู้ผลิตจะได้รับค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงจาก กฟผ. ตามประสิทธิภาพในการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าและพลังงานความร้อน
สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของคู่สัญญา	สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของผู้ผลิต (1) ผู้ผลิตมีหน้าที่ในการพัฒนาและบริหารจัดการโรงไฟฟ้า และจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา (2) ผู้ผลิตต้องดำเนินการต่าง ๆ ตามที่ระบุในสัญญา ภายในกรอบระยะเวลาที่กำหนด (3) ผู้ผลิตต้องได้รับหนังสืออนุญาตให้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องก่อนวันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (4) ผู้ผลิตต้องได้รับอนุมัติและได้รับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของผู้ผลิตตลอดระยะเวลาของสัญญา (5) ผู้ผลิตต้องออกแบบ ติดตั้ง ทดสอบ บริหาร ซ่อมแซม และบำรุงรักษาระบบเครื่องผลิตไฟฟ้าตลอดระยะเวลาของสัญญา สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของ กฟผ. กฟผ. มีหน้าที่รับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตในปริมาณขั้นต่ำ (Minimum-Take) ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายไทย

รายละเอียดของบริษัทเจ้าของโครงการ ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อยในกลุ่มบริษัทฯ (GMP) ที่ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า SPP กับ กฟผ. ประเภทสัญญา Firm ระบบ Cogeneration ตามระเบียบการรับซื้อไฟฟ้า พ.ศ.2553 (แก้ไขเพิ่มเติม พ.ศ. 2554) ของ กฟผ. มีดังนี้

บริษัท	วันลงนาม	วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)	ระยะเวลาของ สัญญา จากวันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)	กำลังการผลิต ตามสัญญา (เมกะวัตต์)
GVTP	5 ตุลาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	16 พฤษภาคม 2560	25 ปี	90.0
GTS1	24 สิงหาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	8 กรกฎาคม 2560	25 ปี	90.0
GTS2	24 สิงหาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 กันยายน 2560	25 ปี	90.0
GTS3	24 สิงหาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 พฤศจิกายน 2560	25 ปี	90.0
GTS4	24 สิงหาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 มกราคม 2561	25 ปี	90.0
GNC	6 มกราคม 2555 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 มีนาคม 2561	25 ปี	90.0
GBL	5 ตุลาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 กันยายน 2561	25 ปี	90.0
GBP	5 ตุลาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 พฤศจิกายน 2561	25 ปี	90.0
GNLL2	5 ตุลาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 มกราคม 2562	25 ปี	90.0
GNPM	5 ตุลาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 มีนาคม 2562	25 ปี	90.0
GNRV1	19 ธันวาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 พฤษภาคม 2562	25 ปี	90.0
GNRV2	19 ธันวาคม 2554 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 กรกฎาคม 2562	25 ปี	90.0

รายชื่อบริษัทผู้ผลิต ข้อมูลวันที่ลงนามในสัญญา วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) / วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) และกำลังการผลิตตามสัญญาของแต่ละโครงการ ตามสัญญาประเภท firm ระบบ Cogeneration ตามระเบียบการรับซื้อไฟฟ้า พ.ศ. 2550 ของ กฟผ. มีดังนี้

บริษัท	วันลงนาม	วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)	ระยะเวลาของ สัญญา จากวันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)	กำลังการผลิต ตาม สัญญา (เมกะวัตต์)
GKP1	20 พฤศจิกายน 2552 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	5 มกราคม 2556	25 ปี	90.0
GKP2	20 พฤศจิกายน 2552 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 กุมภาพันธ์ 2556	25 ปี	90.0
GTLC	20 พฤศจิกายน 2552 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 มีนาคม 2556	25 ปี	90.0
GNNK	20 พฤศจิกายน 2552 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 เมษายน 2556	25 ปี	90.0
GNLL	20 พฤศจิกายน 2552 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 พฤษภาคม 2556	25 ปี	90.0
GCRN	20 พฤศจิกายน 2552 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 กรกฎาคม 2556	25 ปี	90.0
GNK2	20 พฤศจิกายน 2552 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	1 ตุลาคม 2556	25 ปี (ถึง 30 กันยายน 2581)	90.0

2.1.3. สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการ SPP พลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff (FiT) ปี 2565 – 2573 สำหรับ พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน กับ กฟผ.

โครงการ SPP ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง หรือ อยู่ระหว่างการพัฒนา ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่งเป็นประเภทสัญญา non-firm ประเภทพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff (FiT) ปี 2565 – 2573 สำหรับ พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน โดยข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

คู่สัญญาฝ่ายกลุ่มบริษัทฯ	โครงการ SPP พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน จำนวน 13 โครงการ (“ผู้ผลิต”) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับรายละเอียดผู้ผลิตของแต่ละสัญญา
คู่สัญญากับผู้ผลิต	กฟผ.
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ผู้ผลิตจะผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.
วันที่ลงนามในสัญญา	รายละเอียดวันที่ลงนามในสัญญาของแต่ละสัญญารายกฏตามตารางข้างล่าง

ระยะเวลาที่สัญญาจะมีผลบังคับใช้	ตั้งแต่มูลงนามสัญญา และมีผลต่อเนื่อง 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับระยะเวลาที่สัญญาจะมีผลบังคับใช้ ของแต่ละสัญญา
กำลังการผลิตตามสัญญา	โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับกำลังการผลิตของแต่ละสัญญา
สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของคู่สัญญา	สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของผู้ผลิต (1) ผู้ผลิตต้องไม่เปลี่ยนแปลงที่ตั้งโครงการ พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา และประเภทพลังงานหมุนเวียนตามที่กำหนดไว้ (2) ผู้ผลิตจะต้องรายงานและจัดส่งแผนการก่อสร้างโรงไฟฟ้าก่อนเริ่มการก่อสร้างให้ กฟผ. และหลังจากนั้นให้ส่งรายงานผลความก้าวหน้าของการก่อสร้างรายไตรมาสให้ กฟผ. ทราบภายใน 15 วัน หลังสิ้นไตรมาสต่างๆ จนถึงวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) (3) ผู้ผลิตต้องมีหนังสือแจ้งวันที่คาดว่าจะเริ่มต้นขนานเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากับระบบของการไฟฟ้า ให้ กฟผ. พิจารณาล่วงหน้าก่อนวันเริ่มต้นขนานเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากับระบบของการไฟฟ้าไม่น้อยกว่า 60 วัน (4) ผู้ผลิตต้องมีหนังสือแจ้งวันที่ประสงค์จะเริ่มต้นขนานเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากับระบบของการไฟฟ้า ให้ กฟผ. พิจารณาล่วงหน้าก่อนวันเริ่มต้นขนานเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากับระบบการไฟฟ้าไม่น้อยกว่า 10 วันทำการ (5) ผู้ผลิตต้องมีหนังสือแจ้งวันที่ผู้ผลิตประสงค์จะจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้ กฟผ. พิจารณาความเห็นชอบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 วันก่อนวันกำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (SCOD) (6) ผู้ผลิตจะต้องนำหนังสือรับแจ้งความประสงค์จะเริ่มประกอบกิจการไฟฟ้า ซึ่งได้รับจาก กกพ. และใบอนุญาตตามกฎหมาย รวมถึงกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง ที่ยังมีผลบังคับใช้ มาแสดงต่อ กฟผ. ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 10 วันทำการ ก่อนวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) (7) ผู้ผลิตจะจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ได้ก็ต่อเมื่อ ผู้ผลิตได้ปฏิบัติตามถ้วนตามเงื่อนไขที่ กกพ. ประกาศกำหนด
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายไทย

รายชื่อบริษัทผู้ผลิต ข้อมูลวันที่ลงนามในสัญญา วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) / วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) และกำลังการผลิตตามสัญญาของแต่ละโครงการ มีดังต่อไปนี้

บริษัท	วันลงนาม	วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	ระยะเวลาของสัญญา	กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์)
SKP	16 ตุลาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	25 ปี	48.0
STP	16 ตุลาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	25 ปี	58.0
PRR	16 ตุลาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	25 ปี	54.0
ICT	16 ตุลาคม 2566	1 พฤศจิกายน 2568	25 ปี	37.8
RS	16 ตุลาคม 2566	1 ธันวาคม 2568	25 ปี	37.8
SYP	16 ตุลาคม 2566	1 ธันวาคม 2568	25 ปี	48.0
SPTP	16 ตุลาคม 2566	15 ธันวาคม 2568	25 ปี	58.7
TPS	16 ตุลาคม 2566	15 ธันวาคม 2568	25 ปี	51.0
LNE	20 ธันวาคม 2566	1 กันยายน 2569	25 ปี	68.0
PSE	20 ธันวาคม 2566	15 มีนาคม 2571	25 ปี	44.6
SFA	20 ธันวาคม 2566	15 กันยายน 2571	25 ปี	58.0
SSY	20 ธันวาคม 2566	15 มีนาคม 2571	25 ปี	55.0
SCP	20 ธันวาคม 2566	15 มิถุนายน 2571	25 ปี	34.0

2.1.4. สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการ SPP พลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ปี 2565 – 2573 สำหรับ พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน กับ กฟผ.

โครงการ SPP ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง หรือ อยู่ระหว่างการพัฒนา ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่งเป็นประเภทสัญญา partial-firm ประเภท สำหรับพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน โดยข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

คู่สัญญาฝ่ายกลุ่มบริษัทฯ	โครงการ SPP พลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน จำนวน 12 โครงการ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับรายละเอียดผู้ผลิตของแต่ละสัญญา
คู่สัญญากับผู้ผลิต	กฟผ.
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ผู้ผลิตจะผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.
วันที่ลงนามในสัญญา	รายละเอียดของวันที่ลงนามในสัญญาของแต่ละสัญญาปรากฏตามตารางข้างล่าง
ระยะเวลาที่สัญญาจะมีผลบังคับใช้	ตั้งแต่ลงนามสัญญา และมีผลต่อเนื่อง 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับระยะเวลาที่สัญญาจะมีผลบังคับใช้ ของแต่ละสัญญา
กำลังการผลิตตามสัญญา	โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในตารางด้านล่างเกี่ยวกับกำลังการผลิตของแต่ละสัญญา
คำตอบแทน	ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่อ่านค่าได้จากมาตรวัดไฟฟ้าในระยะเวลา 15 นาทีใดๆ จะถูกนำมาคำนวณในการชำระเงินค่าไฟฟ้า ดังนี้ (1) ค่าไฟฟ้าในเวลาที่ 1 (09:00 – 16:00 น.) <ul style="list-style-type: none"> ▪ กรณีที่จ่ายพลังไฟฟ้าเข้าระบบไม่เกินปริมาณร้อยละ 100 ของปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา ผู้ผลิตจะได้รับเงินค่าไฟฟ้าในอัตรา FIT ▪ กรณีที่จ่ายพลังไฟฟ้าเข้าระบบมากกว่าปริมาณร้อยละ 100 ของปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา ผู้ผลิตจะไม่ได้รับเงินค่าไฟฟ้าสำหรับปริมาณพลังงานไฟฟ้าในส่วนที่เกิน ▪ กรณีที่จ่ายพลังไฟฟ้าเข้าระบบน้อยกว่าปริมาณร้อยละ 100 ของปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา เงินค่าไฟฟ้าที่ผู้ผลิตได้รับจะถูกปรับลด โดยส่วนที่ปรับลดจะคิดในอัตราร้อยละ 12 ของอัตรา FIT คูณด้วยส่วนต่างระหว่างปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ กฟผ. ควรได้รับตามปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา และปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ กฟผ. ได้รับจริง (2) ค่าไฟฟ้าในเวลาที่ 2 (18:01 – 24:00 น. และ 00:00 – 06:00 น.) <ul style="list-style-type: none"> ▪ กรณีที่จ่ายพลังไฟฟ้าเข้าระบบไม่เกินปริมาณพลังไฟฟ้าตามแผนการรับซื้อไฟฟ้าที่ กฟผ. สั่งการ ผู้ผลิตจะได้รับเงินค่าไฟฟ้าในอัตรา FIT โดยมีปริมาณพลังงานไฟฟ้าเท่ากับร้อยละ 60 ของปริมาณไฟฟ้าตามสัญญา คุณระยะเวลา 2 ชั่วโมง และ กฟผ. สามารถสั่งจ่ายไฟฟ้าได้ไม่เกินร้อยละ 60 ของปริมาณไฟฟ้าตามสัญญา ▪ กรณีที่จ่ายพลังไฟฟ้าเข้าระบบมากกว่าปริมาณพลังไฟฟ้าตามแผนการรับซื้อไฟฟ้าที่ กฟผ. สั่งการ ผู้ผลิตจะไม่ได้รับเงินค่าไฟฟ้าสำหรับปริมาณพลังงานไฟฟ้าในส่วนที่เกิน ▪ กรณีที่จ่ายพลังงานไฟฟ้าเข้าระบบน้อยกว่าปริมาณพลังไฟฟ้าตามแผนการรับซื้อไฟฟ้าที่ กฟผ. สั่งการ เงินค่าไฟฟ้าที่ผู้ผลิตได้รับจะถูกปรับลด โดยส่วนที่ปรับลดจะคิดในอัตราร้อยละ 12 ของอัตรา FIT คูณด้วยส่วนต่างระหว่างปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ กฟผ. ควรได้รับตามแผนการรับซื้อไฟฟ้าที่ กฟผ. และปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ กฟผ. ได้รับจริง ▪ กรณีช่วงเวลา 18:01 – 18:15 น. ปริมาณพลังไฟฟ้าในช่วงเวลาดังกล่าวจะคำนวณจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่อ่านค่าได้จากมาตรวัดไฟฟ้าคุณด้วย 14 และหารด้วย 15 (3) ค่าไฟฟ้าในเวลาที่ 3 (06:01 – 09:00 น. และ 16:01 – 18:00 น.) <ul style="list-style-type: none"> ▪ กรณีที่ กฟผ. ไม่ได้แจ้งแผนรับซื้อไฟฟ้า ผู้ผลิตจะได้รับเงินค่าไฟฟ้าในอัตรา FIT ในกรณีที่จ่ายพลังงานไฟฟ้าเข้าระบบไม่เกินปริมาณร้อยละ 100 ของปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญาและผู้ผลิตจะไม่ได้รับเงินค่าไฟฟ้าสำหรับปริมาณพลังงานไฟฟ้าในส่วนที่เกิน ในกรณีที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบมากกว่าปริมาณร้อยละ 100 ของปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ กรณีที่ กฟผ. งดหรือลดการรับซื้อไฟฟ้าในช่วงเวลาที่ 3 โดยจะรับซื้อพลังไฟฟ้าไม่เกินปริมาณร้อยละ 100 ของปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา ผู้ผลิตจะได้รับเงินค่าไฟฟ้าในอัตรา FIT ในกรณีที่จ่ายพลังไฟฟ้าเข้าระบบไม่เกินปริมาณพลังไฟฟ้าตามที่ กฟผ. กำหนด และผู้ผลิตจะไม่ได้รับเงินค่าไฟฟ้าสำหรับปริมาณพลังไฟฟ้าในส่วนที่เกิน ในกรณีที่จ่ายพลังไฟฟ้าเข้าระบบมากกว่าปริมาณพลังไฟฟ้าตามที่ กฟผ. กำหนด ▪ กรณีช่วงเวลา 06:01 – 06:15 น. และ 16:01 – 16:15 น. ปริมาณพลังไฟฟ้าในช่วงเวลาดังกล่าวจะคำนวณจากปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่อ่านค่าได้จากมาตรวัดไฟฟ้าคุณด้วย 14 และหารด้วย 15
สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของคู่สัญญา	<p>สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของผู้ผลิต</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) ผู้ผลิตต้องไม่เปลี่ยนแปลงที่ตั้งโครงการ พลังงานไฟฟ้าตามสัญญา และประเภทพลังงานหมุนเวียนตามที่กำหนดไว้ (2) ผู้ผลิตจะต้องรายงานและจัดส่งแผนการก่อสร้างโรงไฟฟ้าก่อนเริ่มการก่อสร้างให้ กฟผ. และหลังจากนั้นให้ส่งรายงานผลความก้าวหน้าของการก่อสร้างรายไตรมาสให้ กฟผ. ทราบภายใน 15 วัน หลังสิ้นไตรมาสหนึ่งๆ จนถึงวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) (3) ผู้ผลิตต้องมีหนังสือแจ้งวันที่คาดว่าจะเริ่มต้นขนานเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากับระบบของการไฟฟ้า ให้ กฟผ. พิจารณาล่วงหน้าก่อนวันเริ่มต้นขนานเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากับระบบของการไฟฟ้าไม่น้อยกว่า 60 วัน (4) ผู้ผลิตต้องมีหนังสือแจ้งวันที่ประสงค์จะเริ่มต้นขนานเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากับระบบของการไฟฟ้า ให้ กฟผ. พิจารณาล่วงหน้าก่อนวันเริ่มต้นขนานเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากับระบบการไฟฟ้าไม่น้อยกว่า 10 วันทำการ (5) ผู้ผลิตจะต้องส่งผลการขนานเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากับระบบของการไฟฟ้า ผลการทดสอบเดินเครื่องกำเนิดไฟฟ้าและระบบป้องกันไฟฟ้า ให้การไฟฟ้าก่อนทำการทดสอบเดินเครื่องกำเนิดไฟฟ้าในลักษณะ Trial Run (6) ผู้ผลิตต้องมีหนังสือแจ้งวันที่ผู้ผลิตประสงค์จะจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้ กฟผ. พิจารณาความเห็นชอบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 วันก่อนวันกำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (SCOD) (7) ผู้ผลิตจะต้องนำหนังสือรับแจ้งความประสงค์จะเริ่มประกอบกิจการไฟฟ้า ซึ่งได้รับจาก กกพ. และใบอนุญาตตามกฎหมาย รวมถึงกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง ที่ยังมีผลบังคับใช้ มาแสดงต่อ กฟผ. ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 10 วันทำการ ก่อนวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) (8) ผู้ผลิตจะจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ได้ก็ต่อเมื่อ ผู้ผลิตได้ปฏิบัติตามถ้วนตามเงื่อนไขที่ กกพ. ประกาศกำหนด
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายไทย

รายชื่อบริษัทผู้ผลิต ข้อมูลวันที่ลงนามในสัญญา วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) / วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) และกำลังการผลิตตามสัญญาของแต่ละโครงการ มีดังต่อไปนี้

บริษัท	วันลงนาม	วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	ระยะเวลาของสัญญา	กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์)
SLD	16 ตุลาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	25 ปี	60.0
BRSP	16 ตุลาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	25 ปี	75.0
EGF	16 ตุลาคม 2566	31 ธันวาคม 2568	25 ปี	61.0
DTP	16 ตุลาคม 2566	31 ธันวาคม 2568	25 ปี	60.0
SSE	20 ธันวาคม 2566	1 กันยายน 2569	25 ปี	67.0
SCE	29 เมษายน 2567	31 ธันวาคม 2569	25 ปี	59.0
AGP	20 ธันวาคม 2566	15 ธันวาคม 2570	25 ปี	46.0
SACE	20 ธันวาคม 2566	31 มีนาคม 2571	25 ปี	65.0
RUS	20 ธันวาคม 2566	15 กันยายน 2571	25 ปี	43.0
BWP	20 ธันวาคม 2566	15 มกราคม 2571	25 ปี	73.2
SRE	20 ธันวาคม 2566	1 มิถุนายน 2571	25 ปี	45.0

บริษัท	วันลงนาม	วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	ระยะเวลาของสัญญา	กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์)
DCE	20 ธันวาคม 2566	15 มีนาคม 2572	25 ปี	46.0

7.2 สัญญาซื้อขายกับลูกค้าอุตสาหกรรม

นอกจากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. แล้ว โครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า จำนวน 227 สัญญา สัญญาซื้อขายไอน้ำ จำนวน 29 สัญญา และสัญญาซื้อขายน้ำเย็น จำนวน 1 สัญญา กับลูกค้าอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมหรือบริเวณใกล้เคียงซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าดำเนินงานอยู่ ทั้งนี้ สัญญาต่าง ๆ เหล่านี้เป็นสัญญามาตรฐาน เว้นแต่ข้อกำหนดและเงื่อนไขทางการค้าบางประการ ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญจากสัญญาตัวอย่างของสัญญาต่าง ๆ เหล่านี้สรุปได้ดังนี้

7.2.1. สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรม

คู่สัญญาฝ่ายกลุ่มบริษัทฯ	โครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติภายใต้ GMP และโครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติภายใต้ GJP (บริษัทร่วม) (“ผู้ผลิต”)
คู่สัญญาฝ่ายตรงข้าม	ลูกค้าอุตสาหกรรม (“ผู้ซื้อ”)
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ผู้ผลิตจะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ซื้อและผู้ซื้อจะซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตตามปริมาณกำลังการผลิตตามที่กำหนดในสัญญา
วันที่ลงนามในสัญญา	ตามที่ระบุในแต่ละสัญญา
ระยะเวลาที่สัญญาจะมีผลบังคับใช้	ระยะเวลาของสัญญาเริ่มตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาจนถึง (ก) วันครบกำหนดสัญญาตามที่ระบุไว้ในสัญญา (โดยสัญญาส่วนใหญ่มีอายุ 15 ปีนับตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์) หรือ (ข) การบอกเลิกสัญญาตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญา แล้วแต่ว่ากรณีใดเกิดขึ้นก่อน
กำลังการผลิตตามสัญญา รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	กำลังการผลิตตามสัญญา รวมของโครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติ ภายใต้ GMP 485.5 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตตามสัญญา รวมของโครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติ ภายใต้ GJP 217.2 เมกะวัตต์
สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของคู่สัญญา	(1) ผู้ผลิตจะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ซื้อตามกำลังการผลิตตามสัญญาตลอด 24 ชั่วโมงต่อวัน ยกเว้นการหยุดเพื่อการบำรุงรักษาตามแผนการซ่อมบำรุง (2) ผู้ซื้อจะต้องซื้อไฟฟ้าในปริมาณขั้นต่ำ (Take or Pay) ต่อปี ซึ่งคำนวณตามสูตรที่กำหนดไว้ในสัญญา (3) ผู้ซื้อตกลงจะทำการชำระเงินภายใน 30 วันนับแต่วันที่ได้รับใบแจ้งหนี้จากผู้ผลิต เว้นแต่คู่สัญญาที่มีข้อโต้แย้งเกี่ยวกับการชำระเงินดังกล่าว
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายไทย

7.2.2. สัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรม

คู่สัญญาฝ่ายกลุ่มบริษัทฯ	โครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติ ภายใต้ GMP: GTVP GTS1 GTS2 GTS3 GTS4 GNC GBL GBP GNPM GNRV1 โครงการ SPP ก๊าซธรรมชาติ ภายใต้ GJP (บริษัทร่วม): GKP1 GKP2 GTLC GNLL GCRN GNK2 (รวมเรียกว่า “ผู้ขาย”)
คู่สัญญาฝ่ายตรงข้าม	ลูกค้าอุตสาหกรรม (“ผู้ซื้อ”)
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ผู้ขายจะจำหน่ายไอน้ำให้แก่ผู้ซื้อและผู้ซื้อจะซื้อไอน้ำจากผู้ขายในปริมาณไอน้ำ ระดับความดันและอุณหภูมิตามที่กำหนดในสัญญา

วันที่ลงนามในสัญญา	ตามที่ระบุในแต่ละสัญญา
ระยะเวลาที่สัญญามีผลบังคับใช้	ระยะเวลาของสัญญาเริ่มตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาจนถึง (ก) วันครบกำหนดสัญญาตามที่ระบุไว้ในสัญญา (โดยสัญญาส่วนใหญ่มีอายุ 15 ปีนับตั้งแต่วันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์) หรือ (ข) การเลิกสัญญาตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญา แล้วแต่ว่ากรณีไหนเกิดขึ้นก่อน
กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 30 มิถุนายน 2567	กำลังการผลิตตามสัญญา รวมของ GVTP GTS1 GTS2 GTS3 GTS4 GNC GBL 178.0 ตันต่อชั่วโมง กำลังการผลิตตามสัญญา รวมของ GKP1 GKP2 GTLC GNLL GCRN GNK2 91.6 ตันต่อชั่วโมง
สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของคู่สัญญา	(1) ผู้ขายจะจัดให้มีน้ำให้แก่ผู้ซื้อตลอด 24 ชั่วโมงต่อวัน ยกเว้นการหยุดเพื่อการบำรุงรักษาตามแผนการซ่อมบำรุง และมีหน้าที่จัดส่งน้ำให้ผู้ซื้อตามที่กำหนดไว้ในสัญญา (2) ผู้ซื้อตกลงจะซื้อและรับน้ำในปริมาณที่กำหนดไว้ในสัญญา (3) ผู้ซื้อตกลงจะทำการชำระเงินค่าซื้อน้ำให้แก่ผู้ขายตามราคาน้ำที่กำหนดไว้ในสัญญา
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายไทย

7.2.3. สัญญาซื้อขายน้ำเย็นกับลูกค้าอุตสาหกรรม

คู่สัญญาฝ่ายกลุ่มบริษัท	GNNK (“ผู้ขาย”)
คู่สัญญาฝ่ายตรงข้าม	ลูกค้าอุตสาหกรรม (“ผู้ซื้อ”)
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ผู้ขายจะขายและผู้ซื้อจะซื้อน้ำเย็นจากผู้ขายในปริมาณตามที่กำหนดในสัญญา
วันที่ลงนามในสัญญา	ตามที่ระบุในแต่ละสัญญา
ระยะเวลาที่สัญญามีผลบังคับใช้	ระยะเวลาของสัญญาเริ่มตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญา จนถึง (ก) วันครบกำหนดสัญญาตามที่ระบุไว้ในสัญญา (โดยสัญญามีอายุ 5 ปี) หรือ (ข) การเลิกสัญญาตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญา แล้วแต่ว่ากรณีไหนเกิดขึ้นก่อน
กำลังการผลิตตามสัญญา รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	กำลังการผลิตตามสัญญา รวมของโครงการ GNNK 475.0 ตันความเย็น
สิทธิและหน้าที่ที่สำคัญของคู่สัญญา	(1) ผู้ขายจะจัดให้มีน้ำเย็นให้แก่ผู้ซื้อตลอด 24 ชั่วโมงต่อวัน ยกเว้นการหยุดเพื่อการบำรุงรักษาตามแผนการซ่อมบำรุง (2) ผู้ซื้อจะต้องซื้อไฟฟ้าในปริมาณขั้นต่ำ (Take or Pay) ต่อปี ซึ่งคำนวณตามสูตรที่กำหนดไว้ในสัญญา (3) เมื่อผู้ซื้อร้องขอ ผู้ขายอาจจัดส่งน้ำเย็นให้แก่ผู้ซื้อในปริมาณเกินกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญา ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่คู่สัญญาได้ตกลงกัน (4) ผู้ซื้อตกลงจะทำการชำระเงินค่าซื้อน้ำเย็นให้แก่ผู้ขายตามราคาน้ำเย็นที่กำหนดไว้ในสัญญา
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายไทย

7.3 สัญญาร่วมทุนระหว่างรัฐกับเอกชน

7.3.1. สัญญาร่วมลงทุนโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1)

GMTP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เป็นผู้ชนะการประมูลภายใต้โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1) กับ กนอ. ซึ่งสัญญามีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เหมือนกันในสาระสำคัญ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

คู่สัญญาฝ่ายบริษัท	GMTP
คู่สัญญาฝ่ายตรงข้าม	กนอ.
วัตถุประสงค์ของโครงการ	1. เพื่อให้มีการออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) และท่าเรือก๊าซ (Superstructure)

	<ol style="list-style-type: none"> 2. เพื่อเพิ่มขีดความสามารถและความจุในการขนถ่ายก๊าซธรรมชาติของท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุดที่อยู่ในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด 3. เพื่อให้มีท่าเรือสาธารณะให้บริการมากขึ้น 4. เพื่อให้เป็นไปตามแผนปฏิบัติการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานภายในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) เพื่อรักษาความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ
วันที่ลงนามในสัญญา	1 ตุลาคม 2562
ระยะเวลาที่สัญญาจะมีผลบังคับใช้	ตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2562 ถึง 28 ธันวาคม 2599 (35 ปี นับจากหนังสือแจ้งให้เริ่มงานระยะที่ 1 (NTP1))
รูปแบบการร่วมลงทุน	<ol style="list-style-type: none"> 1. รูปแบบการร่วมลงทุนที่กำหนดให้เอกชนคู่สัญญารับผิดชอบงานการออกแบบ งานการก่อสร้าง งานการจัดการแหล่งเงินทุน งานการให้บริการ และงานการบำรุงรักษา (Design-Build-Finance-Operation Maintenance DBFOM) 2. เอกชนคู่สัญญาเป็นผู้จัดเก็บรายได้และเป็นผู้รับความเสี่ยงจากการเก็บรายได้ทั้งหมด 3. กำหนดให้ ทรัพย์สินที่เกิดจากการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) ตกเป็นกรรมสิทธิ์ของ กนอ. ทันทีเมื่อก่อสร้างแล้วเสร็จ 4. กำหนดลักษณะการโอนกรรมสิทธิ์ท่าเรือก๊าซ (Superstructure) ให้แก่ กนอ. ในลักษณะ Build-Operate-Transfer: BOT เมื่อครบระยะเวลาของโครงการ
ระยะเวลาโครงการ	<p>ระยะเวลาของโครงการ ไม่เกิน 35 ปี นับจาก NTP1 แบ่งเป็น</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. การออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) 3 ปี 2. การก่อสร้างท่าเรือก๊าซ (Superstructure) 2 ปี 3. การประกอบกิจการท่าเรือก๊าซ 30 ปี
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายไทย

เอกสารแนบ 2**สรุปข้อมูลของ****บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“INTUCH” หรือ “อินทัช”)****1. ข้อมูลเบื้องต้น**

ชื่อบริษัท	: บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) INTOUCH HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 87 อาคารเอ็มไทย ทาวเวอร์ ออลซีซั่นส์ เฟลส ชั้นที่ 27 ยูนิต 2 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์	: 0-2118-6900
โทรสาร	: 0-2118-6947
ประเภทธุรกิจ	: ลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล โดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) การลงทุนของ INTUCH สามารถจำแนกออกเป็น 2 สายธุรกิจหลักได้แก่ 1) ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สายในประเทศ และ 2) ธุรกิจอื่นๆ
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107535000257
เว็บไซต์	: www.intouchcompany.com
ทุนจดทะเบียน	: 5,000,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว	: 3,206,687,685 บาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญ 3,206,687,685 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ**2.1. ประวัติความเป็นมา การเปลี่ยนแปลง และพัฒนาการที่สำคัญ**

อินทัชเป็น Holding Company ที่ลงทุนในกลุ่มธุรกิจ โทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล โดยในช่วงระยะกว่า 4 ทศวรรษที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทอินทัชมีส่วนในการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ๆ โดยเฉพาะทางด้านโทรคมนาคมสื่อสารเพื่อสนับสนุนความก้าวหน้าของประเทศไทย เช่น เป็นผู้บุกเบิก การให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และกิจการดาวเทียมสื่อสารเป็นรายแรกของประเทศรวมถึงได้สร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจและสร้างความเติบโตและผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น ของบริษัทอย่างต่อเนื่องเสมอมา ปัจจุบันนอกจากการลงทุน ในกลุ่มธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัลแล้ว บริษัทยังได้ขยายขอบเขตการลงทุนโดยมองหาโอกาสในการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพในการเติบโต มีรายได้และกำไรสม่ำเสมอ เพื่อสร้างความเติบโตที่ยั่งยืนในอนาคตอีกด้วย

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
2564	<ul style="list-style-type: none">อินทัชลงทุนในบริษัทร่วมลงทุนในโครงการอินเวนท์เพิ่ม 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท โคนิเคิล จำกัด และลงทุนในกองทุน Viola Venture VI, LP. ซึ่งเป็นกองทุนธุรกิจร่วมลงทุน (Venture capital) ในประเทศอิสราเอล และในปี 2564 อินทัชได้ขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท อีเวนท์ บิโอบ โฮลดิ้งส์ พีทีอี ลิมิเต็ด และบริษัท วีวีอาร์ เอเชีย จำกัดอินทัชขายหุ้นที่ถือทั้งหมดใน โฮ ซ็อบบิ่ง ให้แก่บริษัท เจเคเอ็น เบสท์ไลฟ์ จำกัดAWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ AIS ได้รับใบอนุญาตให้ใช้ คลื่นความถี่ย่าน 700 MHz และคลื่นความถี่ย่าน 26 GHz ซึ่งจะช่วยให้อีสสามารถขยายเครือข่าย 5G ได้ ครอบคลุมพื้นที่กว้างขวาง และ รองรับการใช้งานที่ต้องการความสามารถในการส่งข้อมูลที่มีความเสถียรมาก และมีความหน่วงเวลาในการส่งข้อมูล (Latency) ต่ำ

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
2565	<ul style="list-style-type: none"> ● อินทัชจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่บริษัทถืออยู่ในไทยคม ให้กับ บริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ ถือหุ้นในสัดส่วน ร้อยละ 100 ในวันที่ 30 ธันวาคม 2565 ซึ่งเป็นไปตามมติ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2565 การจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในไทยคมนี้ มีผลทำให้ไทยคมสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ● อินทัชจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่บริษัทถืออยู่ในบริษัทภายใต้ โครงการอินเวนท์ จำนวน 10 บริษัท คงเหลือบริษัทที่อยู่ภายใต้โครงการอินเวนท์ทั้งสิ้น 6 บริษัท ● เอไอเอสจัดตั้งบริษัทย่อย บริษัท เอไอเอส ดีซี เวนเจอร์ จำกัดและลงนามลงทุนในสัญญาร่วมพัฒนาธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Joint Development Agreement - Data Center Business) ร่วมกับ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) และ บริษัท Singapore Telecommunications Limited (Singtel) เพื่อรองรับการเติบโตและตอบสนองต่อความต้องการโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลในประเทศไทย ● บริษัท เอไอเอส ดิจิทัลไลฟ์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ของ AIS ซื้อหุ้นในบริษัท Startup จำนวน 3 แห่ง จาก อินทัช ได้แก่ บริษัท ช็อคโก้ คาร์ด เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด บริษัท ดาต้าฟาร์ม จำกัด และ บริษัท สวิฟท์ ไดนามิกส์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มศักยภาพการให้บริการด้านดิจิทัลแก่ลูกค้า รวมถึงต่อยอดและสนับสนุนความแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางในการดำเนินธุรกิจ ของ AIS ที่มุ่งสู่การเป็นผู้ให้บริการด้านดิจิทัลไลฟ์
2566	<ul style="list-style-type: none"> ● อินทัชปรับปรุงนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากเดิม จะพิจารณาจ่ายจากเงินปันผลส่วนใหญ่ที่บริษัทได้รับหลังหักค่าใช้จ่ายหากไม่มีเหตุผลจาเป็นอื่นใด เป็น “พิจารณาจ่ายในอัตราร้อยละ 100 จากเงินปันผลที่ได้รับหลังหักค่าใช้จ่ายหากไม่มีเหตุผลจาเป็นอื่นใด” ● บริษัท แอดวานซ์ เอ็มเปย์ จำกัด (mPAY) ซึ่งเป็น บริษัทย่อยของ AIS ได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในสัดส่วนร้อยละ 33.33 ในบริษัท แรบบิท-ไลน์ เพย์ จำกัด (RLP) ซึ่งดำเนินธุรกิจให้บริการกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-wallet) ผ่านแอปพลิเคชันไลน์ ให้แก่ บริษัท ไลน์แมน (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท ไลน์ คอมพานี (ประเทศไทย) จำกัด ทั้งนี้ AIS ยังคงมีทิศทางในการดำเนินธุรกิจเพื่อมุ่งสู่การเป็นผู้ให้บริการด้านดิจิทัลโดยต่อยอดจากธุรกิจหลักของบริษัทและ บริการอื่นๆ ที่มีอยู่เพื่อสร้างประสบการณ์ในการเข้าถึงบริการในด้านต่างๆ ต่อไป ● บริษัท แอดวานซ์ ไรร์เลส เน็ตเวิร์ค จำกัด (AWN) ซึ่งเป็น บริษัทย่อยของ AIS ได้ทำข้อตกลงรับโอนใบอนุญาต ให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 700MHz จากบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (NT) ในย่านความถี่ 738-743 MHz คู่กับ 793-798 MHz (แถบความกว้าง 2x5 MHz) สิ้นสุดใบอนุญาตในวันที่ 31 มีนาคม 2579 ซึ่งการรับโอนคลื่นดังกล่าวได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียงกิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) แล้วและคลื่นความถี่ย่านดังกล่าวมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 14,866 ล้านบาท ทำให้ เอไอเอสสามารถขยายบริการ 5G ครอบคลุมพื้นที่ห่างไกล ในต่างจังหวัดและบริเวณอาคารสูงได้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งยกระดับความจุโครงข่ายเพื่อรองรับความต้องการใช้ 5G ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ● บริษัท แอดวานซ์ ไรร์เลส เน็ตเวิร์ค จำกัด (AWN) ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้นในบริษัท ทริปเปิดที พรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) (TTTB) และ AIS ได้เข้าซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF) เสร็จสมบูรณ์เป็นผลให้ TTTB เป็น บริษัทย่อยของ AWN และ AIS เข้าถือหน่วยลงทุนใน JASIF ในสัดส่วนร้อยละ 19.00 เป็นที่เรียบร้อย ณ วันที่ 15 พฤศจิกายน 2566 ทำให้ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านของเอไอเอสมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดด้วยฐานลูกค้ากว่า 4.7 ล้านครัวเรือนทั่วประเทศ และก้าวสู่การเป็นผู้นำ ในตลาดอินเทอร์เน็ตบ้านของประเทศไทยด้วยโครงข่ายที่ครอบคลุมกว่า 13 ล้านครัวเรือน
2567	<ul style="list-style-type: none"> ● วันที่ 25 มกราคม 2567 ศาลปกครองสูงสุดมีคำพิพากษา ยืนตามคำพิพากษาของศาลปกครองกลางที่ได้พิพากษา ยกคำร้องของสำนักปลัดนายกรัฐมนตรี (สปน.) ที่ขอเพิกถอนคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการในกรณี ข้อพิพาทระหว่าง ITV และ สปน. ที่ไอทีวีได้ยื่นข้อพิพาทต่อสถาบันอนุญาโตตุลาการเมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2550 เพื่อให้พิจารณาว่าการบอกเลิกสัญญาเข้าร่วมและดำเนินการสถานีวิทยุโทรทัศน์ระบบ UHF (สัญญาเข้าร่วมงานฯ) ใน วันที่

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
	7 มีนาคม 2550 ของสเปน. ขอบด้วยกฎหมายหรือไม่ ซึ่งคำพิพากษาของศาลปกครองสูงสุดมีผลให้คดีนี้ถึงที่สุด โดยไอทีวีและสเปน. ต่างไม่มีหนี้จำนวน 2,890 ล้านบาท ที่ต้องชำระต่อกันอีก และไอทีวีไม่มีหนี้ที่ต้องชำระ หรือ ภาระหน้าที่ หรือความรับผิดชอบตามสัญญาเข้าร่วมงานฯ หรือ ภาระผูกพันใดๆ กับสเปน. อีกต่อไป

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.2.1. การประกอบธุรกิจแยกตามกลุ่มธุรกิจ

2.2.1.1. ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สายในประเทศดำเนินการโดย เอไอเอส

เอไอเอสเป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีอัจฉริยะ (Cognitive Tech-Co) มุ่งมั่นส่งเสริมประสบการณ์ดิจิทัลเหนือระดับผ่านธุรกิจหลัก 4 ธุรกิจ ได้แก่

- 1) **บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่** ด้วยเทคโนโลยี 4G และ 5G ภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส” ให้บริการระบบรายเดือน, บริการระบบเติมเงิน, และบริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติ หรือโรมมิ่ง ซึ่งมีผู้ให้บริการโครงข่ายที่เป็นคู่ค้าในกว่า 240 ปลายทางทั่วโลก
- 2) **บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง** ภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส ไฟเบอร์” และ “3BB” ให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงครอบคลุมทั้งภาคครัวเรือนและองค์กรธุรกิจ
- 3) **บริการลูกค้าองค์กร** ให้บริการดิจิทัลโซลูชันสำหรับภาคธุรกิจภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส บิสซิเนส” ครอบคลุมทั้งบริการเชื่อมต่อข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ตและโครงข่าย (EDS) รวมถึงโซลูชันด้านเทคโนโลยี อาทิ คลาวด์ (Cloud), ดาต้าเซ็นเตอร์ (Data Center), ความปลอดภัยด้านไซเบอร์ (Cyber security), และบริการด้านไอที (ICT solution) ให้กับลูกค้าองค์กรธุรกิจตั้งแต่องค์กรขนาดใหญ่ไปจนถึง SMEs
- 4) **บริการดิจิทัลเซอร์วิส** เป็นบริการด้านดิจิทัลในรูปแบบใหม่ๆ เพื่อต่อยอดสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการด้านโทรคมนาคมพื้นฐานของเอไอเอสโดยตั้งเป้าให้เป็นแหล่งรายได้ใหม่ในระยะกลางถึงยาวสอดคล้องกับ การเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมด้านดิจิทัลของผู้บริโภค

ธุรกิจของเอไอเอสส่วนใหญ่โดยเฉพาะธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ และธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง ดำเนินการอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ กสทช. ซึ่งจัดตั้งโดยพระราชบัญญัติองค์กรจัดสรรคลื่นความถี่ พ.ศ. 2553 ทั้งนี้ เอไอเอสผ่านบริษัทย่อยได้รับใบอนุญาตให้ประกอบกิจการโทรคมนาคม และมีใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ ได้แก่ ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ย่าน 26 กิกะเฮิร์ตซ์ และย่าน 2600, 2100, 1800, 900, 700 เมกะเฮิร์ตซ์ โดยมีอายุใบอนุญาตโดยเฉลี่ยประมาณ 15 ปี เมื่อสิ้นสุดการอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ กสทช. จะดำเนินการตามกฎหมายเพื่อจัดสรรใหม่โดยการประมูลคลื่นความถี่ต่อไป โดยเอไอเอสมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบในการจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต การสบทบเงินเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะ และค่าธรรมเนียมการใช้เลขหมายแก่ กสทช. โดยรวมค่าธรรมเนียมทั้งหมดคิดเป็นประมาณร้อยละ 4 ของรายได้การให้บริการในแต่ละปี

ตลอดระยะเวลาการดำเนินธุรกิจที่ผ่านมาอินทัชได้ผลักดัน และส่งเสริมให้เอไอเอสเห็นถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ซึ่งนำไปสู่การเติบโตอย่างแข็งแกร่งในระยะยาว ปัจจุบันเอไอเอสมุ่งมั่นในการที่จะนำพาทุกคนในสังคมไทยก้าวเข้าสู่เศรษฐกิจยุคดิจิทัลที่ใส่ใจสิ่งแวดล้อมและไม่ทิ้งใครไว้เบื้องหลัง โดยเอไอเอสมีการพัฒนาที่ยั่งยืน 3 ด้าน เพื่อมุ่งสู่การดำเนินธุรกิจอย่างในระยะยาวประกอบไปด้วยการขับเคลื่อนเศรษฐกิจดิจิทัล การสร้างการเข้าถึงดิจิทัล

เพื่อสังคม และการยื่นหยัดเพื่อสิ่งแวดล้อม ในการขับเคลื่อนการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างรอบด้านเพื่อสร้างคุณค่าด้านธุรกิจ สังคม และส่งเสริมการพัฒนาในทุกภาคส่วนให้เติบโตร่วมกันอย่างยั่งยืน

ธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

ณ สิ้นปี 2566 เอไอเอสยังคงรักษาความแข็งแกร่งและเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทยมีส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงรายได้ อยู่ที่ร้อยละ 49 มีผู้ใช้บริการจำนวน 44.6 ล้านเลขหมายทั่วประเทศ เอไอเอสให้บริการด้วยโครงข่ายเทคโนโลยี 4G และ 5G ซึ่งดำเนินการภายใต้ใบอนุญาตจาก กสทช.

ปัจจุบันโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่บนเทคโนโลยี 4G ของเอไอเอสมีความครอบคลุมกว่าร้อยละ 98 ของประชากรในประเทศ และได้เปิดให้บริการ 5G อย่างเป็นทางการตั้งแต่ปี 2563 ปัจจุบันมีโครงข่ายให้บริการในพื้นที่ 77 จังหวัด และครอบคลุมร้อยละ 90 ของประชากรไทย เอไอเอสให้บริการ 5G ทั้งลูกค้าทั่วไปและลูกค้าองค์กรธุรกิจ โดยมีฐานลูกค้าผู้ใช้บริการเครือข่าย 5G รวมแล้วกว่า 9.2 ล้านราย หรือ 20% ของฐานผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งหมด

เอไอเอสให้บริการทั้งการโทรในรูปแบบเสียงและการใช้งานอินเทอร์เน็ตผ่านมือถือโดยมีรูปแบบการให้บริการหลัก คือ บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบรายเดือน (Postpaid) บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบเติมเงิน (Prepaid) และบริการโทรศัพท์ข้ามแดนระหว่างประเทศ (International Roaming & International call) นอกจากนี้ เอไอเอสยังให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายเดือนแบบออนไลน์ครบวงจร ภายใต้แบรนด์ GOMO by AIS เพื่อทำตลาดในกลุ่มลูกค้าเจนเอเรชั่นใหม่ที่เน้นการใช้งานและรับบริการผ่านช่องทางออนไลน์

ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง

นับตั้งแต่ปี 2558 ที่เอไอเอสได้เริ่มดำเนินธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส ไฟเบอร์” โดยใช้ประโยชน์จากโครงข่ายใยแก้วนำแสงที่เอไอเอสมีความครอบคลุมทั่วประเทศจากการให้บริการในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทำให้เอไอเอสไฟเบอร์เป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านรายเดียวที่ให้บริการบนเทคโนโลยีใยแก้วนำแสงทั้งหมด 100% ประกอบกับจุดเด่นด้านคุณภาพการให้บริการ กลยุทธ์การนำเสนอบริการแบบหลอมรวม (Convergence) ระหว่างอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ และวิดีโอคอนเทนต์ที่หลากหลาย ผสานกับการแก้ไขปัญหาที่รวดเร็วทำให้เอไอเอส ไฟเบอร์ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด ทั้งผู้ใช้บริการและรายได้ตลอดระยะเวลา 8 ปี

ในปี 2566 เอดับบลิวเอ็น ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอไอเอส ได้เข้าซื้อ บริษัท ทริปเปิดที่ บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านแบรนด์ “3BB” ที่มีฐานลูกค้ากว่า 2.3 ล้านราย และมีโครงข่ายสายใยแก้วนำแสงสำหรับให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านครอบคลุมทั่วประเทศโดยเฉพาะในพื้นที่ห่างไกล โดยการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวส่งผลให้เอไอเอสสามารถขยายขนาดธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านได้อย่างรวดเร็ว และแข็งแกร่งมากขึ้น บนโครงข่ายที่ครอบคลุมครัวเรือนไทยกว่า 13 ล้านครัวเรือน มีส่วนแบ่งการตลาดในเชิงผู้ใช้บริการกว่าร้อยละ 46 จากฐานผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตบ้าน 4.7 ล้านราย

ธุรกิจบริการลูกค้าองค์กร

เอไอเอสมีการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าองค์กรภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส บิซิเนส” ซึ่งเป็นการต่อยอดจากการให้บริการธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และระบบเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตแก่ ลูกค้าองค์กรธุรกิจ โดยหลังจากในปี 2561 ที่เอไอเอสได้เข้าซื้อบริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) เอไอเอสได้ ขยายขอบเขตการบริการไปยังด้านเทคโนโลยีและโซลูชัน อาทิ บริการคลาวด์ (Cloud), บริการศูนย์ข้อมูล (Data Center), บริการความปลอดภัยด้านไซเบอร์ (Cyber Security), และ บริการด้านไอซีทีโซลูชัน (ICT Solution) รวมถึงกลุ่มงานด้านการเชื่อมต่อสื่อสารจากการบริหารจัดการโครงข่าย (Network Management Service) แพลตฟอร์มการสื่อสาร (Communication Platform) ไปจนถึง 5G สำหรับองค์กรธุรกิจ

(5G for Business) และโซลูชันเฉพาะธุรกิจ เพื่อสนับสนุนให้ลูกค้าองค์กรธุรกิจทั้งบริษัทขนาดใหญ่ไปจนถึงบริษัทขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) สามารถนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ในองค์กร เพื่อยกระดับสู่ความเป็นดิจิทัล เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้เกิดการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน และสร้างแหล่งรายได้ใหม่ให้แก่เอไอเอส

ในปี 2565 เอไอเอสได้จัดตั้งบริษัทย่อย เอไอเอส ดีซี เวนเจอร์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมพัฒนาธุรกิจศูนย์ข้อมูลในประเทศไทย ร่วมกับ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) และบริษัท Singapore Telecommunications Limited มีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมกันพัฒนาธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Center) ในประเทศไทย จากแนวโน้มการเติบโตด้านโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลในไทย ซึ่งภาคธุรกิจและองค์กรต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศมีความต้องการใช้งานที่เพิ่มขึ้นนำมาซึ่งความต้องการในการจัดเก็บข้อมูลปริมาณมากและมีระบบประมวลผลที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ธุรกิจศูนย์ข้อมูลนี้มุ่งในการสร้างโครงการใหม่ (Greenfield data centers) ที่มีการบริหารจัดการด้วยเทคโนโลยีทันสมัยและมีความปลอดภัยสูง รวมถึงมีการจัดการด้านพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ โดยคาดว่าจะพร้อมดำเนินงาน ภายในปี 2567

ธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิส

ธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิส (Digital Service) คือการพัฒนาบริการด้วยเทคโนโลยีดิจิทัลในหลากหลายรูปแบบตั้งแต่บริการ ด้านโครงข่าย แพลตฟอร์มการให้บริการ และโซลูชันด้านดิจิทัล เพื่อสร้างประสบการณ์ดิจิทัลให้แก่ลูกค้าทุกกลุ่ม โดยเอไอเอสได้ใช้หลักการเศรษฐกิจแบบร่วมกัน (Ecosystem Economy) จากการพัฒนาความร่วมมือกับพันธมิตรทางการค้าเพื่อสร้างการเติบโตไปพร้อมๆ กัน เอไอเอสได้เน้นการทำดิจิทัลเซอร์วิสใน 3 ด้านหลัก ได้แก่ วิดีโอแพลตฟอร์มธุรกรรมทางการเงินบนมือถือ และบริการดิจิทัลแพลตฟอร์มอื่นๆ เช่น แพลตฟอร์มการให้บริการนายหน้าค้าปลีก เกมมิ่งแพลตฟอร์ม และ โฆษณาดิจิทัล ทั้งนี้ ธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิส จะเป็นส่วนสนับสนุนสำคัญที่ช่วยเพิ่มความสัมพันธ์ระหว่าง เอไอเอสและลูกค้าอีกทั้งยังเป็นโอกาสในการสร้างแหล่งรายได้ แหล่งใหม่ในอนาคตนอกเหนือจากการคิดค่าบริการเชื่อมต่อข้อมูลและการใช้อินเทอร์เน็ตบนมือถือในปัจจุบัน และทำให้เอไอเอสสามารถเป็นผู้ให้บริการแบบครบวงจร (Integrated Service Provider) ผ่านการหลอมรวมสินค้าและบริการจากธุรกิจหลักทั้ง 4 ธุรกิจเข้าด้วยกัน (Convergence)

2.2.1.2. ธุรกิจอื่นๆ ของกลุ่มบริษัท

นอกจากการลงทุนหลักใน เอไอเอส ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นบริษัทยังลงทุนในธุรกิจอื่นๆ เช่น ธุรกิจภายใต้โครงการ Venture Capital ธุรกิจ e-Learning Platform และการบริหารจัดการด้านทรัพยากรบุคคล

1) ธุรกิจภายใต้โครงการ Venture Capital

ตั้งแต่ปี 2565 บริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นการสร้างผลตอบแทน จากการลงทุนในโครงการอินเวนต์ซึ่งเป็นโครงการลงทุน ในสตาร์ทอัพที่อินทัชได้เริ่มมาตั้งแต่ปี 2555 โดยตั้งแต่ เริ่มโครงการเมื่อกว่า 10 ปีที่ผ่านมาอินทัชได้ร่วมลงทุนในสตาร์ทอัพทั้งในประเทศและต่างประเทศจำนวนทั้งสิ้น 26 บริษัท ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีสตาร์ทอัพภายใต้โครงการอินเวนต์คงเหลือจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ บริษัท อีคิว จำกัด, บริษัท วายดีเอ็ม (ไทยแลนด์) จำกัด, บริษัท เพียร์พาวเวอร์ จำกัด, บริษัท โคนิเคิล จำกัด, บริษัท พาโรนิม และ บริษัท อีคอมเมิร์ซ เอ็นเนเบลด์ พีทีอี ลิมิเต็ด โดยจนถึงปัจจุบันอินทัชได้รับผลตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน สตาร์ทอัพ ภายใต้โครงการอินเวนต์เฉลี่ย 1.51 เท่าของเงินลงทุน

นอกจากนั้นบริษัทได้ลงทุนในกองทุน Viola Ventures VI, L.P. ซึ่งเป็นกองทุนธุรกิจเงินร่วมลงทุน (venture capital) ที่มี ชื่อเสียงและความเชี่ยวชาญที่มีฐานการลงทุนในประเทศอิสราเอลและสหรัฐอเมริกา เพื่อเปิดโอกาสให้กลุ่มบริษัท ได้ร่วมลงทุนในสตาร์ทอัพชั้นนำผ่านกองทุน และส่งผ่านความรู้ต่างๆ โดยเฉพาะด้านเทคโนโลยีเข้าสู่กลุ่มบริษัท สร้างเครือข่ายทางธุรกิจระหว่างประเทศไทยและอิสราเอล พร้อมทั้งสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุนในระยะยาว

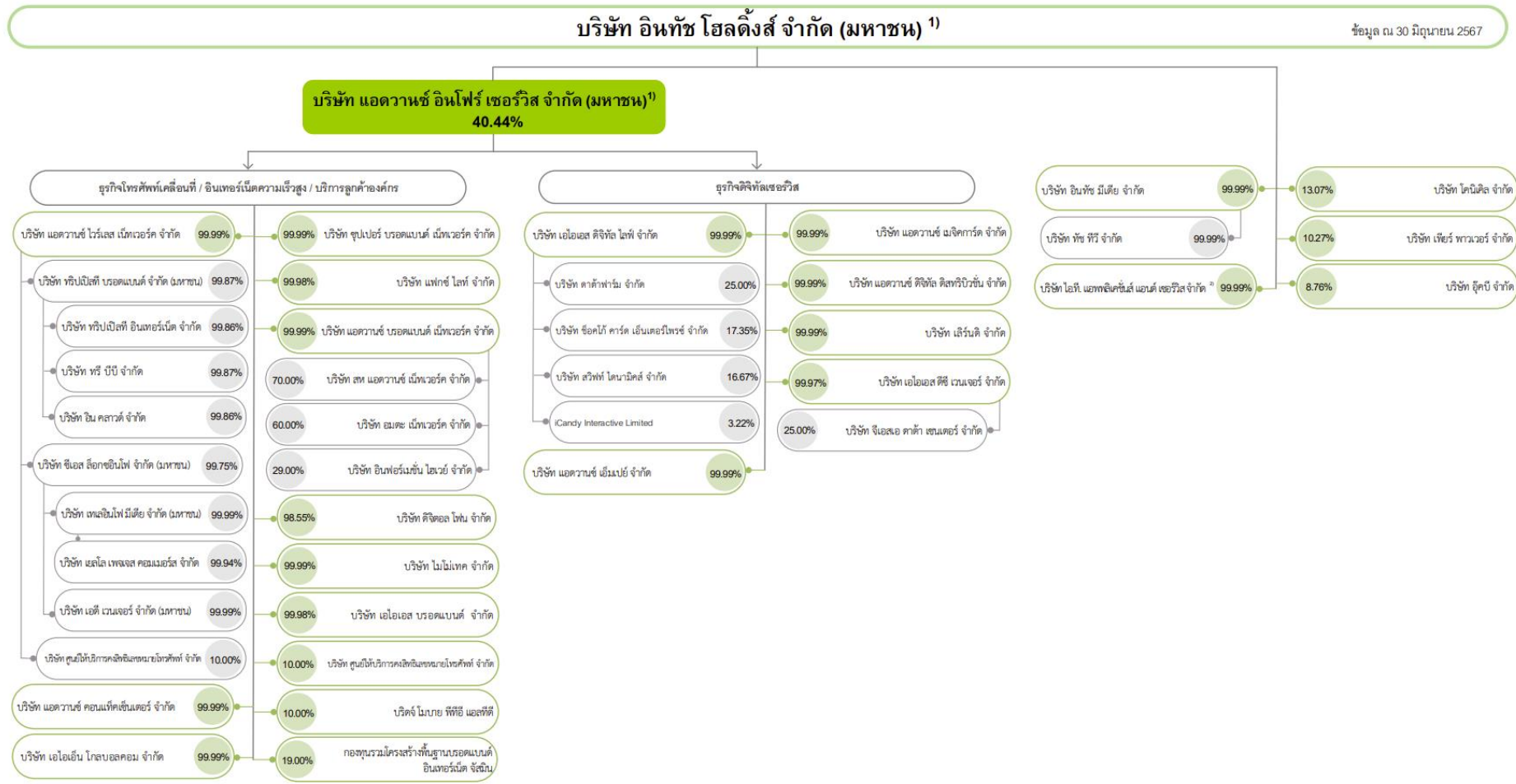
2) ธุรกิจ e-Learning Platform และ การบริการด้านบริหารทรัพยากรบุคคล

ธุรกิจ e-Learning Platform และ การบริการด้านบริหารทรัพยากรบุคคล ดำเนินการโดยบริษัท อินทัช มีเดีย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่อินทัชถือหุ้นร้อยละ 99.99 โดย อินทัช มีเดีย ร่วมมือกับสถาบันการศึกษาทั้งในและนอกประเทศ รวมถึง นำเทคโนโลยีทางการศึกษามาใช้ในการจัดอบรมสัมมนา ในรูปแบบออนไลน์และออนไลน์ นอกจากนี้ในปี 2566 อินทัช มีเดีย ได้ขยายการบริการให้ครอบคลุมงานด้านบริหาร ทรัพยากรบุคคลด้านอื่นๆ เพิ่มเติมนอกจากด้านการพัฒนา ทรัพยากรมนุษย์ เช่น การจัดการบริหารค่าตอบแทน สวัสดิการ และผลประโยชน์การสรรหาบุคลากรงานด้านการจ่ายเงินเดือน พนักงานและสวัสดิการ และการจัดการสภาพแวดล้อมในองค์กร (Well-being) เป็นต้น โดยปัจจุบันมุ่งเน้น ให้บริการแก่บริษัทภายในกลุ่มบริษัท และมองหาโอกาสในการขยายบริการไปยังบริษัทอื่นๆ ในอนาคต

ปัจจุบันธุรกิจ HR Outsource เป็นเทรนด์หนึ่งที่น่าสนใจ บริษัทต่างๆ ใช้บริการ HR Outsource มากขึ้น เนื่องจากมองว่าเป็นวิธีที่ประหยัดทรัพยากรทั้งเวลาและเงิน และได้ผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์โดยตรงมาทำหน้าที่แทน โดยปัจจุบันบริการ HR Outsource มีอยู่หลากหลายรูปแบบเช่น Payroll Management การสรรหาพนักงานใหม่ บริการการจัดหาและจัดการผลประโยชน์ให้แก่พนักงาน (Benefits Procurement and Administration) ไม่ว่าจะเป็น สวัสดิการด้านสุขภาพหรือการเงิน บริการการจัดการประสิทธิภาพหรือการพัฒนาพนักงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพขององค์กร โดยรวม (Performance Management) เช่น บริการ e-Learning สำหรับองค์กร หรือบริการเทรนนิ่งต่างๆ บริการการจัดการ ความเสี่ยงและความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน เป็นต้น

นอกจากกลุ่มธุรกิจที่ลงทุนอยู่ในปัจจุบันที่ผ่านมามีบริษัท ได้ลงทุนในหลายธุรกิจ เช่น ธุรกิจดาวเทียมสื่อสาร ธุรกิจสื่อ และโฆษณา ธุรกิจสถานีวิทยุโทรทัศน์ระบบ ยู เอช เอฟ และธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง เป็นต้น โดยบริษัทได้หยุดดำเนิน ธุรกิจสถานีโทรทัศน์ ตั้งแต่วันที่ 7 มีนาคม 2550 เนื่องจาก มีข้อพิพาทระหว่างไอทีวีและ สปน. เกี่ยวกับสัญญาอนุญาต ให้ดำเนินการ และได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในธุรกิจ โฮมช้อปปิ้ง และธุรกิจดาวเทียมสื่อสาร ในปี 2564 และ 2565 ตามลำดับ

2.3. โครงสร้างการถือหุ้น



หมายเหตุ :
 1) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 2) ปัจจุบันหยุดการดำเนินงานธุรกิจ
 3) INTUCH ถือหุ้น ITV (52.92%) ซึ่งปัจจุบันหยุดการดำเนินงานธุรกิจ

ที่มา: INTUCH

2.4. โครงสร้างรายได้

ผลประกอบการตามงบการเงินรวมโดยแยกตามสายธุรกิจในช่วงปี 2564 – 2566 และ 6 เดือนแรกของ ปี 2567

สายธุรกิจ	ดำเนินการโดย	สัดส่วนการถือหุ้น ณ 31 ธ.ค. 66	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของปี 2567	
			ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ไร้สายภายในประเทศ	เอไอเอส และ บริษัทย่อย	40.44	10,899	101.32	10,519	99.87	11,762	89.51	6,887	103
ธุรกิจอื่นๆ										
- ขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ	ดำเนินการโดย บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ บริษัทย่อย		(201)	(1.87)	(128)	(1.22)	(153)	(1.15)	(129)	(2)
- กลับรายการประมาณการส่วนต่างของ ค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้างจ่ายและ ดอกเบี้ย ²⁾	ดิงส์ บริษัทย่อย และบริษัทร่วมอื่นๆ ¹⁾		-	-	-	-	1,530	11.64	-	-
ธุรกิจของบริษัท			-	-	-	-	-	-	(51)	(1)
การดำเนินงานที่ยกเลิก ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจต่างประเทศ										
- กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน ปกติ ³⁾	ไทยคม บริษัทย่อย และการร่วมร้านค้า ⁴⁾	-	(93)	(0.87)	93	2.62	-	-	-	-
- ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์			-	-	(107) ⁵⁾	(2.46)	-	-	-	-
- กำไร (ขาดทุน) จากรายพิเศษ			153	1.42	156 ⁶⁾	1.19	-	-	-	-
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่			10,748	100.00	10,533	100.00	13,139	100.00	6,707	100.00

ที่มา: INTUCH

หมายเหตุ:

- ประกอบด้วย บจก. ไอ.ที. แอปพลิเคชันส์ แอนด์ เซอร์วิส (หยุดดำเนินการระหว่างปี 2563) บจก. อินทัช มีเดีย ซึ่งถือหุ้นใน บจก. ไอ ซีอปปี้ (กิจการร่วมค้าที่ดำเนินธุรกิจโฮมซีอปปี้ ในประเทศไทย) (จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในปี 2564) บมจ. ไอทีวี (ซึ่งหยุดดำเนินการเมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2550) และธุรกิจภายใต้โครงการ Venture Capital
- บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งจากการกลับรายการประมาณการส่วนต่างของค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้างจ่ายและดอกเบี้ยจำนวน 1,530 ล้านบาท (สุทธิจากการแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) เนื่องจากคดีระหว่าง บมจ. ไอทีวี และ สเปน. สิ้นสุดลง หลังศาลปกครองสูงสุดมีคำตัดสิน ดังนั้น บมจ. ไอทีวี จึงไม่มีหนี้ที่ต้องชำระ หรือภาระหน้าที่ หรือความรับผิดชอบตามสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการ หรือ ภาระผูกพันใดๆ กับ สเปน. อีกต่อไป ตามคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ
- ไม่รวมส่วนแบ่งผลกำไรหรือขาดทุนจากรายการพิเศษของกลุ่มไทยคม เช่น ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น
- เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2565 บริษัทจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในกลุ่มไทยคม (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของไทยคม) ให้แก่กลุ่มบริษัท GULF
- บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ดาวเทียมและสินทรัพย์อื่นที่เกี่ยวข้องจำนวน 107 ล้านบาท (สุทธิจากการแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) เนื่องจากรายได้ดาวเทียมลดลงจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคและการแข่งขันที่รุนแรง
- รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในกลุ่มไทยคมจำนวน 125 ล้านบาท

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการ

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
1.	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ¹⁾	1,338,270,150	41.73
2.	SINGTEL GLOBAL INVESTMENT PTE. LTD. ²⁾	801,328,970	24.99
3.	GULF ENERGY DEVELOPMENT PCL.	180,789,156	5.64
4.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	160,450,974	5.00
5.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	51,579,528	1.61
6.	สำนักงานประกันสังคม	41,033,100	1.28
7.	นาย เพิ่มศักดิ์ เก่งมานะ	30,823,100	0.96
8.	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	27,956,117	0.87
9.	STATE STREET EUROPE LIMITED	20,024,374	0.62
10.	ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	16,441,100	0.51
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น	537,991,116	16.78
	รวม	3,206,687,685	100.00

ที่มา: SET

หมายเหตุ:

- 1) บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (กัลฟ์) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ทั้งนี้ ข้อมูลผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกัลฟ์ปรากฏในเว็บไซต์ www.set.or.th
- 2) Singtel Global Investment Pte. Ltd. เป็นบริษัทย่อยทางข้ามของ Singapore Telecommunications Ltd. (ที่มา: Singapore Telecommunications Ltd./AnnualReport2023)

3.2. คณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 10 ท่าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นาย กานต์ ตระกูลฮุน	ประธานคณะกรรมการ / กรรมการอิสระ
2. นาย บุญชัย ภิราติ	รองประธานคณะกรรมการ
3. นาย คิมห์ สิริทวีชัย	กรรมการผู้อำนวยการ / กรรมการ
4. นาย สมิทธิ์ พนมยงค์	กรรมการ
5. น.ส. บังอร สุทธิพัฒน์กิจ	กรรมการ
6. น.ส. จิน โฉม งาม	กรรมการ
7. นาย อาเธอร์ หลาน เต้า อี้	กรรมการ
8. นาย จักรกฤษฏ์ พาราพันธกุล	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
9. นาง ปารีณา ศรีวนิชย์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
10. นาง สิริวิภา สุพรรณธเนศ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: SET

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,234.78	4.14	5,562.19	12.92	2,523.59	6.23	1,963.80	4.77
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	6,229.07	11.54	1,383.14	3.21	18.99	0.05	-	-
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	2,172.90	4.03	36.40	0.08	11.23	0.03	10.24	0.02
เงินปันผลค้างรับจากบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้ เงินทดรองจ่าย และเงินให้กู้ยืม แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8.07	0.01	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการ ที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	1,002.94	1.86	-	-	-	-	-	-
สินค้างเหลือ	7.34	0.01	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	11,655.10	21.59	6,981.73	16.22	2,553.81	6.30	1,974.04	4.80
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	750.30	1.39	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,249.47	2.31	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	33,771.51	62.56	35,366.07	82.17	37,342.84	92.18	38,687.40	93.99
เงินลงทุนในโครงการร่วมลงทุน	1,139.38	2.11	640.35	1.49	573.66	1.42	461.47	1.12
อาคาร และอุปกรณ์	2,786.65	5.16	17.69	0.04	13.26	0.03	14.09	0.03
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	149.78	0.28	2.27	0.01	1.10	0.00	1.31	0.00
สินทรัพย์สิทธิการเช่า	1,460.99	2.71	29.39	0.07	24.04	0.06	21.38	0.05
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	690.01	1.28	1.18	0.00	0.00	0.00	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	330.42	0.61	2.32	0.01	2.32	0.01	2.32	0.01
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	42,328.50	78.41	36,059.29	83.78	37,957.23	93.70	39,187.96	95.20
รวมสินทรัพย์	53,983.60	100.00	43,041.02	100.00	40,511.04	100.00	41,162.00	100.00

ที่มา: งบการเงินรวม INTUCH

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	860.64	1.59	38.92	0.09	34.71	0.09	15.65	0.04
เจ้าหนี้และเงินทดรองจ่ายจากกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	1.51	0.00	0.31	0.00	0.16	0.00	0.20	0.00
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	4,489.36	10.43	-	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	424.49	0.79	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	241.10	0.45	4.93	0.01	5.04	0.01	5.10	0.01

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ประมาณการส่วนต่างของค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้ำจ่ายและดอกเบี้ย	2,890.35	5.35	2,890.35	6.72	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้ำจ่าย	22.92	0.04	0.77	0.00	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,441.00	8.23	7,424.63	17.25	39.91	0.10	20.95	0.05
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้ - อุปกรณ์ ระยะยาว	231.79	0.43	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	841.41	1.56	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	1,237.82	2.29	24.68	0.06	19.64	0.05	17.07	0.04
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	317.31	0.59	39.09	0.09	37.13	0.09	38.49	0.09
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.39	0.00	-	-	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	212.00	0.39	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,841.72	5.26	63.77	0.15	56.77	0.14	55.59	0.13
รวมหนี้สิน	7,282.72	13.49	7,488.41	17.40	96.69	0.24	76.51	0.19
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	3,206.60	5.94	3,206.69	7.45	3,206.69	7.92	3,206.69	7.79
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	10,357.28	19.19	10,361.98	24.07	10,361.98	25.58	10,361.98	25.17
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	500.00	0.93	500.00	1.16	500.00	1.23	500.00	1.21
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	23,194.62	42.97	18,660.75	43.36	22,193.77	54.78	23,450.49	56.97
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	3,428.27	6.35	3,588.35	8.34	3,553.08	8.77	3,555.49	8.64
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	40,686.76	75.37	36,317.77	84.38	39,815.53	98.28	41,074.64	99.79
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6,014.11	11.14	(765.16)	(1.78)	598.83	1.48	10.85	0.03
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	46,700.88	86.51	35,552.61	82.60	40,414.36	99.76	41,085.49	99.81
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	53,983.60	100.00	43,041.02	100.00	40,511.04	100.00	41,162.00	100.00

ที่มา: งบการเงินรวม INTUCH

งบกำไรขาดทุน

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของ ปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้								
รายได้จากการให้บริการ	20.57	0.18	11.90	0.11	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ตามวิธีส่วนได้เสีย	10,888.67	97.92	10,518.98	99.42	11,761.92	99.72	6,886.66	99.68
กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	0.06	0.00	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	210.23	1.89	49.39	0.47	32.44	0.28	21.77	0.32
รวมรายได้	11,119.52	100.00	10,580.27	100.00	11,794.37	100.00	6,908.42	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนการให้บริการ	21.08	0.19	12.53	0.12	-	-	-	-

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของ ปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
กลับรายการประมาณการส่วนต่างของ ค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้ำจ่ายและ ดอกเบี้ย	-	-	-	-	(2,890.35)	(24.51)	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	334.88	3.01	129.74	1.23	142.42	1.21	183.52	2.66
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	63.91	0.57	38.96	0.37	38.28	0.32	16.55	0.24
รวมค่าใช้จ่าย	419.86	3.78	181.22	1.71	(2,709.65)	(22.97)	200.07	2.90
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรม ดำเนินงาน	10,699.66	96.22	10,399.05	98.29	14,504.02	122.97	6,708.35	97.10
ต้นทุนทางการเงิน	(3.17)	(0.03)	(2.08)	(0.02)	(2.82)	(0.02)	(1.25)	(0.02)
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงิน ลงทุนในบริษัทร่วมและภาษีเงินได้	10,696.48	96.20	10,396.97	98.27	14,501.20	122.95	6,707.11	97.09
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2.56)	(0.02)	(2.14)	(0.02)	(0.85)	(0.01)	-	-
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงาน ต่อเนื่อง	10,693.93	96.17	10,394.83	98.25	14,500.35	122.94	6,707.11	97.09
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ ยกเลิกสุทธิจากภาษีเงินได้	143.64	1.29	167.12	1.58	-	-	-	-
กำไรสำหรับปี	10,837.56	97.46	10,561.95	99.83	14,500.35	122.94	6,707.11	97.09

ที่มา: งบการเงินรวม INTUCH

งบกระแสเงินสด

รายการ	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรกของ ปี 2567
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	8,355.12	9,174.52	9,820.63	5,481.12
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(158.56)	6,714.83	1,351.01	0.24
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(8,286.00)	(10,781.45)	(14,210.24)	(6,041.15)
ผลกระทบของกระแสเงินสดจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(518.41)	(1,780.49)	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(607.84)	3,327.42	(3,038.60)	(559.79)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	2,842.62	2,234.78	5,562.19	2,523.59
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,234.78	5,562.19	2,523.59	1,963.80

ที่มา: งบการเงินรวม INTUCH

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรกของ ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.6	0.9	64.0	94.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.6	0.9	64.0	n/a
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.5	1.5	2.6	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	1.7	10.8	n/a	n/a
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	210	33	n/a	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	21.9	13.0	n/a	n/a
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	16	28	n/a	n/a

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรกของ ปี 2567
Cash cycle	วัน	194	5	n/a	n/a
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	(2.5)	(5.3)	n/a	n/a
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	51,003.7	86,969.1	n/a	n/a
อัตรากำไรอื่น	%	1.9	0.5	0.3	n/a
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	79.7	88.6	67.9	n/a
อัตรากำไรสุทธิ	%	96.7	99.6	111.4	97.1
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	%	27.3	27.4	34.5	33.2
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	%	20.2	21.7	31.5	32.8
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	260.7	483.5	29,967.0	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.2	0.2	0.3	n/a
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	เท่า	0.2	0.2	0.0	0.0
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	11,779.6	21,303.2	15,952.4	n/a
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.0	2.3	0.8	n/a
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	84.5	143.9	77.3	n/a

ที่มา: รายงานประจำปี INTUCH

5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

5.1. ผลการดำเนินงาน

ปี 2564

กลุ่มอินทัช

กำไรสุทธิรวมของกลุ่มอินทัช

ในปี 2564 กลุ่มอินทัชมีกำไรสุทธิรวม จำนวน 10,748 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจาก

- การลดลงของส่วนแบ่งผลกำไรจากเอไอเอส ส่วนใหญ่เนื่องจากในปี 2564 เอไอเอสมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากการรับมือใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิรตซ์ และ 26 กิกะเฮิรตซ์
- การลดลงของส่วนแบ่งผลกำไรจากไทยคม เนื่องจากในไตรมาส 2/2563 มีการรับรู้รายได้จากเงินชดเชยสุทธิกับการตัดจำหน่ายเงินจ่ายล่วงหน้าเป็นรายได้อื่น หากไม่รวมรายได้เงินชดเชยดังกล่าว ส่วนแบ่งผลกำไรจากธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจในประเทศเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนใหญ่เนื่องจากปีนี้มีการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและมีต้นทุนลดลงแม้ว่าส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ธุรกิจโทรคมนาคมไร้สายภายในประเทศ

ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในกลุ่มเอไอเอส

ในปีนี้ลดลงจากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นแม้ว่ารายได้หลักจากการให้บริการ ในปีนี้ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน รวมทั้งมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง หากไม่รวมรายการกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งผลกำไรจากการดำเนินงานปกติของกลุ่มเอไอเอสในปี 2564 มีจำนวน 11,151 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากปีก่อน

รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในปี 2564 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากรูทิกอินเทอร์เน็ทความเร็วสูง จากการเติบโตของฐานลูกค้าจากการทำงานและเรียนจากบ้าน ประกอบกับการควบคุมอัตราการยกเลิกการใช้บริการได้ดี ในขณะที่ ARPU ยังคงลดลงจากการเสนอขาย แพ็กเกจราคาต่ำเพื่อตอบสนองต่อการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคที่อ่อนตัว และจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ จากรูทิกบริการลูกค้าองค์กร ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของความถี่ของการใช้บริการคลาวด์ ดาต้า เซ็นเตอร์ และบริการด้านไซลูชัน ตามแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านในยุคดิจิทัล อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจ โทรศัพท์เคลื่อนที่ในปีนี้ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก ARPU ที่ลดลงแม้ว่าจำนวนผู้ใช้บริการจะเพิ่มมากขึ้นก็ตามสะท้อนถึงผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อและการแข่งขันด้านราคา

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จากการได้มาของใบอนุญาตคลื่นความถี่เพิ่มเติมในปี (ใบอนุญาต คลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิรตซ์ และ 26 กิกะเฮิรตซ์) และลงทุนในโครงข่าย 5G/4G อย่างต่อเนื่อง การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการได้มาซึ่ง Content ต่างๆ เช่น Disney+ hotstar และโปรแกรมโอลิมปิก รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าพื้นที่สถานีฐานและค่าสาธารณูปโภค ตลอดจนการบำรุงรักษาโครงข่าย 5G/4G ที่สูงขึ้น

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปี 2564 ลดลงจากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้เสียและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานลดลง รวมทั้ง กิจกรรมทางการตลาดที่ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงมาตรการการควบคุมการแพร่ระบาด ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดลดลง

ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจ在其他ประเทศ

กำไรสุทธิรวมของกลุ่มไทยคม

ในปี 2564 กลุ่มไทยคมมีกำไรสุทธิจำนวน 143 ล้านบาท ลดลง จากปีก่อน ส่วนใหญ่เนื่องจากในไตรมาส 2/2563 มีการรับรู้รายได้จากเงินชดเชยและการตัดจำหน่ายเงินจ่ายล่วงหน้าเป็นรายได้อื่น

หากไม่รวมรายได้เงินชดเชยและการตัดจำหน่ายเงินจ่ายล่วงหน้าเป็นรายได้อื่นดังกล่าว รายการพิเศษ และกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งผลการดำเนินงานปกติของธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจ ในต่างประเทศในปี 2564 มีส่วนแบ่งผลขาดทุน จำนวน 93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากส่วนแบ่งผลขาดทุน จำนวน 43 ล้านบาท ในปี 2563 ส่วนใหญ่เนื่องจากในปี 2564 มีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า โดยมีสาเหตุหลักการแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับเงินลาวกิบ ส่งผลให้เกิดผล ขาดทุนจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศของเงินปันผลค้างจ่ายและเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ของแอลทีซี รวมถึง การลดลงของรายได้จากการขายและให้บริการดาวเทียม เนื่องจากการลดลงของลูกค้านับรอคคาสต์ในประเทศ ประกอบกับการยุติการใช้บริการของลูกค้าบนดาวเทียมไทยคม 5 ที่ไม่สามารถย้ายไปดาวเทียมดวงอื่นที่ไทยคมให้บริการได้ และเนื่องจากดาวเทียมไทยคม 4 ใกล้สิ้นสุดอายุการใช้งาน ประกอบกับความไม่แน่นอนของดาวเทียมทดแทน ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการแก่ลูกค้าบนดาวเทียมไทยคมในต่างประเทศลดลง แม้ว่าต้นทุนการให้บริการดาวเทียมลดลงจากต้นทุนค่าเสื่อมราคาของดาวเทียมและผลประโยชน์ตอบแทนตามสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการ

ธุรกิจอื่น

ประกอบด้วย ธุรกิจการสนับสนุนเทคโนโลยีสารสนเทศ ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง (ในเดือนกันยายน 2564 กลุ่มอินทัชได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในโฮม ช้อปปี้ง แล้ว ทั้งนี้ก่อนการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว อินทัชได้ลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ของไฮ ซีอปปิ่ง ผ่าน อินทัช มีเดีย เป็นจำนวนเงินประมาณ 17 ล้านบาท) ธุรกิจสนับสนุนการพัฒนาบุคลากร และธุรกิจ ภายใต้โครงการอินเวนท์ โดยในระหว่างปี 2564 บริษัท หลายแห่งในโครงการร่วมลงทุนได้รับเงินเพิ่มทุนจากผู้ลงทุนอื่น อินทัชจึงประเมินและรับรู้กำไรจากการวัดมูลค่ามูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในโครงการร่วมลงทุน รวมเป็นจำนวนเงิน 141 ล้านบาท ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2563 กลุ่มอินทัชได้หยุดดำเนินธุรกิจการสนับสนุนเทคโนโลยีสารสนเทศ และเริ่มดำเนินธุรกิจสนับสนุนการพัฒนาบุคลากรในไตรมาส 3/2563

ปี 2565

กลุ่มอินทัช

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

ในปี 2565 กลุ่มอินทัชมีกำไรสุทธิรวม 10,533 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 จากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจาก

- การลดลงของส่วนแบ่งผลกำไรจากเอไอเอส ส่วนใหญ่เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนโครงข่ายจากการเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายทางการตลาด สหพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการหลัก
- ในขณะที่ขาดทุนสุทธิของอินทัชลดลง เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายโดยรวมภายหลังการปรับโครงสร้างองค์กร เมื่อช่วง สิ้นปี 2564
- การลดลงของการรับรู้กำไรจากการลงทุนในโครงการร่วมลงทุน เนื่องจากในปี 2564 บริษัทรับรู้ net unrealized gain จาก การเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในโครงการร่วมลงทุน ขณะที่ในปี 2565 บริษัทรับรู้ net realized gain จากการ ขายเงินลงทุนในในสตาร์ทอัพโครงการร่วมลงทุนจำนวน 10 แห่ง จำนวนรวมทั้งสิ้น 30 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งผลกำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก (ไทยคม) ส่วนใหญ่เป็นผลจากในปี 2565 มีกำไรจากการขาย เงินลงทุนในไทยคมของอินทัชซึ่งแสดงเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงานที่ยกเลิก สหพันธ์กับส่วนแบ่งผลกำไรจากการดำเนินงาน ของไทยคมที่ลดลงเนื่องจากการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของดาวเทียมในปี 2565

ธุรกิจโทรคมนาคมไร้สายภายในประเทศ

ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในกลุ่มเอไอเอส

ลดลงจากปี 2564 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนโครงข่ายจากการเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้าและค่าใช้จ่ายทางการตลาด

รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในปีนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2564 โดยรายได้จากการขายเคีอื่องมือถือและซิมเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากยอดขาย ไอโฟน 14 ส่งผลให้กำไรจากการขายปรับตัวเพิ่มมากขึ้น และรายได้ในธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงที่เติบโตขึ้นจากการขยายฐานลูกค้า ส่งผลให้จำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มมากขึ้น แม้ว่า ARPU ลดลงจากการแข่งขันด้านราคาในตลาด รวมถึงรายได้จากธุรกิจ บริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ เติบโตขึ้นจากความต้องการการบริการในผลิตภัณฑ์ CCIID ที่เพิ่มขึ้น (บริการคลาวด์ และไอซีที โซลูชัน) จากแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ยุคดิจิทัลอย่างไรก็ตาม การแข่งขันที่สูงและอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นได้สร้างความกดดันต่อรายได้ จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ให้ลดลงเล็กน้อย

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

ในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามการเติบโตของรายได้ อย่างไรก็ตามต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2565 เพิ่มขึ้น จากปี 2564 ส่วนใหญ่เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ชดเชยด้วยความพยายามในการบริหารต้นทุน รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพ และประสิทธิผลในทุกๆ ด้าน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวลดลง

ธุรกิจอื่น

ประกอบด้วย ธุรกิจสนับสนุนการพัฒนาศูนย์กลางธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง (ในเดือนกันยายน 2564 กลุ่มอินทัชได้จำหน่าย เงินลงทุนทั้งหมดใน โฮ โฮช้อปปิ้ง แล้ว) และธุรกิจภายใต้โครงการอินเวนท์

ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจ在其他ประเทศกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกลุ่มไทยคม

ในปีนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ส่วนใหญ่เป็นผลจากในปี 2565 มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในไทยคมขออินทัชซึ่งแสดงเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงานที่ยกเลิก ขณะที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มไทยคมลดลงจากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของดาวเทียมในปีนี้ รวมทั้ง มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง และมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้นจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินกีบลาว ทำให้เกิดผลขาดทุนจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศของหนี้สินที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐของกลุ่มแอลทีซี แม้ว่ากำไรขั้นต้นของกลุ่มไทยคมเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างต้นทุนจากการสิ้นสุดลงของสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการดาวเทียมก็ตาม

ปี 2566กลุ่มอินทัชกำไรสุทธิรวมของกลุ่มอินทัช

ในปี 2566 กลุ่มอินทัชมีกำไรสุทธิรวม 13,139 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งผลกำไรจากไอทีวีในธุรกิจอื่น เนื่องจากการกลับรายการประมาณการส่วนต่างของค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้างจ่ายและดอกเบี้ยของไอทีวี ภายหลังจากศาลปกครองสูงสุดมีคำตัดสิน และการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งผลกำไรจากเอไอเอส เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากการให้บริการ การควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และกำไรจากการขายเงินลงทุนในเรบบิท-ไลน์ เพย์ รวมทั้ง เอไอเอสมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ในขณะที่ปีก่อนมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยในปี 2566 ผลการดำเนินงานของกลุ่มอินทัชไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากไทยคม เนื่องจากอินทัชได้ขายเงินลงทุนในไทยคมไปเมื่อปลายปี 2565

ธุรกิจโทรคมนาคมไร้สายภายในประเทศส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในกลุ่มเอไอเอส

เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเติบโตของรายได้จากการให้บริการการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการตลาดอย่างต่อเนื่องรวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากการขายเงินลงทุน ในเรบบิท-ไลน์ เพย์

รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในปีนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ส่วนใหญ่เป็นผลจาก

- การเติบโตของรายได้จากการให้บริการในธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง เนื่องจากการจากการรับรู้รายได้ของ TTTBB ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนพฤศจิกายน 2566 ร่วมกับการรักษาการเติบโตปกติได้โดยการเติบโตมาจากการขยายฐานผู้ใช้บริการที่มีคุณภาพในพื้นที่รอบนอกผ่านการนำเสนอแพ็คเกจที่มุ่งเน้นด้านคุณค่าแก่ลูกค้าใหม่ซึ่งจะช่วยยกระดับ ARPU ควบคู่ไปกับกลยุทธ์ส่งเสริมการขายบริการที่หลากหลาย (Cross-sell & Upsell) แก่ฐานลูกค้าเดิม หากไม่รวมการรับรู้รายได้ของ TTTBB รายได้จากการให้บริการในธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงยังเติบโตได้ดีจากปีก่อน
- การเติบโตของรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่จากการมุ่งเน้นการให้บริการด้วยคุณภาพและประสบการณ์การใช้งานที่เหนือกว่าควบคู่ไปกับการนำเสนอบริการเสริมเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม นอกจากนี้รายได้การเชื่อมต่อระหว่างประเทศ (Roaming) ยังฟื้นตัวสอดคล้องกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายของผู้บริโภค และกิจกรรมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้นทั้งภายใน และภายนอกประเทศ และจากความพยายามในการผลักดันการใช้งาน 5G ยังส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของ ARPU อีกด้วย
- การเติบโตของรายได้จากธุรกิจบริการลูกค้าองค์กรและบริการอื่นๆ จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริการเชื่อมต่อข้อมูลสำหรับองค์กร (EDS) และบริการคลาวด์ที่สอดคล้องไปกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล และได้รับประโยชน์จากการรับรู้รายได้ของ TTTBB ที่ให้บริการแก่ลูกค้าองค์กร หากไม่รวมการรับรู้รายได้ของ TTTBB รายได้จากธุรกิจบริการลูกค้า องค์กรและบริการอื่นๆ ยังเติบโตได้ดีจากปีก่อน
- ในขณะที่รายได้จากการขายอุปกรณ์และซิมลดลงจากปีก่อน เนื่องจากการลดลงของปริมาณการขายเครื่อง โดยเฉพาะ ในช่วงกลางปีที่ไม่มีการเปิดตัวโทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่ และการลดลงของแพ็คเกจส่วนลดค่าเครื่อง นอกจากนี้ รัฐบาลยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยการลดหย่อนภาษีในช่วงต้นปี 2567 ซึ่งทำให้เกิดการชะลอการใช้จ่ายในไตรมาสสุดท้ายของปีอย่างมีนัยสำคัญ

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

ในปีนี้ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของต้นทุนขายตามการลดลงของรายได้จากการขายอุปกรณ์และซิม ขณะที่ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เนื่องจากการรับรู้ต้นทุนการให้บริการ ของ TTTBB การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการโรมมิ่งระหว่างประเทศ (IDD) และต้นทุนโครงข่าย รวมถึงค่าไฟฟ้า และต้นทุนการเป็นพันธมิตรกับเอ็นที หากไม่รวมการรับรู้ต้นทุนการให้บริการของ TTTBB ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2566 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2565 แม้จะมีผลกระทบของการรับรู้ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารของ TTTBB แต่ถูกชดเชยด้วยการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายการตลาด หากไม่รวมการรับรู้ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารของ TTTBB ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน

งวด 6 เดือนแรกของ ปี 2567

กลุ่มอินทัช

กำไรสุทธิรวมของกลุ่มอินทัช

งวดหกเดือนของปี 2567 กลุ่มอินทัชมีกำไรสุทธิรวม 6,707 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งผลกำไรจากเอไอเอส เนื่องจากการรับรู้ผลประกอบการของ TTTBB โดยการรวมรายได้ ต้นทุน และ

ค่าใช้จ่ายของ TTTBB จากการเข้าซื้อกิจการ TTTBB รวมถึงการเติบโตของรายได้ จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ตาม การเติบโตของการใช้ข้อมูลและรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวสุทธิกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ขาดทุนสุทธิของอินทัช

สำหรับผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท อินทัชมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสุทธิ (ไม่รวมผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในโครงการ InVent) สำหรับงวดหกเดือนของปีนี้อยู่ที่ 51 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลมาจากการบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ และการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับจากการได้รับเงินจากการลดทุนจาก ITV ในเดือนพฤษภาคม ที่ผ่านมา

ธุรกิจโทรคมนาคมไร้สายภายในประเทศ

ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในกลุ่มเอไอเอส

เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการรับรู้ผลประโยชน์ประกอบกิจการของ TTTBB และการเติบโตของรายได้หลัก สุทธิกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่าย รวมถึงต้นทุนทางการเงินจากการก่อหนี้ที่ใช้สำหรับการซื้อกิจการ TTTBB และ ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินตามสัญญาเช่าของ 3BBIF

รายได้จากขายและการให้บริการ

ในปีนี้เป็นเพิ่มขึ้นจากงวดหกเดือนของปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นผลจาก

- รายได้จากการให้บริการในธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงจากการรับรู้รายได้ของ TTTBB ร่วมกับการเติบโต ไปยังพื้นที่ใหม่ ๆ และการปรับตัวเพิ่มขึ้น ของ ARPU จากกลยุทธ์ส่งเสริมการขายพ่วงบริการคอนเทนต์
- รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่จากการเติบโตของ ARPU ภายหลังจากปรับโครงสร้างแพ็คเกจที่มุ่งเน้น บริการที่สร้างมูลค่าเพิ่ม สอดคล้องกับ ความต้องการด้านดิจิทัลที่สูงขึ้น และการเติบโตของกลุ่มท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องร่วมกับการนำเสนอแพ็คเกจบริการเพิ่มเติม (Cross-sell & Upsell) ที่ตรงตามความต้องการของลูกค้า
- รายได้จากธุรกิจบริการลูกค้าองค์กรและบริการอื่น ๆ จากการรับรู้รายได้ของ TTTBB ที่ให้บริการแก่ลูกค้า องค์กร และจากความต้องการใช้บริการ เชื่อมต่อสื่อสาร เช่น บริการคลาวด์ ดาต้าเซ็นเตอร์ และโครงข่าย การเชื่อมต่อสำหรับลูกค้าองค์กร (EDS)
- รายได้จากการขายอุปกรณ์และซิมนี้เพิ่มขึ้นจากงวดหกเดือนของปี 2566 ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ ผู้บริโภค อัตรากำไรของยอดขายอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6 จากการบริหารส่วนลดค่าเครื่องอย่างมีประสิทธิภาพและการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีอัตรากำไรสูง

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ ใกล้เคียงกับงวดหกเดือนของปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการรับรู้ต้นทุนของ TTTBB โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสายใยแก้วนำแสง

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในงวดหกเดือนของปีนี้เป็นเพิ่มขึ้นงวดหกเดือนของปี 2566 ส่วนใหญ่เนื่องจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของ TTTBB รวมถึง การบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงานตามผลประกอบการ และการตั้งสำรองด้วยค่าอุปกรณ์ที่ล้าสมัย

5.2. ฐานะทางการเงินและสภาพคล่อง

ปี 2564

สินทรัพย์รวม

เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากสิ้นปี 2563 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของ เงินลงทุนในบริษัทร่วมจากผลการดำเนินงานปี 2564 และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สิทธิการไร้จากการ ทำข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาสิ้นสุดการดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ สหุทธิกับการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น เพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดของ ไทยคมในไตรมาสที่ 4/2564 รวมถึงการลดลงของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการที่แสดงรวมอยู่ในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เนื่องจากตัดค่าตัดจำหน่ายจนเต็มมูลค่าแล้ว

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินลดลงร้อยละ 14 จากสิ้นปี 2563 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากการชำระคืนเงินกู้ยืม ระยะยาวตามกำหนดเวลาสหุทธิกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าอันเนื่องจากการทำข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธ บางส่วนข้างต้น ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากสิ้นปี 2563 จากผลการดำเนินงานในปี 2564 ของกลุ่มอินทซ์ สหุทธิกับการจ่ายเงินปันผล

สภาพคล่องและกระแสเงินสด

ณ สิ้น ปี 2564 กลุ่มอินทซ์มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 2.6 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 2.0 เท่า ณ สิ้นปี 2563 ส่วนใหญ่เป็นผล จากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปีจากการชำระคืน เงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดเวลา โดยกลุ่มอินทซ์มีการบริหารความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง โดยการรักษาระดับ ของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดให้เพียงพอต่อการดำเนินงานของชอกกลุ่มอินทซ์รวมทั้งจัดหางบการเงินสินเชื่อระยะสั้น จากธนาคารต่างๆ เพื่อสำรองในกรณีที่มีความจำเป็น

ทั้งนี้ กระแสเงินสดรวมของกลุ่มอินทซ์สำหรับปี 2564 ลดลง 608 ล้านบาท (ไม่รวมผลกระทบจากอัตรา แลกเปลี่ยน) จากสิ้นปี 2563 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดของ ไทยคมในไตรมาสที่ 4/2564 สหุทธิกับ เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มอินทซ์

ณ สิ้นปี 2564 กลุ่มอินทซ์มีลูกหนี้การค้าคิดเป็นร้อยละ 3 ของสินทรัพย์รวม ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2563 โดยได้มีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นไว้อย่างเหมาะสม

สินค้าคงเหลือของกลุ่มอินทซ์

ณ สิ้นปีนี้ กลุ่มอินทซ์มีสินค้าคงเหลือลดลงจาก ณ สิ้นปี 2563 จากการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าของธุรกิจ ดาวเทียม โดยกลุ่มอินทซ์ได้มีการประเมินความเสี่ยงของค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเสื่อมสภาพอย่างสม่ำเสมอ โดย สินค้าคงเหลือแสดงในราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า มูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับเป็น ประมาณราคาที่จะขายได้จากกาดำเนินธุรกิจปกติหักด้วยค่าใช้จ่ายที่จำเป็นในการขาย

ความสามารถในการทำกำไรและอัตราผลตอบแทน

ในปี 2564 กลุ่มอินทซ์มีอัตรากำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละ 73.0 ของรายได้รวมโดยเพิ่มขึ้นจากปี 2563 แต่มีอัตรา ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ร้อยละ 27.3 ลดลงจากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วน ที่เป็นของบริษัทใหญ่ เนื่องจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

ความสามารถในการชำระหนี้

ณ สิ้นปีนี้ กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 0.2 เท่า ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2563 ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวได้โดยไม่มีผลกระทบต่อการปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้และการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน

ปี 2565

สินทรัพย์รวม

ลดลงร้อยละ 20 จากสิ้นปี 2564 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการตัดรายการสินทรัพย์และหนี้สินแต่ละรายการออกจากรายการรวมของอินทัช ภายหลังจากขายเงินลงทุนในไทยคม สุทธิกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการรับชำระค่าขายเงินลงทุนในไทยคม

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากสิ้นปี 2564 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลค้างจ่ายสุทธิกับการลดลงของหนี้สินรายการอื่นๆ ซึ่งเป็นผลจากการตัดรายการสินทรัพย์และหนี้สินดังกล่าวข้างต้น ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 24 จากสิ้นปี 2564 จากการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการสำหรับงวดเก้าเดือน ของปี 2565 สุทธิกับผลการดำเนินงานในปี 2565

สภาพคล่องและกระแสเงินสด

ณ สิ้นปี 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.9 เท่า ลดลงจาก 2.6 เท่า ณ สิ้นปี 2564 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการตัดรายการสินทรัพย์และหนี้สินดังกล่าวข้างต้น โดยกลุ่มบริษัทมีการบริหารความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องโดยการรักษาระดับของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดให้เพียงพอต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท รวมทั้งจัดหางบการเงินสินเชื่อระยะสั้นจากธนาคารต่างๆ เพื่อสำรองในกรณีที่มีความจำเป็น

ทั้งนี้ กระแสเงินสดรวมของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2565 เพิ่มขึ้น 3,327 ล้านบาท จากสิ้นปี 2564 ส่วนใหญ่เป็นผลจากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในไทยคมและเงินลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล (สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น) สุทธิกับการจ่ายเงินปันผล ให้แก่ผู้ถือหุ้นในจำนวนที่มากกว่าเงินปันผลที่ได้รับ รวมถึงเงินสดจ่ายสุทธิจากการดำเนินงาน

ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท

ลดลงทั้งจำนวนจาก ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากการตัดรายการสินทรัพย์และหนี้สินดังกล่าวข้างต้น

ความสามารถในการทำกำไรและอัตราผลตอบแทน

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 99.6 ของรายได้รวม และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ร้อยละ 27.4 ใกล้เคียงกับปี 2564

ความสามารถในการชำระหนี้

ณ สิ้นปีนี้ กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 0.2 เท่า ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2564 ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวได้โดยไม่มีผลกระทบต่อการปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้และการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน

ปี 2566

สินทรัพย์รวม

ลดลงร้อยละ 6 จากสิ้นปี 2565 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งอินทซ์ได้นำไปจ่ายชำระเงินปันผลค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2565 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนมกราคม 2566 สหุทธิกับการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากผลการดำเนินงานของเอไอเอสในปี 2566 สำหรับการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเป็นผลจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้เพื่อมาลงทุนในเงินฝากประจำอายุไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งแสดงเป็นส่วนหนึ่งของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินของกลุ่มอินทซ์ลดลงจากสิ้นปี 2565 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของเงินปันผลค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งอินทซ์ได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนมกราคม 2566 และการปรับปรุงประมาณการหนี้สินของไอทีวีตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากสิ้นปี 2565 และหากไม่รวมการปรับปรุงประมาณการหนี้สินดังกล่าว ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอินทซ์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากสิ้นปี 2565 จากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2566 สหุทธิกับการจ่ายเงินปันผล จากผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนของปี 2566

สภาพคล่องและกระแสเงินสด

ณ สิ้นปี 2566 กลุ่มอินทซ์มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 63.9 เท่าเพิ่มขึ้นจาก 0.9 เท่า ณ สิ้นปี 2565 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจากการปรับปรุงประมาณการหนี้สินของไอทีวีตามที่กล่าวไว้ข้างต้น หากไม่รวมการปรับปรุงประมาณการหนี้สินดังกล่าว กลุ่มอินทซ์มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2566 ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2565 โดยกลุ่มอินทซ์มีการบริหารความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง โดยการรักษาระดับของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดให้เพียงพอต่อการดำเนินงานของกลุ่มอินทซ์ รวมทั้งจัดหางบการเงินสินเชื่อระยะสั้นจากธนาคารต่างๆ เพื่อสำรองในกรณีที่มีความจำเป็น

ทั้งนี้ กระแสเงินสดรวมของกลุ่มอินทซ์สำหรับปี 2566 ลดลง 3,039 ล้านบาท จากสิ้นปี 2565 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนมกราคม 2566 สหุทธิกับกระแสเงินสดที่ได้มาจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้เพื่อมาลงทุนในเงินฝากประจำอายุไม่เกิน 3 เดือน

ความสามารถในการทำกำไรและอัตราผลตอบแทน

ในปี 2566 กลุ่มอินทซ์มีอัตรากำไรสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 111.4 ของรายได้รวม และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ คิดเป็นร้อยละ 34.5 โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนใหญ่เนื่องจากการปรับปรุงประมาณการหนี้สินของไอทีวีตามที่กล่าวไว้ข้างต้น หากไม่รวมการปรับปรุงประมาณการหนี้สิน ดังกล่าว อัตรากำไรสุทธิใกล้เคียงกับปีก่อน และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เนื่องจากการกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

ความสามารถในการชำระหนี้

ณ สิ้นปี 2565 กลุ่มอินทซ์มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 0.002 เท่า ลดลงจากจำนวน 0.2 เท่า ณ สิ้นปี 2565 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนลดลง ทั้งนี้ กลุ่มอินทซ์มีความสามารถในการชำระหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวได้โดยไม่มีผลกระทบต่อการปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้และการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน

สำหรับภาวะผูกพันและภาวะผูกพันนอกงบแสดงฐานะการเงิน กลุ่มอินทซ์ได้อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เรื่อง ภาวะผูกพัน หนี้สิน ค่าประกันจากธนาคารรวมถึง เหตุการณ์สำคัญ ข้อพิพาททางการค้า และคดีความที่สำคัญของกลุ่มอินทซ์

ณ 30 มิถุนายน 2567

สินทรัพย์รวม

เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากสิ้นปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนของปี 2567 สหุทธิกับการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการสำหรับงวดครึ่งหลังของปี 2566 ของเอไอเอส ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงส่วนใหญ่เนื่องจากการจ่ายเงินลงทุนของไอทีวีให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของไอทีวี จำนวน 588 ล้านบาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินของบริษัทลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการจ่ายชำระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากสิ้นปี 2566 จากผลการดำเนินงานในงวดหกเดือนของปี 2567 สหุทธิกับการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการสำหรับงวดครึ่งหลังของปี 2566

กระแสเงินสด

ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 กลุ่มอินทซ์มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 94 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.9 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 2/2566 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจากการปรับปรุงประมาณการหนี้สินของไอทีวี จำนวน 2,890 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2566 โดยกลุ่มอินทซ์มีการบริหารความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง โดยการรักษาระดับของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดให้เพียงพอต่อการดำเนินงานของกลุ่มอินทซ์ รวมทั้งจัดหางบการเงินสินเชื่อระยะสั้นจากธนาคารต่าง ๆ เพื่อสำรองในกรณีที่มีความจำเป็น

ทั้งนี้ กระแสเงินสดรวมของกลุ่มอินทซ์สำหรับงวดหกเดือนของปี 2567 ลดลง 560 ล้านบาท จากสิ้นปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการจ่ายเงินลงทุนของไอทีวี

ความสามารถในการทำกำไรและอัตราผลตอบแทน

ในงวดหกเดือนของปี 2567 กลุ่มอินทซ์มีอัตรากำไรสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 97.1 ของรายได้รวม และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่รายปี คิดเป็นร้อยละ 33.2 โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 30.4 ในงวดหกเดือนของปี 2566 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจากส่วนแบ่งผลกำไรจากเอไอเอสที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ความสามารถในการชำระหนี้

ณ สิ้นไตรมาสนี้ กลุ่มอินทซ์มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 0.002 เท่า ลดลงจากจำนวน 0.081 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 2/2566 เนื่องจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจากการปรับปรุงประมาณการหนี้สินของไอทีวีในไตรมาส 4/2566 ทั้งนี้ กลุ่มอินทซ์มีความสามารถในการชำระหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวได้โดยไม่มีผลกระทบต่อการปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้และการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน

กลุ่มอินทซ์ไม่มีภาวะผูกพันและภาวะผูกพันนอกงบฐานะการเงิน

6. สถานการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันในปี 2566

การแข่งขันในอุตสาหกรรมธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่เริ่มทรงตัว และคาดว่าจะเติบโตจากการมุ่งเน้นคุณภาพ และการสร้างประสบการณ์การใช้งาน

ในปีที่ผ่านมาอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทยได้มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจากการควบรวมกิจการของผู้ให้บริการในตลาด ทำให้เหลือผู้ให้บริการหลักในอุตสาหกรรม 2 รายและผู้ให้บริการที่เป็นรัฐวิสาหกิจ ได้แก่ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ รายได้ของอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ทรงตัว เมื่อเปรียบเทียบกับ ปี 2565

โดยมีมูลค่าอยู่ที่ 301,000 ล้านบาท จากภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เริ่มทรงตัว ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้พยายามนำเสนอแพ็คเกจด้วยการยกระดับการให้บริการโปรโมชันส่งเสริมการขายและแพ็คเกจที่มีความหลากหลายของบริการเพื่อตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภค ร่วมไปกับการส่งเสริมการใช้งาน 5G ที่ยังคงดำเนินการอยู่อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่จำนวนผู้ใช้งานทั้งอุตสาหกรรมทรงตัว โดยมีจำนวนเลขหมายทั้งสิ้น 96 ล้านเลขหมาย ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 146 ของจำนวนประชากรไทย

สำหรับอุตสาหกรรมโทรคมนาคมในภาพรวมในปี 2567 คาดว่า จะได้รับผลดีจากการเติบโตจากการขยายตัวของการอุปโภค บริโภคภาคเอกชนและการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลดีต่อการใช้งานและการจับจ่ายใช้สอยภายในประเทศ ประกอบกับการเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะส่งผลดีต่อการใช้งานระหว่างประเทศ และบริการโรมมิ่ง จะช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้ กลุ่มอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่โดยภาพรวม ในขณะที่ภาวะการแข่งขันในปีหน้าคาดว่าจะยังคงทรงตัวจากปี 2566 โดยผู้ให้บริการในอุตสาหกรรมได้มีการมุ่งเน้นไปที่การนำเสนอแพ็คเกจที่ครอบคลุมพร้อมตอบสนองความต้องการดิจิทัลของผู้ใช้งานร่วมกับการยกระดับสิทธิประโยชน์ต่างๆ เพื่อให้ผู้ใช้งานได้รับความคุ้มค่าและได้รับประสบการณ์ที่หลากหลาย

การใช้งาน 5G มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามความต้องการ การใช้งานข้อมูลและพฤติกรรมด้านดิจิทัลที่เปลี่ยนแปลงไป มูลค่าการใช้งานจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากพฤติกรรม การใช้งานของผู้บริโภคที่มีแนวโน้มเลือกใช้แพ็คเกจข้อมูลที่สูงขึ้น และด้วยจุดเด่นด้านความเร็วสูง-ความหน่วงต่ำของเทคโนโลยี 5G ที่ยกระดับประสบการณ์การใช้งานที่เหนือกว่าและเต็มประสิทธิภาพมากขึ้น พร้อมกับในปี 2567 โทรศัพท์มือถือที่รองรับเทคโนโลยี 5G จะมีจำนวนเพิ่มขึ้นและมีราคาที่ถูกลง ทำให้ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่สามารถผลักดันและขยายฐานผู้ใช้บริการ 5G มากยิ่งขึ้น

แนวโน้มธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ของเอไอเอสในปี 2567 ยังคงมุ่งมั่นที่จะส่งมอบสินค้าและบริการด้วยการมุ่งเน้นคุณภาพและประสบการณ์การใช้งานที่ดีที่สุดซึ่งจะช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้จากการให้บริการพร้อมมุ่งเน้นสร้างความแตกต่าง ด้วยการยกระดับประสบการณ์การใช้งานผ่านการพัฒนาฟังก์ชันในช่องทางหลักอย่างแอปพลิเคชัน MyAIS พร้อมส่งมอบคุณค่าด้วยสิทธิประโยชน์ที่หลากหลายและระบบคะแนนสะสมที่ครอบคลุม จากความร่วมมือระหว่างพันธมิตรการค้าที่หลากหลายตามแนวคิดเศรษฐกิจแบบร่วมกันเพื่อสร้างความสัมพันธ์ระหว่างเอไอเอสกับผู้ใช้บริการอย่างทั่วถึงในทุกกลุ่มเป้าหมาย เอไอเอสตั้งเป้าหมายผลักดันให้ผู้ใช้บริการเกิดการเปลี่ยนผ่านมาใช้ 5G เพิ่มขึ้น โดยใช้กลยุทธ์สนับสนุน เช่น การขยายความแข็งแกร่งของโครงข่าย 5G เพื่อให้สามารถใช้งานได้ครอบคลุมและเต็มประสิทธิภาพ การออกแพ็คเกจ 5G ที่หลากหลายและตอบโจทย์ผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นทั้งกลุ่มลูกค้าทั่วไป และกลุ่มลูกค้าภาคธุรกิจ

ตลาดอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงยังคงทิศทางการเติบโตต่อเนื่อง

ตลาดอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงยังคงมีการเติบโตสอดคล้องกับการขยายตัวของชุมชนเมืองในประเทศไทย ซึ่งทำให้มีความต้องการของครัวเรือนไทยในการเข้าถึงข้อมูลสื่อสาร และการใช้งานดิจิทัลที่สูงขึ้น โดยผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตบ้านในประเทศไทยมีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 10.4 ล้านครัวเรือน เติบโตขึ้นร้อยละ 1.6 จาก ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตบ้านต่อครัวเรือนไทยที่ร้อยละ 48 ในขณะที่มูลค่าโดยรวมของอุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ตบ้าน ณ ปี 2566 อยู่ที่ 60,000 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2 ได้รับผลกระทบจากการทำการตลาดโดยนำเสนอแพ็คเกจ ราคาถูกและส่วนลดค่าใช้บริการให้แก่ลูกค้าเพื่อรักษา และขยายฐานผู้ใช้บริการที่ยังคงมีอยู่ในตลาดแม้จะมีความพยายามในการนำเสนอการขายด้วยกลยุทธ์สร้างมูลค่าเพิ่มและบริการแบบหลอมรวม (Convergence) ทำให้รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ของอุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ตบ้านยังคงทรงตัวจากปีก่อน

ในปี 2567 คาดว่าอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตที่บ้านต่อจำนวนครัวเรือนในประเทศไทยจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 50 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงโอกาสการเติบโตอีกมากโดยเฉพาะบริเวณพื้นที่ห่างไกล ในขณะที่แนวโน้มการแข่งขันด้านราคา ในปี 2567 คาดว่าจะทรงตัวจากการที่ผู้ให้บริการมุ่งเน้น การนำเสนอแพ็คเกจที่มีคุณภาพและบริการหลากหลายมากขึ้น อาทิ แพ็คเกจอินเทอร์เน็ตบ้านร่วมกับบริการโทรศัพท์มือถือ (Fixed-Mobile Convergence) แพ็คเกจร่วมกับสินค้าและบริการอื่นๆ จำพวกอุปกรณ์ IoT (internet of things) และบริการเสริมสมาร์ต โฮมโซลูชัน เพื่อตอบสนองความต้องการ ยุคดิจิทัลของผู้บริโภค ทำให้แนวโน้มจำนวนผู้ใช้บริการ และมูลค่าอุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ตบ้านยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2567

เอไอเอสตั้งเป้าหมายการเติบโตในธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้าน ด้วยการผสมผสานความแข็งแกร่งระหว่างแบรนด์ “เอไอเอส ไฟเบอร์” และ “3BB” ภายใต้แนวคิด “AIS 3BB Fibre 3” จากการผสานโครงข่ายระหว่างทั้ง 2 บริษัท ที่มีความครอบคลุม พื้นที่มากกว่า 13 ล้านครัวเรือนทำให้เอไอเอสสามารถขยายฐานลูกค้าไปยังพื้นที่ใหม่ ๆ และสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่นอกเหนือจากอินเทอร์เน็ตบ้านเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านของเอไอเอส

การทวีความสำคัญของเทคโนโลยีดิจิทัล จากการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจและสังคม

บริการเทคโนโลยีดิจิทัลยังคงสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องกว่าร้อยละ 10 และมีมูลค่าอุตสาหกรรมอยู่ที่ 160,000 ล้านบาท โดยมีผลิตภัณฑ์และบริการหลัก ได้แก่ บริการด้านการเชื่อมต่อข้อมูล ผลิตภัณฑ์คลาวด์ บริการความปลอดภัย ด้านไซเบอร์ (Cyber security) ศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data Center) การเชื่อมต่ออัจฉริยะ (Internet of Things หรือ IoT) และ งานบริการด้านระบบเทคโนโลยี (ICT Solutions) ทำให้ธุรกิจการให้บริการลูกค้าองค์กรมีการเติบโตสูงขึ้นในปัจจุบัน ซึ่งบริการเหล่านี้มีคู่ค้าระดับโลกจากต่างประเทศพร้อมร่วมเป็นพันธมิตรเพื่อเข้ามาเปิดตลาดในประเทศไทย จึงเป็นโอกาสให้ผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมที่มีฐานลูกค้าองค์กรอยู่แล้ว สามารถสร้างความร่วมมือเพื่อผลักดันเทคโนโลยีใหม่ ๆ เข้าสู่กลุ่มลูกค้าได้มากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ภาคองค์กรธุรกิจแล้วยังมีโอกาสลงทุนและขยายผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อรองรับการปรับตัวของผู้บริโภคเข้าสู่วิถีชีวิตวิถีใหม่ที่ผสมผสานเทคโนโลยี ดิจิทัลเข้ามาในชีวิตประจำวันมากขึ้น

เทคโนโลยีดิจิทัลได้ทวีความสำคัญมากขึ้นในยุคที่สภาวะเศรษฐกิจและสังคมเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งทำให้ภาคอุตสาหกรรมไทยปรับเปลี่ยนวิธีการทำงานด้วยการนำดิจิทัลเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งเพื่อยกระดับความสามารถในการแข่งขัน และจัดการองค์กรอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นรากฐานของการปรับตัวด้านดิจิทัล อย่าง บริการการเชื่อมต่อสื่อสาร และการเชื่อมต่อทางธุรกิจ (Enterprise Data Service) จะยังคงเป็นที่ต้องการสำหรับองค์กรธุรกิจต่างๆ ร่วมกับบริการจัดเก็บข้อมูลบนระบบคลาวด์ และศูนย์ข้อมูล (Cloud and Data center) ที่จะช่วยให้การทำงานยืดหยุ่นและสะดวกสบายมากขึ้น นอกจากนี้ การให้ความสำคัญกับความปลอดภัยและอาชีวอนามัยจะช่วยผลักดันให้กระบวนการอัตโนมัติ และโซลูชันที่ปราศจากบุคคล ควบคุมเข้ามาแทนที่แรงงานมนุษย์มากขึ้น และสร้างโอกาสในการนำเสนอเทคโนโลยีต่างๆ ให้แก่องค์กรธุรกิจในอนาคต

เอไอเอสมองเห็นแนวโน้มการเติบโตสำหรับธุรกิจบริการลูกค้าองค์กรอย่างต่อเนื่องในปี 2567 และยังคงมุ่งมั่นนำเสนอผลิตภัณฑ์และโซลูชันที่จะส่งเสริมให้ภาคธุรกิจเกิดการเปลี่ยนแปลงด้านดิจิทัล สร้างขีดความสามารถใหม่ ๆ ให้มีความได้เปรียบทางการแข่งขันแม้ในสภาวะที่มีความยากลำบาก โดยเน้นบริการรากฐานการเชื่อมต่อสื่อสาร อาทิ เทคโนโลยี โครงข่าย ไปจนถึงบริการด้านคลาวด์ทั้งคลาวด์ในระดับสากล และคลาวด์ในประเทศที่เน้นด้านความปลอดภัย ตลอดจน การใช้แพลตฟอร์มและโซลูชันดิจิทัลต่างๆ อาทิ แพลตฟอร์ม ด้านการสื่อสารครบวงจร (Communication Platform as a Service; CPaaS) และ AIS Paragon Platform เพื่อตอบสนองความต้องการด้านต่างๆ ขององค์กรธุรกิจ เพื่อสร้างการเติบโตร่วมกันระหว่างเอไอเอสและกลุ่มลูกค้าองค์กร

เอกสารแนบ 3

สรุปข้อมูลของ

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“ADVANC” หรือ “เอไอเอส”)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: เลขที่ 414 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400
โทรศัพท์	: 0-2029-5000
โทรสาร	: 0-2029-5165
ประเภทธุรกิจ	: ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยรวมถึงธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจอินเทอร์เน็ต ความเร็วสูงธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิส
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107535000265
เว็บไซต์	: http://www.ais.co.th
ทุนจดทะเบียน	: 4,997,459,800 บาท
ทุนชำระแล้ว	: 2,974,209,736 บาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญ 2,974,209,736 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. ประวัติความเป็นมา การเปลี่ยนแปลง และพัฒนาการที่สำคัญ

ตลอดระยะเวลา 33 ปีที่เอไอเอสให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมแก่สังคมไทย โดยเริ่มต้นดำเนินงานภายใต้ระบบสัญญาร่วมการทำงาน หรือสัมปทาน ซึ่งเอไอเอสได้รับสิทธิในการใช้คลื่นความถี่จากหน่วยงานของรัฐภายใต้สัญญาในรูปแบบ สร้าง-โอน-ดำเนินการ (Built-Transfer-Operate) ตั้งแต่ปี 2533 มีระยะเวลา 25 ปี ต่อมาในปี 2553 มีการจัดตั้งคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ หรือ กสทช. ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐในการกำกับดูแลธุรกิจกระจายเสียง และโทรคมนาคมเป็นผู้จัดสรรคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรศัพท์เคลื่อนที่ และให้ใบอนุญาตในการประกอบกิจการ เป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของอุตสาหกรรมโทรคมนาคมไทยที่การดำเนินธุรกิจโทรคมนาคมเข้าสู่ระบบใบอนุญาต เพื่อส่งเสริมการแข่งขันอย่างเท่าเทียม และสนับสนุนการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ๆ

วิสัยทัศน์ “เอไอเอสมุ่งสู่การเป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีอัจฉริยะที่ได้รับยอมรับสูงสุดในประเทศไทย” ใช้แนวคิดการทำธุรกิจอย่างเติบโตร่วมกัน (Ecosystem Economy) ผ่านแกนหลัก 3 ด้าน ได้แก่

2.1.1. การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลอัจฉริยะ (Digital Intelligence Infrastructure)

ด้วยการสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลที่แข็งแกร่ง อันประกอบด้วยเครือข่าย 5G, อินเทอร์เน็ตบ้าน และแพลตฟอร์ม 5G สำหรับอุตสาหกรรมต่างๆ

2.1.2. การเชื่อมต่อธุรกิจข้ามอุตสาหกรรม (Cross Industries collaboration)

โดยส่งเสริมการเชื่อมต่อ และสร้างความร่วมมือกับธุรกิจทุกประเภททุกขนาด เพื่อส่งมอบทางเลือกที่เหมาะสมและหลากหลายให้กับลูกค้า

2.1.3. ทรัพยากรมนุษย์ และความยั่งยืน (Human Capital & Sustainability)

ด้วยความมุ่งมั่นเพิ่มศักยภาพด้านดิจิทัลให้แก่ประชากรไทยผ่านแพลตฟอร์มการศึกษา เพื่อเสริมให้เกิดทักษะทางดิจิทัลที่จำเป็น และสร้างภูมิคุ้มกันภัยทางไซเบอร์เพื่อให้เกิดระบบนิเวศดิจิทัลที่ยั่งยืนแก่สังคมไทย

คงความแข็งแกร่งในตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่

เอไอเอสให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านโครงข่าย 4G และ 5G ภายใต้ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมที่ได้รับอนุญาตจาก กสทช. และ คลื่นความถี่ จากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ บริษัทโทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (เอ็น ที) ปัจจุบันเอไอเอสมีคลื่นความถี่ให้บริการรวมทั้งสิ้น 1,460 เมกะเฮิรตซ์ ครอบคลุมทั้งคลื่นย่านความถี่ต่ำ (700 เมกะเฮิรตซ์ และ 900 เมกะเฮิรตซ์) ย่านความถี่กลาง (1800 เมกะเฮิรตซ์ 2100 เมกะเฮิรตซ์ และ 2600 เมกะเฮิรตซ์) และย่านความถี่สูง (26 กิกะเฮิรตซ์) รองรับทุกการเชื่อมต่อสำหรับผู้ให้บริการทั้งกลุ่มลูกค้าทั่วไปและลูกค้าอุตสาหกรรม ปัจจุบันโครงข่าย 4G ของเอไอเอสมีความครอบคลุมกว่าร้อยละ 98 ของ ประชากรไทย ในพื้นที่ 77 จังหวัดทั่วประเทศ และได้เดินหน้าขยายโครงข่าย 5G อย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เปิดให้บริการในปี 2563 โดยปัจจุบันโครงข่าย 5G ของเอไอเอสมีความครอบคลุมใกล้เคียงร้อยละ 90 ของประชากรไทย ครอบคลุมร้อยละ 99 ของประชากร ในกรุงเทพฯ และร้อยละ 99 ของพื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของใบอนุญาตของคลื่น 2600 เมกะเฮิรตซ์

ณ สิ้นปี 2566 เอไอเอสยังคงรักษาความแข็งแกร่งและเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทย มีส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงรายได้อยู่ที่ร้อยละ 49 มีผู้ใช้บริการจำนวน 44.6 ล้านเลขหมายทั่วประเทศ และมีผู้ใช้บริการ 5G เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีจำนวนทั้งสิ้น 9.2 ล้านเลขหมาย รายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีสัดส่วนกว่าร้อยละ 85 ของรายได้จากการให้บริการหลัก

ผู้นำในตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง

เอไอเอสให้บริการธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงภายใต้แบรนด์ เอไอเอส ไฟเบอร์ (AIS Fibre) โดยเริ่มตั้งแต่ปี 2558 ด้วยการนำโครงข่ายใยแก้วนำแสง (Fiber Optic) ที่เอไอเอสมีครอบคลุมทั่วประเทศจากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ นำมาใช้ประโยชน์เป็นโครงข่ายสำหรับการให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้าน ซึ่งทำให้เอไอเอสสามารถขยายพื้นที่การให้บริการได้อย่างครอบคลุมและรวดเร็วและให้บริการบนเทคโนโลยีใยแก้วนำแสง ทั้งหมด 100% โดยมีจุดเด่นด้านคุณภาพมาตรฐานการให้บริการเหนือระดับและการแก้ไขปัญหาที่รวดเร็ว ประกอบกับกลยุทธ์การให้บริการแบบหลอมรวม (Convergence) ระหว่างบริการอินเทอร์เน็ตบ้าน บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการด้านคอนเทนต์ความบันเทิงที่หลากหลาย ทำให้เอไอเอส ไฟเบอร์ เติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องทั้งในเชิงรายได้และผู้ใช้บริการตลอดระยะเวลา 8 ปี

ในปี 2566 เอดับบิวเอ็น ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอไอเอส* ได้เข้าซื้อ บริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านแบรนด์ '3BB' ที่มี ฐานลูกค้ากว่า 2.3 ล้านราย และมีโครงข่ายสายใยแก้วนำแสงสำหรับให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านครอบคลุมทั่วประเทศโดยเฉพาะในพื้นที่ห่างไกลโดยการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว ส่งผลให้เอไอเอสสามารถขยายขนาดธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านได้อย่างรวดเร็วและแข็งแกร่งมากขึ้นบนโครงข่ายรวมทั้ง

ครอบคลุมครัวเรือนไทยกว่า 13.3 ล้านครัวเรือน ผลจากการทำรายการดังกล่าวทำให้ในปี 2566 เอไอเอสมีรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านคิดเป็นร้อยละ 9.8 ของรายได้จากการให้บริการหลัก (รับรู้รายได้จากบริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) 46 วัน) มีส่วนแบ่งการตลาดในเชิงผู้ใช้บริการกว่าร้อยละ 46 จากฐานผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตบ้าน 4.7 ล้านราย

สร้างแหล่งรายได้ใหม่ด้วยธุรกิจบริการลูกค้าองค์กร

เอไอเอสมีการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าองค์กรภายใต้แบรนด์ 'เอไอเอส บิสซิเนส' ซึ่งเป็นการต่อยอดจากการให้บริการธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และระบบเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตแก่ลูกค้าองค์กรธุรกิจ โดยหลังจากในปี 2561 ที่เอไอเอสได้เข้าซื้อ บริษัท ซีเอส ดีออกซิโนโฟ จำกัด (มหาชน) เอไอเอสได้ขยายขอบเขตการบริการไปยังด้านเทคโนโลยีและโซลูชัน อาทิ บริการคลาวด์ (Cloud), บริการศูนย์ข้อมูล (Data Center), และบริการด้านไอซีทีโซลูชัน (ICT Solution) รวมถึงการให้บริการการเชื่อมต่อสื่อสาร อาทิ การบริหารจัดการโครงข่าย (Network Management Service) แพลตฟอร์มการสื่อสาร (Communication Platform) ไปจนถึง 5G สำหรับองค์กรธุรกิจ (5G for Business) และโซลูชันเฉพาะธุรกิจ เพื่อสนับสนุนให้ลูกค้าองค์กรธุรกิจทั้งบริษัทขนาดใหญ่ไปจนถึงบริษัทขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) สามารถนำเทคโนโลยีมาใช้ในการดำเนินงาน เพื่อยกระดับคุณภาพเป็นดิจิทัลเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้แก่การดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน และสร้างแหล่งรายได้ใหม่แก่เอไอเอส

ในปี 2566 รายได้จากธุรกิจบริการลูกค้าองค์กร (ไม่รวมบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่) คิดเป็นร้อยละ 4.2 ของรายได้จากการให้บริการหลัก เอไอเอสได้นำนโยบายให้บริการไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมเฉพาะ โดยได้รับระดับความเชี่ยวชาญและความรู้ของพนักงานต่อกลุ่มอุตสาหกรรมเพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าในแต่ละกลุ่ม ในปัจจุบันได้มีการให้บริการไปยัง 4 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมการผลิต อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ อุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ และอุตสาหกรรมค้าปลีก

สนับสนุนธุรกิจหลัก ด้วยบริการดิจิทัลเซอร์วิส

ธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิส (Digital Service) คือการพัฒนาบริการด้วยเทคโนโลยีดิจิทัลในหลากหลายรูปแบบตั้งแต่บริการด้านโครงข่าย แพลตฟอร์มการให้บริการ และโซลูชันด้านดิจิทัล เพื่อสร้างประสบการณ์ดิจิทัลให้แก่ลูกค้าทุกกลุ่ม โดยเอไอเอสได้ใช้หลักการเศรษฐกิจแบบร่วมกัน (Ecosystem Economy) จากการพัฒนาความร่วมมือร่วมกับพันธมิตรทางการค้าเพื่อสร้างการเติบโตไปพร้อมๆ กัน เอไอเอสได้เน้นการทำดิจิทัลเซอร์วิสใน 3 ด้านหลัก ได้แก่ วิดีโอแพลตฟอร์ม ธุรกิจทางการเงินบนมือถือและบริการดิจิทัลแพลตฟอร์มอื่นๆ อาทิเช่น แพลตฟอร์มการให้บริการนายหน้าค้าประกัน เกมมิ่งแพลตฟอร์ม และโฆษณาดิจิทัล ทั้งนี้ ธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิสจะเป็นส่วนสนับสนุนสำคัญที่ช่วยเพิ่มความสัมพันธ์ระหว่างเอไอเอสและลูกค้า อีกทั้งยังเป็นโอกาสในการสร้างแหล่งรายได้แห่งใหม่ในอนาคตนอกเหนือจากการคิดค่าบริการการเชื่อมต่อข้อมูลและการใช้อินเทอร์เน็ตบนมือถือในปัจจุบัน และทำให้เอไอเอสสามารถเป็นผู้ให้บริการแบบครบวงจร (Integrated Service Provider) ผ่านการหลอมรวมสินค้าและบริการจากธุรกิจหลักทั้ง 4 ธุรกิจเข้าด้วยกัน (Convergence)

ดำเนินงานภายใต้ระบบใบอนุญาตผ่านการกำกับดูแลของ กสทช.

ธุรกิจของเอไอเอสส่วนใหญ่โดยเฉพาะธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง ดำเนินการอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ กสทช. ซึ่งจัดตั้งโดยพระราชบัญญัติองค์กรจัดสรรคลื่นความถี่ พ.ศ. 2553 ทั้งนี้ เอไอเอส

ผ่านบริษัทย่อยได้รับใบอนุญาตให้ประกอบกิจการโทรคมนาคมและมีใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ ได้แก่ ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ ย่าน 26 กิกะเฮิรตซ์ และย่าน 2600, 2100, 1800, 900, 700 เมกะเฮิรตซ์ โดยมีอายุใบอนุญาตโดยเฉลี่ยประมาณ 15 ปี เมื่อสิ้นสุดการอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ กสทช. จะดำเนินการตามกฎหมายเพื่อจัดสรรใหม่โดยการประมูลคลื่นความถี่ต่อไป

เอไอเอสมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบในการจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต การสมทบเงินเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะ และค่าธรรมเนียมการใช้เลขหมายแก่ กสทช. โดยรวมค่าธรรมเนียมทั้งหมดคิดเป็นประมาณร้อยละ 4 ของรายได้การให้บริการในแต่ละปี

มุ่งขับเคลื่อนธุรกิจด้วยแนวคิดความยั่งยืน

ตลอดระยะเวลาการดำเนินธุรกิจที่ผ่านมา เอไอเอสในฐานะผู้ให้บริการด้านเทคโนโลยีดิจิทัลที่มีบทบาทสำคัญต่อการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและสร้างโอกาสให้ผู้คนเข้าถึงการเชื่อมต่อข้อมูลข่าวสารได้มองเห็นถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนซึ่งจะนำไปสู่การเติบโตอย่างแข็งแกร่งในระยะยาวสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของบริบทโลก พร้อมทั้งนำพาทุกคนในสังคมไทยก้าวเข้าสู่เศรษฐกิจยุคดิจิทัลที่ใส่ใจสิ่งแวดล้อมและไม่ทิ้งใครไว้เบื้องหลัง โดยเอไอเอสมีกระบวนการพัฒนาที่ยั่งยืน 3 ด้านเพื่อมุ่งสู่การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในระยะยาว ประกอบไปด้วย การขับเคลื่อนเศรษฐกิจดิจิทัล การสร้างการเข้าถึงดิจิทัลเพื่อสังคม และการยืดหยุ่นเพื่อสิ่งแวดล้อม ในการขับเคลื่อนการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างรอบด้าน เพื่อสร้างคุณค่าด้านธุรกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมและส่งเสริมการพัฒนาในทุกภาคส่วนให้เติบโตร่วมกันอย่างยั่งยืน

ในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา (2564-2566) บริษัท มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญซึ่งสามารถสรุปได้โดยลำดับ ดังนี้

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2564	<ul style="list-style-type: none"> ได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ 700MHz (ความกว้าง 2 x 10MHz และ ความกว้าง 2 x 5MHz) จาก กสทช. ในเดือนมกราคม 2564 และเดือนเมษายน 2564 ตามลำดับ ระยะเวลาการใช้งาน 15 ปี ทั้งนี้ คลื่นความถี่ 700MHz ถือเป็นคลื่นความถี่มาตรฐานของเทคโนโลยี 5G ในย่านความถี่ต่ำที่มีคุณสมบัติโดดเด่นในด้านความครอบคลุม ซึ่งจะช่วยให้เอไอเอสสามารถขยายเครือข่าย 5G ได้ครอบคลุมพื้นที่กว้างขวาง ได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ 26GHz (ความกว้าง 1200MHz) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2564 ระยะเวลาใบอนุญาต 15 ปี โดยถือเป็นคลื่นความถี่ที่มีความยาวคลื่นสั้นระดับมิลลิเมตร (Millimeter-wave band) ที่จะช่วยรองรับความจุโครงข่ายในระดับสูงและให้บริการการรับส่งข้อมูลความเร็วสูงในระดับกิกะบิตต่อวินาที (Gbps) ซึ่งจำเป็นสำหรับการใช้งานในด้านอุตสาหกรรมการผลิตที่ต้องการควบคุมการทำงานอัตโนมัติ และมีความหน่วงของสัญญาณ (Latency) ต่ำในระดับ 1 มิลลิวินาที ร่วมมือกับบริษัท ไมโครซอฟท์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อร่วมกันพัฒนาและนำเสนอบริการคลาวด์ใน 3 ส่วนหลัก ได้แก่ 1) การผลักดันโซลูชันดิจิทัลด้วยการกระตุ้นการใช้งานในโซลูชัน บริการคลาวด์ 2) การยกระดับการประยุกต์ดิจิทัลด้วยการพัฒนาทักษะด้านเทคโนโลยีดิจิทัลสู่ภาคคนในเครือซอฟท์ให้กับพนักงานของเอไอเอส และ 3) พัฒนานวัตกรรมเพื่อธุรกิจ ด้วยโซลูชันที่มีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับลักษณะของแต่ละธุรกิจ ได้รับแต่งตั้งเป็นผู้ให้บริการอย่างเป็นทางการในประเทศไทยของ Disney+ Hotstar สตีมมิ่งที่ได้รับการยอมรับทั้งจากระดับโลก เอเชีย และไทย เพื่อประสบการณ์ความบันเทิงด้วยรูปแบบเนื้อหาที่หลากหลายให้กับผู้ชมในทุกช่วงวัย
2565	<ul style="list-style-type: none"> เซ็น MOU ร่วมกับ NCS Telco+ ส่งเสริม Digital Transformation ในประเทศไทย โดย NCS จะร่วมสนับสนุนการเปลี่ยนแปลงองค์กรเข้าสู่ดิจิทัลของ AIS ด้วยการเสริมความร่วมมือทางเทคโนโลยี อาทิ 5G, IoT, Cloud และ Cyber

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<p>Security เข้ากับความแข็งแกร่งของ AIS ในฐานะผู้นำโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในประเทศ และเพื่อเสริมความสามารถในการสนับสนุนองค์กรผู้ประกอบการในประเทศไทย ให้สามารถเปลี่ยนผ่านสู่ ดิจิทัล (Digital Transformation) ได้อย่างรวดเร็ว</p> <ul style="list-style-type: none"> • AIS และ ZTE ลงนามข้อตกลงความร่วมมือเชิงยุทธศาสตร์เพื่อสร้างเครือข่าย 5G ระดับสูง ผ่านศูนย์วิจัย A-Z Center เสริมการยกระดับสูงองค์กรโทรคมนาคมอัจฉริยะ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อยกระดับคุณภาพและมอบประสบการณ์การใช้งานที่ยอดเยี่ยมให้กับลูกค้าเอไอเอส พร้อมพัฒนานวัตกรรมเพื่อให้ประเทศไทยอยู่แถวหน้าของเศรษฐกิจดิจิทัลด้วยความร่วมมือ 3 ด้านหลัก ได้แก่ 1) พัฒนานวัตกรรม 5G ทั้งโครงสร้างพื้นฐาน และโซลูชัน 2) อัปเดตเครือข่าย 5G สู่อุปกรณ์ดิจิทัลอัจฉริยะด้วยการประมวลผล Big Data และ AI และ 3) ขยายขีดความสามารถของ 5G เพื่อยกระดับภาคอุตสาหกรรม • ได้รับรางวัล Microsoft Best Partner of the year ประจำปี 2565 ซึ่งไมโครซอฟท์ ได้มอบให้กับพันธมิตรชั้นนำระดับโลกที่สามารถส่งมอบบริการที่เหนือกว่าในด้านนวัตกรรมให้กับลูกค้าโดยอาศัยเทคโนโลยีของไมโครซอฟท์ โดยคัดเลือกจากพันธมิตร 3,900 รายจากกว่า 100 ประเทศทั่วโลก • เข้าซื้อหุ้นในธุรกิจ Startup จำนวน 3 บริษัท จาก Intouch โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มศักยภาพทางธุรกิจให้แก่ AIS ในการเพิ่มศักยภาพการให้บริการด้านดิจิทัลแก่ลูกค้า รวมถึงต่อยอดและสนับสนุนความแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางใน การดำเนินธุรกิจของ AIS ที่มุ่งสู่การเป็นผู้ให้บริการด้านดิจิทัลไลฟ์ • จัดตั้งบริษัทย่อย บริษัท เอไอเอส ดีซี เวนเจอร์ จำกัด และ ลงนามลงทุนในสัญญา ร่วมพัฒนาธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Joint Development Agreement - Data Center Business) ร่วมกับ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) และ บริษัท Singapore Telecommunications Limited (Singtel) เพื่อรองรับการเติบโตและตอบสนองต่อความต้องการโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลในประเทศไทย • ร่วมมือกับบริษัท SCG และ Huawei พร้อมผสานความเชี่ยวชาญจาก 2 พันธมิตร Yutong และ Waytous พัฒนาระบบขนส่งแบบไร้คนขับผ่านเครือข่ายอัจฉริยะ 5G (Private Network) ขับเคลื่อนรถบรรทุกเครื่องยนต์ไฟฟ้าที่ใช้ในการบริหารวางแผนเส้นทางเดินรถขนส่งวัตถุดิบภายในพื้นที่โรงงานอุตสาหกรรม SCG จ.สระบุรี สอดคล้อง กับการยกระดับพัฒนาอุตสาหกรรมแห่งอนาคตด้วยเทคโนโลยีดิจิทัลควบคู่ไปพร้อมการสร้างสิ่งแวดล้อมให้ยั่งยืน • เปิดตัว AIS CloudX ระบบนิเวศคลาวด์อัจฉริยะ (Intelligent Cloud Ecosystem) พร้อมช่วยธุรกิจให้สามารถพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคลาวด์ รวมถึงแอปพลิเคชัน และโซลูชัน ที่ต้องการการประมวลผลอย่างรวดเร็ว รองรับงานที่ต้องการความแม่นยำสูง (Critical Mission) และงานที่ต้องการความหน่วงต่ำ (Low Latency) รวมถึงการ ทำงานร่วมกับ VMware ในการเป็นพาร์ทเนอร์ผู้ให้บริการ Sovereign Cloud รายแรก ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มความมั่นใจเรื่องมาตรฐานความปลอดภัยสูงสุดช่วยลดต้นทุนและความซับซ้อนในการออกแบบระบบ เพื่อส่งเสริมให้ภาคธุรกิจสามารถเดินทางทรานฟอร์มองค์กรเพื่อเพิ่มศักยภาพ ความรวดเร็วในการทำธุรกิจ รวมถึงรับมือกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจคาดเดาได้ยากในอนาคต
2566	<ul style="list-style-type: none"> • เข้าซื้อหุ้น บริษัท ทริปเปิ้ลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) และซื้อหน่วยลงทุนใน กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ต จัสมิน ร้อยละ 19.00 ของ จำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด โดยธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ ณ วันที่ 15 พฤศจิกายน 2566 ทำให้ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านของเอไอเอสมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด ด้วยฐานลูกค้ากว่า 4.7 ล้านครัวเรือนทั่วประเทศ และก้าวสู่การเป็นผู้นำในตลาดอินเทอร์เน็ตบ้านของประเทศไทยด้วยโครงข่ายที่ครอบคลุมกว่า 13.3 ล้านครัวเรือน • ลงนามในสัญญากับบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (“เอ็นที”) สำหรับ การให้เอ็นทีเช่าใช้อุปกรณ์โครงข่ายของ เอไอเอสจำนวน 13,500 สถานี เพื่อให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 5G บนคลื่นความถี่ย่าน 700MHz ที่ NT มีใบอนุญาตถือครอง รวมทั้ง ให้บริการข้ามโครงข่ายโทรคมนาคมภายในประเทศ (Roaming) แก่ NT เป็นระยะเวลา 13 ปี โดย AWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ AIS จะได้รับค่าเช่าใช้อุปกรณ์จาก NT ตามที่ กำหนดไว้ในสัญญา • ได้รับรางวัล Microsoft Best Partner of the year ประจำปี 2566 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 และเป็นรายเดียวในประเทศไทย ซึ่ง ไมโครซอฟท์ได้มอบให้กับพันธมิตรชั้นนำระดับโลกที่สามารถส่งมอบบริการที่เหนือกว่าในด้านนวัตกรรมให้กับลูกค้าโดยอาศัยเทคโนโลยี ของไมโครซอฟท์ โดยคัดเลือกจากพันธมิตร 3,900 รายจากกว่า 100 ประเทศทั่วโลก

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> • ลงนามความร่วมมือกับ สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย โดยมีเป้าหมายหลักในการ ผลักดันและสนับสนุนการทำงานของผู้ประกอบการโรงงานขนาดกลางและขนาดย่อม ให้มีขีดความสามารถใหม่ๆ สามารถลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน ของ กระบวนการผลิต เครื่องจักร ทั้งในเรื่องของการเพิ่มความแม่นยำ การวิเคราะห์ วัสดุผล และระบบติดตามผล ด้วยเทคโนโลยี IoT พร้อมโซลูชัน AIS 5G Manufacturing Platform บน PARAGON Platform ลงนามบันทึกความเข้าใจระหว่าง AIS และ PTTGC เพื่อเป้าหมายการร่วมสร้างต้นแบบ องค์กรที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ด้วยศักยภาพโครงข่ายอัจฉริยะ กระดับกระบวนการ ทำงานด้วยเทคโนโลยีโซลูชันสีเขียว และแก้ไขปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมแบบองค์รวม เพื่อร่วมกันพัฒนา ต่อ ยอดธุรกิจ ควบคู่ไปกับการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคม ในฐานะ Good Corporate Citizen เพื่อสร้างการเติบโตร่วมกัน อย่างยั่งยืน • ร่วมกับ GULF และ Singtel เดินหน้าก่อสร้างโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ขนาดกว่า 20 เมกะวัตต์ใน จ.สมุทรปราการ ภายใต้ บริษัทร่วมทุน จีเอสเอ ดาต้า เซ็นเตอร์ จำกัด (GSA) โดยเป็นศูนย์ข้อมูลที่มีแนวโน้มใช้พลังงานสะอาด และการบริหารจัดการ พลังงาน ที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงมีระบบการเก็บรักษาข้อมูลที่ปลอดภัยสูงสุด พร้อมตอบโจทย์ กลุ่มลูกค้าองค์กรและผู้ ให้บริการคลาวด์ในไทยและต่างประเทศ โดยมีแผนจะเปิด ดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปีพ.ศ. 2568

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ธุรกิจหลักของเอไอเอส สามารถแบ่งได้เป็น 4 ส่วนดังต่อไปนี้

2.2.1. ธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

เอไอเอสให้บริการทั้งการโทรในรูปแบบเสียงและการใช้งานอินเทอร์เน็ตผ่านมือถือ โดยมีรูปแบบการให้บริการหลักดังนี้

ก. บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบรายเดือน (Postpaid)

เอไอเอสให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบรายเดือน ในรูปแบบของแพ็คเกจที่มีความหลากหลาย รองรับการใช้งานตามความต้องการของลูกค้า อาทิ แพ็คเกจ 5G Max Experience ที่พร้อมให้ลูกค้าใช้งานข้อมูลบนโครงข่ายเทคโนโลยี 5G แพ็คเกจ 5G Netflix ที่ให้ผู้ใช้สามารถเข้าถึงทั้งบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบริการรับชมสตรีมมิ่งจาก Netflix ไปพร้อมๆ กัน แพ็คเกจ AIS 5G seller สำหรับผู้ทำธุรกิจค้าขายออนไลน์ที่ฟังก์การให้บริการจัดการร้านค้าไว้ในแพ็คเกจเป็นต้น โดยผู้ใช้บริการสามารถเลือกแพ็คเกจที่ตรงตามการใช้งาน และจะได้รับใบแจ้งค่าบริการเป็นรายเดือนสำหรับบริการต่างๆ ตามที่ได้ใช้งาน ปัจจุบันเอไอเอสมีผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบรายเดือนกว่า 13 ล้านเลขหมาย

ข. บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบเติมเงิน (Prepaid)

เอไอเอสให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบเติมเงินภายใต้แบรนด์เอไอเอสวัน-ทู-คอล! ผู้ใช้งานสามารถเติมเงินเข้าระบบ เพื่อเลือกซื้อแพ็คเกจที่ตรงตามความต้องการของตนเองได้ โดยไม่จำเป็นต้องเสียค่าบริการเป็นรายเดือน โดยมีให้เลือกทั้งการซื้อแพ็คเกจรายครั้ง และสมัครต่อเนื่องอัตโนมัติ ซึ่งเอไอเอสมีแพ็คเกจเติมเงินที่หลากหลายสำหรับการใช้งานที่แตกต่างกัน อาทิ Super Social Sim ที่ลูกค้าสามารถใช้งานแอปพลิเคชันโซเชียลมีเดียต่างๆ โดยที่ไม่เสียปริมาณข้อมูล The One Sim ที่ผู้ใช้จะได้รับทั้งการใช้งานข้อมูล 5G และการใช้งานโทรด้วยเสียง เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีแพ็คเกจเสริมเพื่อการใช้งานที่สูงขึ้น เช่น อินเทอร์เน็ตรายวัน รายสัปดาห์ และ

ราย 30 วัน ตลอดจนแพ็คเกจที่ผูกกับบริการด้านวิดีโอคอนเทนต์ เป็นต้น ปัจจุบันเอไอเอสมีฐานผู้ใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่บนระบบเติมเงินกว่า 32 ล้านเลขหมาย

ค. บริการโทรศัพท์ข้ามแดนระหว่างประเทศ

ให้บริการครอบคลุมประเทศปลายทางกว่า 240 ประเทศทั่วโลก และโรมมิ่ง 5G ครอบคลุม 90 ประเทศทั่วโลก โดยให้บริการทั้งในรูปแบบแพ็คเกจโรมมิ่ง Ready2Fly ในระบบรายเดือนโดยไม่จำเป็นต้องเปลี่ยนซิมใหม่และซิมโรมมิ่ง Sim2Fly สำหรับระบบเติมเงิน และยังมีจำหน่ายซิมท่องเที่ยว (Thailand Tourist Sim) สำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย และโทรศัพท์ทางไกลระหว่างประเทศ (International Direct Dialing: IDD)

นอกจากนี้เอไอเอสยังให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายเดือนแบบออนไลน์ครบวงจรภายใต้แบรนด์ GOMO by AIS เพื่อติดตามในกลุ่มลูกค้าเจนเนอเรชันใหม่ที่เน้นการใช้งานและรับบริการผ่านช่องทางออนไลน์

2.2.2. บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง

เอไอเอส ไฟเบอร์เปิดโอกาสให้ผู้ใช้งานสามารถเลือกใช้อินเทอร์เน็ตที่หลากหลายครอบคลุมการใช้งานทุกระดับ ตั้งแต่ภาคครัวเรือนไปจนถึงการใช้ อินเทอร์เน็ตภาคธุรกิจ โดยมีแพ็คเกจบริการหลักดังนี้

- เอไอเอส ไฟเบอร์ Broadband 24 แพ็คเกจอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงสุดถึง 1Gbps พร้อมฟังก์ชันปรับความเร็วอินเทอร์เน็ตตามการใช้งาน
- เอไอเอสไฟเบอร์ Entertainment แพ็คเกจ ที่รวมบริการอินเทอร์เน็ตบ้าน พร้อมความบันเทิงเต็มรูปแบบด้วยกล่อง AIS Play พร้อมรายการคอนเทนต์ตามระดับแพ็คเกจที่ลูกค้าเลือกซื้อ
- เอไอเอส ไฟเบอร์ Power4 แพ็คเกจแบบหลอมรวม (Convergence) ที่รวมบริการอินเทอร์เน็ตบ้าน โทรศัพท์เคลื่อนที่ และ วิดีโอคอนเทนต์ เข้าด้วยกัน ช่วยให้ผู้ใช้ใช้งานเข้าถึงบริการดิจิทัลเหนือระดับจากเอไอเอสได้อย่างครบวงจร

นอกจากแพ็คเกจอินเทอร์เน็ตบ้านและบริการประเภทหลอมรวมแล้ว เอไอเอส ไฟเบอร์ยังได้สร้างความแตกต่างให้แก่บริการอย่างเหนือระดับด้วยการนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมเข้ามาผสมผสานกับบริการอินเทอร์เน็ตบ้าน เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่สินค้าและบริการ อาทิ

- แพ็คเกจ HOME FibreLAN บริการเชื่อมต่อทุกห้องภายในบ้าน ด้วยสายใยแก้วนำแสง เพื่อสัญญาณอินเทอร์เน็ตที่เร็วกว่า เสถียรกว่า พร้อมความเร็วสูงสุดในระดับกิกะบิต
- Smart-AI Gaming แพ็คเกจที่ยกระดับสัญญาณอินเทอร์เน็ตบ้านด้วยเราเตอร์ที่ควบคุมด้วยระบบปัญญาประดิษฐ์ โดยมีระบบประมวลผลในตัวอุปกรณ์พร้อมกับค่าความเร็วสัญญาณ ค่าความหน่วง ให้เข้ากับกิจกรรมที่ใช้งานโดยอัตโนมัติ

2.2.3. บริการลูกค้าองค์กร

เอไอเอส มุ่งสนับสนุนการดำเนินธุรกิจตั้งแต่องค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ไปจนถึงระดับผู้ประกอบการขนาดเล็กและขนาดกลาง (SMEs) เพื่อให้สามารถนำเทคโนโลยีและกระบวนการดิจิทัลมาปรับใช้ในองค์กร เพื่อยกระดับเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และก่อให้เกิดการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน โดยเอไอเอสมีการให้บริการสำหรับลูกค้าองค์กร

ครอบคลุมทั้งโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล แพลตฟอร์มดิจิทัลแบบครบวงจร และโซลูชันเฉพาะสำหรับธุรกิจ ในอุตสาหกรรมต่างๆ สำหรับการให้บริการลูกค้าองค์กรของเอไอเอสมีผลิตภัณฑ์และบริการหลัก ดังนี้

ก. บริการด้านเทคโนโลยีโครงข่ายและการเชื่อมต่อทางธุรกิจ

เอไอเอสให้บริการเครือข่ายครบวงจร ตั้งแต่บริการอินเทอร์เน็ตคุณภาพสูงสำหรับองค์กร (Corporate Internet) บริการวงจรสื่อสารแบบส่วนตัว (Private Data Circuit) และบริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์สำหรับลูกค้าองค์กร (Enterprise Broadband) ซึ่งซึ่งรวมไปถึงบริการสนับสนุนโดยทีมงานวิศวกรและทีมงานบริการดูแล แก้ไขและซ่อมบำรุงตลอด 24 ชม.

นอกเหนือจากการเชื่อมต่อขั้นพื้นฐาน AIS ยังให้บริการเสริมและโซลูชันครบวงจรที่ช่วยเสริมประสิทธิภาพของการเชื่อมต่อด้วยเทคโนโลยีที่ล้ำหน้า อาทิ SD-WAN หรือเทคโนโลยีบริหารจัดการโครงข่ายที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการควบคุมตรวจสอบโครงข่ายทั้งหมดได้จากส่วนกลาง Network Security ผลิตภัณฑ์และบริการเพื่อยกระดับความปลอดภัยทางไซเบอร์และการเข้าถึงข้อมูล Cloud Connection Service บริการเชื่อมต่อโครงข่ายด้วยคลาวด์ โดยร่วมกับพันธมิตรระดับโลกอย่าง Microsoft Azure Amazon Web Service และ Google เป็นต้น

ข. บริการจัดเก็บข้อมูล คลาวด์และดาต้าเซ็นเตอร์สำหรับองค์กร

เอไอเอสให้บริการเทคโนโลยีเพื่อการพัฒนาและจัดการพื้นที่เก็บรักษาข้อมูลในระดับองค์กรธุรกิจ โดยเชื่อมต่อผ่านเครือข่ายอินเทอร์เน็ตและคลาวด์ รองรับทั้งคลาวด์ระดับสากล ได้แก่ Microsoft Azure, Amazon Web Service (AWS) และ Huawei Cloud ตลอดจนคลาวด์ภายในประเทศอย่าง AIS CloudX การให้บริการของเอไอเอสยังรวมไปถึงการเข้าใช้ทรัพยากรตามความต้องการและจ่ายค่าบริการตามการใช้งานจริง ตลอดจนถึงพื้นที่ในการจัดเก็บ ระบบเครือข่าย และอุปกรณ์สนับสนุนอื่นๆ ภายในศูนย์ข้อมูล (Data Center) ที่เอไอเอสมีอยู่หลากหลายพื้นที่ทั่วประเทศรวม 11 แห่ง ซึ่งรองรับความจุได้ถึง 4,500 rack capacity และได้รับการรับรองมาตรฐานสากลทั้งในด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ การบริหารจัดการ และการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมเจ้าหน้าที่วิศวกรปฏิบัติหน้าที่ตลอด 24 ชั่วโมง ตลอดจนการให้บริการเชื่อมโยงทั้งภายในและต่างประเทศแบบเบ็ดเสร็จ

ในปี 2565 เอไอเอสได้จัดตั้งบริษัทย่อย เอไอเอส ดีซี เวนเจอร์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมพัฒนาธุรกิจศูนย์ข้อมูลในประเทศไทย ร่วมกับ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) และบริษัท Singapore Telecommunications Limited มีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมกันพัฒนาธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Center) ในประเทศไทย จากแนวโน้มการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลในไทย ซึ่งภาคธุรกิจและองค์กรต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศมีความต้องการใช้งานที่เพิ่มขึ้น นำมาซึ่งความต้องการในการจัดเก็บข้อมูลปริมาณมากและมีระบบประมวลผลที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ธุรกิจศูนย์ข้อมูลนี้มุ่งในการสร้างโครงการใหม่ (Greenfield data centers) ที่มีการบริหารจัดการด้วยเทคโนโลยีทันสมัยและมีความปลอดภัยสูง รวมถึงมีการจัดการด้านพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ โดยคาดว่าจะพร้อมดำเนินงานภายในปี 2568

ค. บริการ 5G สำหรับองค์กรธุรกิจ และ IoT (Internet of Things)

เอไอเอสให้บริการ 5G สำหรับธุรกิจ ครอบคลุมทั้งด้าน Hardware, Connectivity, Platform และ 5G Solution รองรับการใช้ 5G เป็นโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลสำหรับธุรกิจและอุตสาหกรรม เพื่อส่งเสริมภาคธุรกิจในการปรับองค์กรในยุคดิจิทัล (Digital transformation) และสามารถประยุกต์ใช้ให้เหมาะกับบริบทของแต่ละอุตสาหกรรม โดย AIS มีบริการ 5G สำหรับลูกค้าองค์กรธุรกิจในรูปแบบต่างๆ ทั้งแพ็คเกจการใช้งานสำหรับอุปกรณ์โทรศัพท์เคลื่อนที่ (5G Mobile Broadband), การใช้งานเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำหรับธุรกิจ (5G Infrastructure & Platform) เช่น บริการ 5G FWA ซึ่งเป็นการใช้ Broadband ไร้สาย หรือการใช้ Network Slicing, MEC และ Private Network เป็นพื้นฐานในการพัฒนาแอปพลิเคชันสำหรับธุรกิจ, การให้บริการโซลูชันที่สามารถประยุกต์ได้กับธุรกิจที่หลากหลาย (5G Horizontal Solutions) เช่น AI, AR/VR, Robotics, Video Analytics เป็นต้น และโซลูชันที่ออกแบบสำหรับธุรกิจเฉพาะ (5G Vertical Solutions) อาทิ ภาคอุตสาหกรรมการผลิต อุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรมการค้าปลีก

เอไอเอสได้ให้บริการ AIS Paragon Platform ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มบนนวัตกรรม 5G ที่สามารถบริหารจัดการทรัพยากรต่างๆ อาทิ 5G network, Edge computing, และคลาวด์ ผ่านแพลตฟอร์มเดียว เพื่อให้ภาคธุรกิจสร้างสรรค์โซลูชันนวัตกรรม 5G ได้อย่างง่ายดายและยืดหยุ่น เพื่อยกระดับกระบวนการทำงานดิจิทัลของภาคธุรกิจ

ง. บริการโซลูชันสำหรับการติดต่อสื่อสาร

เอไอเอสให้บริการโซลูชันที่เกี่ยวกับการสื่อสารครบวงจรแก่ลูกค้าองค์กรธุรกิจ เพื่อเพิ่มการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้อย่างกว้างขวางและมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นโดยบริการโซลูชันครอบคลุมทั้ง 1) บริการรับส่งข้อความข่าวสารแก่กลุ่มเป้าหมายเฉพาะหรือผู้รับจำนวนมากทั้งรูปแบบข้อความและสื่อมัลติมีเดีย (Messaging Service) 2) บริการการสื่อสารเพื่อธุรกิจที่ผสมผสานรวมความสามารถของรูปแบบการสื่อสารที่หลากหลายเข้าด้วยกัน เช่น การเชื่อมต่อระหว่างระบบ Microsoft teams และระบบโทรศัพท์ภายในองค์กรผ่าน Operator Connect เพื่อให้การเชื่อมต่อภายในองค์กรมีความยืดหยุ่นมากขึ้น หรือการเชื่อมต่อโทรศัพท์ประจำที่เข้ากับโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านระบบ Mobile PBX รวมถึงบริการอื่นๆ อย่างการส่งข้อความโต้ตอบทันที (แชทบอท) ข้อความเสียง และระบบคอลเซ็นเตอร์สำหรับธุรกิจที่ต้องมีการติดต่อกับลูกค้า 3) แพลตฟอร์มการสื่อสารที่ครอบคลุมทุกการสื่อสารขององค์กร ช่วยให้องค์กรสามารถเชื่อมต่อทุกช่องทางของการสื่อสารไม่ว่าจะเป็นเสียง ข้อความ วิดีโอคอล เข้ากับแอปพลิเคชันขององค์กรได้ในแพลตฟอร์มเดียว (Communication Platform-as-a-Service; CPaaS)

จ. บริการสำหรับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME)

เอไอเอสส่งเสริมและสนับสนุนธุรกิจภาควิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ด้วยบริการ 7 ด้าน “AIS SME 7s” ได้แก่ 1) SME แพคเกจรายเดือน—แพ็คเกจที่ครบทุกโซลูชันเพื่อการสื่อสาร ครอบคลุมพื้นที่การใช้งานทั่วประเทศและต่างประเทศ 2) SME แพคเกจเสริมรายเดือน—รวมแพคเกจเสริมสำหรับลูกค้าบุคคล ตามไลฟ์สไตล์และการทำงาน 3) SME แพคเกจเน็ตออฟพีซี—บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงสำหรับ SME พร้อมบริการผู้เชี่ยวชาญดูแลแก้ไขปัญหา 4) บริการดิจิทัลมาร์เก็ตติ้ง—บริการดิจิทัลออนไลน์และเครื่องมือสื่อสารทางการตลาดแบบครบวงจร เพื่อเพิ่มช่องทางการเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคดิจิทัล 5) โซลูชันสำหรับธุรกิจเอสเอ็มอี—บริการทางด้านไอทีและดิจิทัลโซลูชัน เพื่อตอบโจทย์ความต้องการทางธุรกิจด้านต่างๆ 6) สิทธิพิเศษสำหรับ

ลูกค้าเอไอเอส—สิทธิประโยชน์สำหรับลูกค้าองค์กรผ่านระบบ AIS Points, AIS Privileges และ AIS Serenade เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มเติม 7) พาร์ทเนอร์ทางธุรกิจเอไอเอสเอ็มอี—เปิดโอกาสให้ลูกค้า SME เป็นพันธมิตรทางการค้ากับเอไอเอส เพื่อโอกาสสร้างการเติบโตร่วมกัน

2.2.4. บริการดิจิทัลเซอร์วิส

เอไอเอสได้ขยายบริการด้านดิจิทัลเพื่อเป็นการตอบสนองพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว เพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลัก ให้เกิดการนำเสนอบริการที่หลากหลายครบวงจรเพิ่มมากขึ้น และเปิดโอกาสในการเป็นแหล่งรายได้ใหม่ในอนาคต โดยเอไอเอสมุ่งเน้นพัฒนาบริการดิจิทัลในรูปแบบต่างๆ ผ่านการสร้างความร่วมมือกับพันธมิตรกับลูกค้าที่มีความเชี่ยวชาญในบริการแต่ละประเภท เพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนร่วมกัน ทั้งนี้ ธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิสของเอไอเอสมุ่งเน้นใน 3 ด้านหลัก ดังนี้

ก. แพลตฟอร์มความบันเทิง และวิดีโอคอนเทนต์

เอไอเอสนำเสนอบริการด้านความบันเทิงด้วยการรวบรวมคอนเทนต์ความบันเทิงต่างๆ เพื่อนำเสนอให้แก่ผู้ใช้บริการสามารถเลือกบริโภคได้ตามความต้องการ ครอบคลุมทั้งบริการโทรทัศน์, วิดีโอ และความบันเทิงต่างๆ เช่น ภาพยนตร์ ละคร เพลง กีฬา คาราโอเกะ และอีสปอร์ต โดยให้บริการผ่านช่องทางแอปพลิเคชัน AIS PLAY บนโทรศัพท์เคลื่อนที่และแท็บเล็ต และในรูปแบบกล่อง AIS PLAYBOX สำหรับผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านผ่านเอไอเอส ไฟเบอร์ และ 3BB

ด้วยความร่วมมือร่วมกับพันธมิตรต่างๆ เอไอเอสให้บริการ OTT (over-the-top) ที่มีความหลากหลายของคอนเทนต์ เช่น ภาพยนตร์ ซีรีส์ ทั้งไทยและต่างประเทศ ผ่านผู้ให้บริการสตรีมมิ่งชั้นนำ อาทิ Disney+ Hotstar, Monomax, Netflix และ HBO Go รวมถึงสตรีมมิ่งรายการบันเทิงเกาหลีและเอเชียอย่าง Viu, iQIYI และ WeTV และสตรีมมิ่งจากผู้ผลิตในประเทศอย่าง 3 Plus premium นอกจากนี้เอไอเอสยังมีการให้บริการคอนเทนต์ต่างๆ ที่ลูกค้าสามารถเลือกสมัครและรับชมได้ตามความต้องการ อาทิเช่น รายการความบันเทิง ข่าวและสารคดีผ่าน Warner Bros. Discovery, HBO, BBC News โปรแกรมเกี่ยวกับกีฬาระดับโลกผ่าน beIN Sports, 3BB Sport และรวมถึงช่องฟรีทีวี (Free TV) ช่องดิจิทัลและดาวเทียม ทั้งในรูปแบบของการถ่ายทอดสดและแบบวิดีโอตามสั่ง (Video On-Demand)

ข. เกมมิ่ง แพลตฟอร์ม

บริการความบันเทิงด้านเกมมิ่ง ได้แก่ เกมมิ่งแพลตฟอร์ม Game On ซึ่งเป็นช่องทางสำหรับผู้เล่นเกมส์ในการเติมเงินเกมส์ ขยายบัตรเติมเงินสำหรับเกมส์ และการสมัครแข่งขันอี-สปอร์ต รวมถึงให้บริการ เอไอเอส คลาวด์เกมส์ ที่รวบรวมเกมส์ PC และ Console มาไว้บนมือถือ ให้ผู้เล่นสามารถเล่นเกมส์ได้ไม่จำกัด ผ่านการสมัครสมาชิก รายสัปดาห์และรายเดือน

ค. ธุรกิจทางการเงินผ่านมือถือและประกัน

บริการด้านแพลตฟอร์มธุรกรรมทางการเงินบนมือถือ (Mobile Money) แก่ลูกค้าองค์กรผ่านบริษัท mPAY โดยเน้นนำเสนอแพลตฟอร์มการชำระเงินแบบครบวงจรและมีช่องทางการชำระเงินที่หลากหลาย เพื่อให้ธุรกิจองค์กร

สามารถมีกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์สำหรับชำระสินค้าและบริการจากลูกค้า โดยไม่ต้องลงทุนในระบบหรือขอใบอนุญาตการดำเนินงานด้วยตนเอง

ง. แพลตฟอร์มธุรกิจประกัน

บริการโบรกเกอร์ประกันภัยในชื่อทางการค้าว่า "AIS Insurance Service" ดำเนินการโดย บริษัท แอดวานซ์ ดิจิทัล ดิสทริบิวชัน จำกัด เพื่อให้ผู้บริโภครู้ทั่วไปได้สามารถเลือกซื้อสินค้าประกันภัยได้สะดวก, ปลอดภัย, และง่ายยิ่งขึ้น โดยปัจจุบัน เอไอเอสได้ให้บริการ

สินค้า ประกันหลายหลายด้าน อาทิ ประกันภัยการเดินทางในและต่างประเทศ ประกันอุบัติเหตุ ประกันสุขภาพ ประกันรถยนต์และพ.ร.บ. ประกันชีวิตและสุขภาพ เป็นต้น พร้อมอำนวยความสะดวกผ่านการนำสินค้าประกันภัยให้เลือกซื้อได้ผ่านมือถือ และชำระเงินได้ทั้งแบบเติมเงินหรือชำระผ่านบิลรายเดือน รวมถึงช่องทางบัตรเครดิต/เดบิต หรือกระเป๋าเงิน wallet อีกทั้งออกแบบราคาของสินค้าในแต่ละแผนให้เหมาะสมกับกำลังการซื้อของผู้บริโภคแต่ละกลุ่ม เป็นการเพิ่มโอกาสให้ลูกค้าเข้าถึงสินค้าประกันภัยได้ง่ายมากขึ้น

จ. บริการด้านการตลาดผ่านสื่อดิจิทัล (Digital Marketing)

ภายใต้ความร่วมมือกับบริษัท เอดี เวนเจอร์ และบริษัท เทลอินโฟมีเดีย (ในเครือบริษัท ซีเอสแอลชอปปิง ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอไอเอส) ที่มีความสามารถในด้านการทำสื่อโฆษณาออนไลน์โดยให้บริการด้านการตลาดผ่านสื่อดิจิทัล (Digital Marketing) แก่ลูกค้าองค์กร เพื่อช่วยเพิ่มโอกาสทางธุรกิจให้กับลูกค้าองค์กรในการเข้าถึงตลาดของผู้บริโภคยุคดิจิทัล โดยมีแพลตฟอร์มการส่งข้อความสั้น (SMS) ที่สามารถเลือกพื้นที่เป้าหมาย (Location base) และแพลตฟอร์มเครือข่ายโฆษณาในไทย (THAN: Thailand Ads Network) ที่รวบรวมพื้นที่โฆษณาจากเว็บไซต์ยอดนิยมสูงสุดจำนวน 100 เว็บไซต์ของไทย ซึ่งสามารถให้บริการได้หลากหลาย ตั้งแต่การสร้างคอนเทนต์รูปแบบต่างๆ ตามความต้องการของลูกค้า (Digital Content Creation) การสร้างเว็บไซต์และแอปพลิเคชันบนมือถือ (Website & Mobile Application Development) การดูแลบริหารจัดการสื่อสังคมออนไลน์ในนามลูกค้าองค์กร (Social Media Management) การวางแผนสื่อโฆษณาดิจิทัลต่างๆ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด (Digital Advertising Media Management) รวมถึงการบริหารจัดการการตลาดให้แบบครบวงจร (Turnkey Marketing Campaign Solutions)

2.3. โครงสร้างการถือหุ้น

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มเอไอเอส ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566



หมายเหตุ: JASIF มีการเปลี่ยนชื่อเป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามบีบี (3BBIF) เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2567

2.4. โครงสร้างรายได้

รายได้ของ ADVANC และบริษัทย่อย ในช่วงปี 2564 – 2566 และ 6 เดือนแรกของ ปี 2567 มีดังนี้

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือน ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวมจากการให้บริการ	144,791	79.8	146,009	78.7	151,921	80.4	86,266	82.5
- รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่	117,244	64.7	116,696	62.9	118,130	62.5	61,114	58.4
- รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง	8,436	4.7	10,064	5.4	13,621	7.2	14,401	13.8
- รายได้จากการให้บริการอื่นๆ	5,291	2.9	6,274	3.4	6,819	3.6	4,150	4.0
- รายรับค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและค่าเช่าเครื่องและอุปกรณ์	13,820	7.6	12,976	7.0	13,352	7.1	6,601	6.3
รายได้จากการขายซิมและอุปกรณ์	36,542	20.2	39,476	21.3	36,952	19.6	18,358	17.5
รายได้รวม	181,333	100.0	185,485	100.0	188,873	100.0	104,625	100.0

ที่มา: รายงานประจำปี ADVANC

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการ

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2567

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
1.	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	1,202,712,000	40.44
2.	SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD.	693,359,000	23.31
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ^{1/}	209,129,350	7.03
4.	CITIBANK NOMINEES SINGAPORE PTE LTD-A/C GIC C	76,815,800	2.58
5.	สำนักงานประกันสังคม	55,625,900	1.87
6.	STATE STREET EUROPE LIMITED	50,583,006	1.70
7.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	42,590,916	1.43
8.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	38,185,263	1.28
9.	กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	25,542,400	0.86
10.	THE BANK OF NEW YORK MELLON	19,738,112	0.66
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น	559,927,989	18.84
	รวม	2,974,209,736.00	100.00

ที่มา: SET

หมายเหตุ:

1/ ผู้ถือหุ้นสามารถขอข้อมูลหลักทรัพย์ในบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ได้ในเว็บไซต์ www.set.or.th ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นในบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ณ 20 กุมภาพันธ์ 2567 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหน่วย NVDR	สัดส่วนการถือหน่วย (%)
1.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	41,519,690	1.40
2.	STATE STREET EUROPE LIMITED	34,385,814	1.16
3.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	17,573,857	0.59
4.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE A) NOMINEES LIMITED	16,039,968	0.54
5.	THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED	7,366,100	0.25

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหน่วย NVDR	สัดส่วนการถือหน่วย (%)
6.	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	5,478,515	0.18
7.	BBHISL NOMINEES LIMITED	3,799,600	0.13
8.	BNY MELLON NOMINEES LIMITED	3,785,510	0.13
9.	CITI (NOMINEES) LIMITED-HOST-PLUS PTY LTD-HOSTPLUS POOLED SUPERANNUATION TST-NORTHCAPE CAPITAL	3,763,892	0.13
10.	THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED	2,669,370	0.09

3.2. คณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 12 ท่าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการ	ตำแหน่ง
นาย กานต์ ตระกูลฮุน	ประธานคณะกรรมการ, กรรมการอิสระ
นาย สวัสดิ์ รัตนาวะดี	รองประธานคณะกรรมการ
นาย สมชัย เลิศสุทธิวงค์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
น.ส. ยูพาพิน วังวิวัฒน์	กรรมการ
นาย สมสิทธิ์ พนมยงค์	กรรมการ
นาย อาเธอร์ หลาน เต้า อี้	กรรมการ
น.ส. จิน โฉม งาม	กรรมการ
นาย มาร์ค ชอง ชิน ก๊อก	กรรมการ
นาย ไกรฤทธิ อุษากานนท์ชัย	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
นาย เชมรารัตน์ ซี. จูเนียร์ ออบลาซา	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
นาย ปรีดี ดาวฉาย	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
นาย สุรินทร์ กฤตยาพงศ์พันธุ์	กรรมการอิสระ

ที่มา: SET

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12,739.29	3.58	9,013.52	2.67	14,743.58	3.24	14,128.01	3.22
เงินฝากธนาคารที่สามารถใช้เป็นการเฉพาะ	1,380.73	0.39	980.25	0.29	556.90	0.12	468.62	0.11
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	11.20	0.00	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	16,552.29	4.65	17,901.79	5.31	21,343.33	4.70	21,418.59	4.88
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	1,819.81	0.51	2,123.11	0.63	811.28	0.18	1,185.85	0.27
สินค้าคงเหลือ	2,104.30	0.59	3,839.28	1.14	4,147.22	0.91	3,432.79	0.78
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	5.30	0.00	26.39	0.01	40.57	0.01	21.31	0.00
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	213.37	0.06	47.80	0.01	16.62	0.00	215.52	0.05

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	739.79	0.21	405.59	0.12	621.06	0.14	265.30	0.06
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	35,566.08	9.98	34,337.73	10.19	42,280.54	9.30	41,135.98	9.38
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	110.25	0.03	228.09	0.07	190.87	0.04	182.71	0.04
เงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า	982.88	0.28	993.61	0.29	12,450.31	2.74	12,418.10	2.83
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	100.00	0.03	100.00	0.03	185.00	0.04	427.88	0.10
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	117,843.74	33.08	113,252.05	33.60	139,223.82	30.64	132,968.03	30.32
สินทรัพย์สิทธิการเช่า	50,574.03	14.20	42,860.58	12.72	101,224.68	22.27	96,026.36	21.90
ค่าความนิยม	2,881.70	0.81	2,881.70	0.85	11,744.48	2.58	11,744.48	2.68
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม	10,864.29	3.05	16,826.78	4.99	20,882.40	4.60	23,665.56	5.40
ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคม	131,774.69	36.99	119,765.33	35.53	121,154.28	26.66	114,641.28	26.14
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4,235.52	1.19	4,597.43	1.36	3,703.49	0.81	3,716.93	0.85
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,288.56	0.36	1,200.36	0.36	1,399.35	0.31	1,591.97	0.36
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	320,655.66	90.02	302,705.94	89.81	412,158.69	90.70	397,383.28	90.62
รวมสินทรัพย์	356,221.74	100.00	337,043.66	100.00	454,439.22	100.00	438,519.26	100.00

ที่มา: งบการเงินรวม ADVANC

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	0.00	5,000.00	1.48	41,976.20	9.24	39,495.62	9.01
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	45,055.42	12.65	42,457.14	12.60	37,674.11	8.29	34,670.65	7.91
ประมาณการสำหรับผลประโยชน์ตอบแทนจ่าย	3,360.88	0.94	3,360.88	1.00	3,360.88	0.74	3,360.88	0.77
รายได้ค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รับล่วงหน้า	4,071.67	1.14	3,703.34	1.10	3,160.27	0.70	3,667.23	0.84
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	1,380.73	0.39	980.25	0.29	723.13	0.16	607.52	0.14
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14,131.68	3.97	15,495.77	4.60	15,428.00	3.39	13,591.27	3.10
ส่วนของใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่ายที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10,903.22	3.06	10,903.22	3.23	12,599.05	2.77	15,524.46	3.54
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10,537.34	2.96	11,135.48	3.30	15,061.59	3.31	15,955.20	3.64
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2,276.08	0.64	2,689.66	0.80	3,458.44	0.76	3,849.48	0.88
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	25.05	0.01	534.27	0.16	109.12	0.02	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	126.20	0.04	81.19	0.02	95.77	0.02	427.97	0.10
รวมหนี้สินหมุนเวียน	91,868.27	25.79	96,341.19	28.58	133,646.55	29.41	131,150.27	29.91

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของ ปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินระยะยาว	73,696.57	20.69	63,914.17	18.96	69,840.21	15.37	62,750.38	14.31
หนี้สินตามสัญญาเช่า	40,597.29	11.40	32,871.21	9.75	100,077.43	22.02	94,178.89	21.48
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	3,326.56	0.93	2,931.15	0.87	3,261.84	0.72	3,341.39	0.76
ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่	61,415.65	17.24	52,085.35	15.45	51,609.89	11.36	44,305.52	10.10
ไตรมาสแรกค่าจ่าย								
หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	722.08	0.20	162.86	0.05	38.44	0.01	25.45	0.01
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,770.80	0.78	2,921.38	0.87	5,286.66	1.16	8,764.21	2.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	182,528.95	51.24	154,886.11	45.95	230,114.46	50.64	213,365.84	48.66
รวมหนี้สิน	274,397.22	77.03	251,227.31	74.54	363,761.01	80.05	344,516.10	78.56
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว								
ชำระครบแล้ว	2,973.93	0.83	2,974.21	0.88	2,974.21	0.65	2,974.21	0.68
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	22,506.30	6.32	22,551.57	6.69	22,551.57	4.96	22,551.57	5.14
ส่วนต่างจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(669.66)	(0.19)	(669.66)	(0.20)	(669.66)	(0.15)	(669.66)	(0.15)
ทุนสำรองตามกฎหมาย	500.00	0.14	500.00	0.15	500.00	0.11	500.00	0.11
ยังไม่ได้จัดสรร	56,602.52	15.89	60,175.50	17.85	65,014.94	14.31	68,333.98	15.58
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(214.33)	(0.06)	157.11	0.05	206.06	0.05	211.99	0.05
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	125.77	0.04	127.63	0.04	101.09	0.02	101.07	0.02
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	81,824.52	22.97	85,816.35	25.46	90,678.21	19.95	94,003.16	21.44
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	356,221.74	100.00	337,043.66	100.00	454,439.22	100.00	438,519.26	100.00

ที่มา: งบการเงินรวม ADVANC

งบกำไรขาดทุน

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของ ปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้								
รายได้จากการให้บริการและการให้เช่าอุปกรณ์	144,791.10	79.85	146,009.16	78.72	151,921.16	80.44	86,266.77	82.45
รายได้จากการขาย	36,541.79	20.15	39,475.61	21.28	36,951.75	19.56	18,358.24	17.55
รวมรายได้	181,332.89	100.00	185,484.77	100.00	188,872.91	100.00	104,625.00	100.00
ต้นทุน								
ต้นทุนการให้บริการและการให้เช่าอุปกรณ์	85,237.94	47.01	87,075.46	46.94	89,110.16	47.18	49,785.60	47.58
ต้นทุนขาย	36,215.25	19.97	39,096.16	21.08	36,276.57	19.21	17,388.80	16.62
รวมต้นทุน	121,453.19	66.98	126,171.62	68.02	125,386.72	66.39	67,174.40	64.20
กำไรขั้นต้น	59,879.70	33.02	59,313.16	31.98	63,486.19	33.61	37,450.61	35.80
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร								
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	6,035.06	3.33	7,026.14	3.79	5,783.72	3.06	2,561.23	2.45
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	15,665.39	8.64	15,327.01	8.26	17,056.20	9.03	9,902.54	9.46

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของ ปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รวมต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	21,700.45	11.97	22,353.15	12.05	22,839.92	12.09	12,463.78	11.91
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	38,179.25	21.05	36,960.01	19.93	40,646.27	21.52	24,986.83	23.88
รายได้ทางการเงิน	217.44	0.12	126.47	0.07	159.83	0.08	116.54	0.11
รายได้อื่น	1,055.20	0.58	531.67	0.29	687.53	0.36	195.65	0.19
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทย่อย	(140.73)	(0.08)	(36.22)	(0.02)	168.16	0.09	525.59	0.50
การร่วมค้า และบริษัทร่วมที่วิธีวิธีส่วนได้เสีย								
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(1,488.55)	(0.82)	(343.57)	(0.19)	326.86	0.17	(518.21)	(0.50)
กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์สุทธิ	842.96	0.46	306.93	0.17	292.71	0.15	393.50	0.38
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(145.49)	(0.08)	(133.09)	(0.07)	(138.55)	(0.07)	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	(5,626.07)	(3.10)	(5,230.44)	(2.82)	(6,144.92)	(3.25)	(4,691.01)	(4.48)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	32,894.01	18.14	32,181.75	17.35	35,997.90	19.06	21,008.89	20.08
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(5,969.55)	(3.29)	(6,167.84)	(3.33)	(6,908.96)	(3.66)	(3,979.70)	(3.80)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	26,924.46	14.85	26,013.91	14.02	29,088.93	15.40	17,029.19	16.28

ที่มา: งบการเงินรวม ADVANC

งบกระแสเงินสด

รายการ	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรกของ ปี 2567
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	86,634.04	81,404.92	87,640.58	53,918.21
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(45,351.94)	(42,995.86)	(77,986.42)	(16,848.16)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(46,963.17)	(42,138.76)	(3,925.92)	(37,684.96)
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือในสกุลเงินตราต่างประเทศ	(0.42)	3.93	1.81	(0.66)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(5,681.48)	(3,725.77)	5,730.06	(615.57)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	18,420.77	12,739.29	9,013.52	14,743.58
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12,739.29	9,013.52	14,743.58	14,128.01

ที่มา: งบการเงินรวม ADVANC

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรกของ ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.39	0.36	0.31	0.3
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.30	0.26	0.26	n/a
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.94	0.87	0.76	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	11.41	11.73	10.56	n/a
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	32	31	35	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าคงเหลือ	เท่า	16.18	13.16	9.08	n/a

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรกของปี 2567
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	23	28	40	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.94	4.95	6.23	n/a
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	74	74	59	n/a
วงจรกิจจ	วัน	(19)	(15)	16	n/a
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	33.02	31.98	33.61	n/a
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	21.05	19.93	21.52	n/a
อัตรากำไรอื่น	%	0.70	0.35	0.45	n/a
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	108.13	103.92	23.75	n/a
อัตรากำไรสุทธิ	%	14.85	14.02	15.40	n/a
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เฉลี่ย	%	34.18	31.03	32.96	n/a
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวด	%	32.90	30.31	32.08	37
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	7.62	7.50	7.35	n/a
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	8.53	8.62	8.62	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.51	0.54	0.48	n/a
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.35	2.93	4.01	3.7
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	16.24	17.15	15.19	11.8
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	3.70	2.84	1.29	1.6
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	85.00	88.00	88.00	n/a

ที่มา: รายงานประจำปี ADVANC

5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

5.1. ผลการดำเนินงาน

ปี 2564

รายได้

ในปี 2564 เอไอเอสมีรายได้รวม 181,333 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 เทียบกับปีก่อน จากการเติบโตของรายได้จากการให้บริการหลักและการขายเครื่องมือถือ แม้ว่ายังคงมีผลกระทบจากการแพร่ระบาด และสภาวะการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคที่อ่อนตัว

รายได้จากการให้บริการหลัก (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและรายได้จากการเป็นพันธมิตรกับทีโอที) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 เทียบกับปีก่อน มาอยู่ที่ 130,972 ล้านบาท จากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของรายได้ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และธุรกิจลูกค้าองค์กร ซึ่งมีแรงหนุนมาจากความต้องการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้นในช่วงการแพร่ระบาดของโรคระบาด

- รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ เท่ากับ 117,244 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.7 เทียบกับปีก่อน จากแนวโน้มของ ARPU เฉลี่ยที่ลดลงจาก 234 บาทเป็น 224 บาท เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อ และการแข่งขันด้านราคา ทั้งนี้เอไอเอสยังคงมุ่งเสริมสร้างความแข็งแกร่งของคุณภาพเครือข่ายและการให้บริการอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ลูกค้าทั้งระบบเติมเงินและระบบรายเดือนเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ร้อยละ 4 และ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อน ตามลำดับ

- รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง อยู่ที่ 8,436 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เทียบกับปีก่อน เนื่องมาจากการเติบโตของฐานลูกค้า จากการทำงานและเรียนจากบ้าน ประกอบกับการควบคุมอัตราการยกเลิกการให้บริการได้ดี ในขณะที่ ARPU ยังคงลดลงจากการเสนอขาย แพ็กเกจราคาต่ำ เพื่อตอบสนองต่อการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคที่อ่อนตัว
- รายได้การให้บริการอื่นๆ อยู่ที่ 5,291 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เทียบ กับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากความต้องการในธุรกิจลูกค้าองค์กรที่นอกเหนือจากการให้บริการโทรศัพท์ ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของความต้องการการให้บริการคลาวด์ ดาต้าเซ็นเตอร์ และบริการด้านโซลูชัน ตามแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านในยุคดิจิทัล

รายได้จากค่าเชื่อมโยงโครงข่าย (IC) และรายได้จากการเป็นพันธมิตรกับที่ โอิที อยู่ที่ 13,820 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.7 เทียบกับปีก่อน เป็นผลจากปริมาณการใช้งานโครงข่ายที่สูงขึ้นชดเชยกับรายได้จากค่าเชื่อมโยงโครงข่ายที่ลดลง

รายได้จากการขายเครื่องมือถือและซิม อยู่ที่ 36,542 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 เทียบกับปีก่อน เกิดจากยอดขาย iPhone13 ที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับยอดขาย iPhone12 ปีที่แล้วที่เปิดตัวล่าช้า ทั้งนี้ อัตรากำไรจากการขายซิมและอุปกรณ์ทั้งหมดยังคงอยู่ที่ร้อยละ 0.9 จากความต้องการในเครื่องโทรศัพท์ที่มีอัตรากำไรสูง

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนการให้บริการ สำหรับปี 2564 อยู่ที่ 85,238 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักจากการได้มาของใบอนุญาตและการลงทุนขยายโครงข่าย

- ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต อยู่ที่ 5,320 ล้านบาท คงที่เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่มีต้นทุนค่าธรรมเนียมใบอนุญาตต่อรายได้การให้บริการหลักคงที่อยู่ที่ร้อยละ 4.1 เมื่อเทียบกับปี 2563
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เท่ากับ 51,773 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 3.1 เทียบกับปีก่อน จากการได้มาของใบอนุญาตคลื่นความถี่ (ย่าน 700 เมกะเฮิรตซ์ และ 26 กิกะเฮิรตซ์) ในปี 2564 และการลงทุนในโครงข่าย 5G/4G อย่างต่อเนื่อง ชดเชยกับค่าเสื่อมราคาทีลดลงของอุปกรณ์โครงข่าย 3G ซึ่งบันทึกค่าเสื่อมเต็มจำนวนแล้ว
- ต้นทุนโครงข่ายและค่าใช้จ่ายการเป็นพันธมิตรกับที่ โอิที อยู่ที่ 19,128 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าพื้นที่สถานีฐานและค่าสาธารณูปโภค ตลอดจนการบำรุงรักษา โครงข่าย 5G/4G ที่สูงขึ้น
- ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ อยู่ที่ 9,017 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เทียบกับปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าคอนเทนต์ต่างๆ เช่น Disney+ hotstar และโปรแกรมโอลิมปิก รวมถึงค่าโทรระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ อยู่ที่ 21,700 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11 เทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการควบคุมต้นทุน และกิจกรรมทางการตลาดที่ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง

- ค่าใช้จ่ายทางการตลาด อยู่ที่ 6,035 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.5 เทียบ กับปีก่อน เนื่องจากการลดลงของกิจกรรมทางการตลาดในช่วงมาตรการการควบคุมการแพร่ระบาด

- ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ อยู่ที่ 15,665 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 เทียบกับปีก่อน จากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้เสียและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานลดลง โดยในปี 2564 สัดส่วนค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้เสียต่อรายได้ของลูกค้านำระบบรายเดือนและอินเทอร์เน็ต ความเร็วสูง ลดลงมาจากอยู่ที่ร้อยละ 2.6 จากร้อยละ 4.4 ในปี 2563

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ อยู่ที่ 646 ล้านบาทในปี 2564 สนวนทาง กับปี 2563 ที่มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเท่ากับ 2 ล้านบาท เป็นผลจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเทียบกับดอลลาร์สหรัฐและการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการลงทุนค้างจ่าย (CAPEX payable)

ต้นทุนทางการเงิน อยู่ที่ 5,626 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.9 เทียบกับปีก่อน จากการลดลงของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ทั้งนี้ ต้นทุนเงินกู้ยืมเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 2.6 ต่อปี

กำไร

ในปี 2564 เอไอเอสมี EBITDA อยู่ที่ 91,408 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 เทียบกับปีก่อน จากการเติบโตของรายได้จากการให้บริการหลัก และการควบคุมต้นทุน และ ค่าใช้จ่ายโดยอัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 50.4 เทียบกับร้อยละ 51.7 ในปีก่อนหน้า กำไรสุทธิ อยู่ที่ 26,922 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.9 เทียบกับปีก่อน ซึ่งสาเหตุหลักจากการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง และการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ จะอยู่ที่ 27,037 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน

ฐานะการเงิน

ณ 31 ธันวาคม 2564 เอไอเอสมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 356,222 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน ณ 31 ธันวาคม 2563 สาเหตุหลักมาจากการได้มาของใบอนุญาตคลื่นความถี่ย่าน 700 เมกะเฮิรตซ์ และ 26 กิกะเฮิรตซ์ในปี 2564 หนี้สินรวมอยู่ที่ 274,397 ล้านบาท ทรงตัว เมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากการได้มาเพิ่มของใบอนุญาตคลื่นความถี่ชุดเซตด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่า (Lease liabilities) ที่ลดลง สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 87,828 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับ สิ้นปี 2563 ที่ 99,600 ล้านบาท ทั้งนี้ เอไอเอสมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า และใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ค้างจ่าย) อยู่ที่ 0.8 เท่า สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม อยู่ที่ 81,825 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 จาก ณ สิ้นเดือนธันวาคม ปี 2563 เนื่องจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

กระแสเงินสด

ในปี 2564 เอไอเอสมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 86,634 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 จากปีก่อน ตามการเติบโตของ EBITDA ในขณะที่กระแสเงินสดสำหรับกิจกรรมลงทุนรวมอยู่ที่ 45,352 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินลงทุนในโครงข่ายเท่ากับ 25,786 ล้านบาทและการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมจำนวน 19,512 ล้านบาท โดยสรุป เอไอเอสมีกระแสเงินสดอิสระอยู่ที่ 41,282 ล้านบาท ส่งผลให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2564 เท่ากับ 12,739 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

ความสามารถในการทำกำไร: เอไอเอสยังคงความสามารถในการทำกำไรในระดับที่ดี ด้วยอัตรากำไร EBITDA ที่ร้อยละ 50.4 จากการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีที่ท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาด ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 15 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอย่าง มีนัยสำคัญ สำหรับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลง ร้อยละ 38

ในปี 2563 มาอยู่ที่ร้อยละ 34 และอัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA) ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 9 ในปี 2563 มาอยู่ที่ร้อยละ 8

สภาพคล่องและโครงสร้างการเงิน: อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.39 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ตัวเลขอยู่ที่ 0.45 เท่า ทั้งนี้ เอไอเอสยังคงรักษาสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราเงินกู้สุทธิติด EBITDA อยู่ที่ 0.8 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage) อยู่ในระดับที่เหมาะสมที่ 16 เท่า

การหมุนของสินทรัพย์: เอไอเอสบริหารสินค้าคงเหลือได้ดี ด้วยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงจาก 44 วัน เหลือ 23 วัน เนื่องจากคลังสินค้าโทรศัพท์เคลื่อนที่ลดลง สำหรับระยะเวลาชำระหนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 72 วัน เป็น 74 วันตามการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการลงทุนค้างจ่าย (CAPEX payable) สำหรับการลงทุนขยายโครงข่าย 5G

เครดิตเทอมและระยะเวลาเก็บหนี้: ระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยปกติของบริษัทฯ จะอยู่ที่ 14 ถึง 120 วัน ขึ้นอยู่กับ ประเภทของบริการและประเภทของลูกค้า สำหรับลูกค้าทั่วไปซึ่งส่วนใหญ่ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และอินเทอร์เน็ตที่บ้าน บริษัทฯ อนุญาตให้ชำระหนี้ได้ภายใน 30 วันเนื่องจากธุรกิจส่วนใหญ่เป็นการจ่ายค่าบริการรายเดือน อย่างไรก็ตาม ลูกค้าองค์กรได้รับระยะเวลาที่ในการชำระหนี้ที่ยาวกว่าโดยอยู่ระหว่าง 30 ถึง 120 วันขึ้นอยู่กับประเภทของการบริการ ทั้งนี้ ระยะเวลาจัดเก็บหนี้โดยเฉลี่ยสำหรับปีอยู่ที่ 32 วัน ลดลงจาก 38 วันในปี 2563 แม้ว่าเอไอเอสได้มีการผ่อนปรนการชำระหนี้สำหรับลูกค้าทั่วไปและลูกค้าองค์กรในช่วงสถานการณ์โรคระบาดในไตรมาส 2/2564 และช่วงที่มีการปิดเมืองในไตรมาส 3/2564 แต่ได้ดำเนินการเก็บหนี้ตามนโยบายปกติในช่วงเวลาที่เหลือปี 2564

ปี 2565

รายได้

ในปี 2565 เอไอเอส มี รายได้รวม อยู่ที่ 185,485 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากรายได้จากการให้บริการหลักปรับตัวดีขึ้นและการขายโทรศัพท์มือถือที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการเปิดตัว iPhone เร็วกว่าปีที่แล้วหนึ่งไตรมาส แม้จะเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อซึ่งจำกัดกำลังซื้อผู้บริโภคก็ตาม

รายได้จากการให้บริการหลัก (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและ รายได้จากการเป็นพันธมิตรกับเอ็นที) อยู่ที่ 133,033 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้าน และธุรกิจบริการลูกค้าองค์กร

- รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ อยู่ที่ 116,696 ล้านบาท ปรับตัว ลดลงร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก ARPU ลดลง จาก 224 บาท เป็น 213 บาท ซึ่งเป็นผลกระทบของการแข่งขันด้านราคาและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ แต่ด้วยความเป็นผู้นำในด้านคุณภาพเครือข่ายของเอไอเอสทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้อย่างมั่นคงด้วยจำนวนลูกค้า 5G ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีรายได้บริการโรมมิ่งและโทรระหว่างประเทศ (IRIDD) ที่ฟื้นตัวขึ้น จากการกลับมาเปิดประเทศ จำนวนลูกค้าระบบเติมเงินและระบบรายเดือน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 และร้อยละ 9 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีก่อน รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้าน อยู่ที่ 10,064 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากแรงหนุนในจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปีก่อนด้วยความต้องการการใช้งานอินเทอร์เน็ตบ้านที่มีคุณภาพแม้จะมีลูกค้าบางส่วนกลับมาใช้ชีวิตเหมือนช่วงก่อนภาวะโรคระบาดแล้ว ประกอบกับการขยายพื้นที่บริการให้ครอบคลุมในพื้นที่ชานเมืองต่างๆ อย่างไรก็ตาม ARPU ยังคงปรับตัวลดลงจากการนำเสนอแพ็คเกจในราคาระดับต่ำ

- รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้าน อยู่ที่ 10,064 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากแรงหนุนในจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปีก่อน ด้วยความต้องการการใช้งานอินเทอร์เน็ตบ้านที่มีคุณภาพแม้จะมีลูกค้าบางส่วนกลับมาใช้ชีวิตเหมือนช่วงก่อนการระบาดแล้ว ประกอบกับการขยายพื้นที่บริการให้ครอบคลุมไปพื้นที่ห่างไกลในชนเมืองต่างๆ อย่างไรก็ตาม ARPU ยังคงปรับตัวลดลงจากการนำเสนอแพ็คเกจในราคาระดับต่ำ
- รายได้จากธุรกิจบริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ อยู่ที่ 6,274 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปีก่อน เพราะความต้องการการบริการในผลิตภัณฑ์ CCID ที่เพิ่มขึ้น นำโดยบริการคลาวด์และไอโอทีโซลูชันจากแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ยุคดิจิทัล

รายได้ค่าเชื่อมโยงโครงข่าย(IC) และรายได้จากการเป็นพันธมิตรกับเอ็นที อยู่ที่ 12,976 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 6.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากปริมาณการเชื่อมต่อโครงข่ายกับเอ็นทีและรายได้จากค่าเชื่อมโยงโครงข่ายที่ลดลง

รายได้จากการขายอุปกรณ์และซิม อยู่ที่ 39,476 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากยอดขายที่มากกว่าของ iPhone14 (ทุกรุ่นย่อย) เมื่อเทียบกับยอดขาย iPhone13 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากการเปิดตัวของ iPhone14 เร็วกว่าปีที่แล้วหนึ่งไตรมาส ส่วนอัตรากำไรจากการขายปรับเพิ่มขึ้น จากร้อยละ 0.9 เป็นร้อยละ 1.0 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการขายอุปกรณ์ ที่มีอัตรากำไรสูง

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ในปี 2565 ต้นทุนการบริการ อยู่ที่ 87,076 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน ได้รับผลกระทบจากราคาค่าสาธารณูปโภคที่พุ่งสูงขึ้น ต้นทุนของบริการคลาวด์ที่มากขึ้นสอดคล้องกับยอดขายบริการคลาวด์ในลูกค้าองค์กรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี

- ต้นทุนค่าธรรมเนียมใบอนุญาต อยู่ที่ 5,502 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 3.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน สอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการหลักที่เพิ่มขึ้น โดยอัตราส่วนต้นทุนค่าธรรมเนียมใบอนุญาตต่อรายได้จากการให้บริการหลักอยู่ที่ร้อยละ 4.1 เท่ากับปีก่อน
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ 51,296 ล้านบาท ปรับตัวลดลง ร้อยละ 0.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากโครงข่าย 3G บางส่วนที่ตัดค่าเสื่อมราคาเต็มจำนวนแล้วชดเชยกับการลงทุนโครงข่าย 5G อย่างต่อเนื่อง เอไอเอสมีนโยบายในการบริหารการลงทุนให้มีประสิทธิภาพโดยมุ่งเน้นคุณภาพและความจุโครงข่ายที่เพียงพอในพื้นที่ที่มีการใช้งานหนาแน่น
- ค่าใช้จ่ายโครงข่ายและค่าใช้จ่ายจากการเป็นพันธมิตรกับเอ็นที อยู่ที่ 20,075 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก ค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้นตามราคาพลังงาน รวมถึงจำนวนสถานีฐานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายโครงข่าย 5G ส่วนค่าใช้จ่ายจากการเป็นพันธมิตรกับ เอ็นทีมีการลดลง สอดคล้องกับปริมาณการเชื่อมต่อโครงข่ายกับเอ็นทีที่ลดลง
- ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ อยู่ที่ 10,202 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากต้นทุนค่าคอนเทนต์ทั้งที่ได้มาใหม่ และ Disney+ Hotstar ที่เข้ามาในเดือนกรกฎาคมปี 2564 และปัจจัยต้นทุนบริการคลาวด์ที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่สูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร อยู่ที่ 22,353 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่มากขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ชดเชยด้วยความพยายามในการบริหารต้นทุน รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพและประสิทธิผลในทุกๆ ด้าน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวลดลง

- ค่าใช้จ่ายการตลาด อยู่ที่ 7,026 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการกลับมาทำโฆษณาและแคมเปญสนับสนุนค่าเครื่องโทรศัพท์มือถือในช่วงหลังการลือคดวามจากภาวะโรคระบาดซึ่งเห็นได้จากฐานค่าใช้จ่ายการตลาดที่ต่ำในปีก่อน
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ อยู่ที่ 15,327 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 2.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการควบคุมค่าใช้จ่าย รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่ลดลง ส่วนการตั้งสำรองหนี้สูญของลูกค้ายืดหยุ่นและลูกค้ายินเตอร์เน็ตบ้านอยู่ในระดับคงที่ ร้อยละ 2.6 ของรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่จากลูกค้าระบบรายเดือน และรายได้ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้าน

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ อยู่ที่ 37 ล้านบาท ในปี 2565 เปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิอยู่ที่ 646 ล้านบาท โดยได้รับผลบวกจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในไตรมาส 4/2565 เป็นส่วนช่วยชดเชยผลการขาดทุนจากเงินบาทอ่อนค่าในไตรมาสก่อนๆ ทั้งนี้ เอไอเอสมีนโยบายลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงตามความเหมาะสม

รายได้อื่น ลดลงร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากรายการพิเศษครั้งเดียวที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 2/2564 ต้นทุนทางการเงิน อยู่ที่ 5,230 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยลดลง ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตัวเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 2.6 เป็นร้อยละ 2.8 จากการปรับ ของอัตราดอกเบี้ย

ภาษีเงินได้ อยู่ที่ 6,168 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (effective tax rate) อยู่ที่ร้อยละ 19.2 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ร้อยละ 18.1 เนื่องจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีหมดอายุ

กำไร

EBITDA อยู่ที่ 89,731 ล้านบาท ในปี 2565 ปรับตัวลดลงร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลกระทบของกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงตามการกลับเข้าสู่ภาวะปกติของค่าใช้จ่ายทางการตลาด ประกอบกับต้นทุนค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มสูงขึ้น

EBITDA margin อยู่ที่ร้อยละ 48 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2564 ที่ร้อยละ 50 สาเหตุหลักเกิดจากสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของรายได้การขายเครื่องโทรศัพท์ที่ต่อรายได้รวม

กำไรสุทธิตามรายงาน อยู่ที่ 26,011 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.4 เมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากความท้าทายทางด้านต้นทุนในการดำเนินงาน แม้ว่าจะมีผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลงก็ตาม

ฐานะทางการเงิน

สำหรับงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 สินทรัพย์รวม ปรับตัวลดลงร้อยละ 5.4 มาอยู่ที่ 337,044 ล้านบาท ซึ่งเทียบกับสิ้นปี 2564 เมื่อเอไอเอสได้รับใบอนุญาตใช้งานคลื่นความถี่โทรคมนาคม 700 เมกะเฮิร์ตซ์ และ 26 กิกะเฮิร์ตซ์ โดยไม่มีการได้รับใบอนุญาตใหม่ในปี 2565 สินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ที่ 34,338 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.5 จากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอยู่ที่ 302,706 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 5.6 จากการตัดจำหน่ายและการลงทุนค่าเสื่อมราคาของใบอนุญาตใช้งานคลื่นความถี่โทรคมนาคม อุปกรณ์โครงข่าย ที่ดินอาคารอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ที่ดินลดลง

หนี้สินรวมอยู่ที่ 251,227 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 8.4 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 ภาระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย อยู่ที่ 84,410 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.9 จากเงินกู้ระยะยาวที่ลดลง โดยอัตราส่วนเงินกู้สุทธิไม่รวม หนี้สินตามสัญญาเช่าและใบอนุญาตนี้อัตราส่วนที่จ่ายต่อ EBITDA ยังคงอยู่ในระดับที่ดี 0.8 เท่า สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 85,816 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 จากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

กระแสเงินสด

ในปี 2565 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังการชำระหนี้ได้ตามรายการอยู่ที่ 81,405 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปีก่อน สอดคล้องกับ EBITDA ที่ปรับตัวลดลง โดยกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุนโครงข่าย อยู่ที่ 32,319 ล้านบาท และมีการชำระค่าใบอนุญาตนี้อัตราส่วนที่จ่ายต่อ EBITDA อยู่ที่ 11,039 ล้านบาท ทั้งนี้กระแสเงินสดอิสระในงวดนี้ปี 2565 อยู่ที่ 25,599 ล้านบาท (กระแสเงินสดจากการดำเนินงานหัก CAPEX ใบอนุญาตนี้อัตราส่วนที่จ่ายต่อ EBITDA และ หักการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า) โดยรวมแล้วเงินสดสุทธิลดลง 3,726 ล้านบาท ส่งผลให้รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 9,014 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

อัตราส่วนทางการเงิน

ความสามารถในการชำระ: เอไอเอสยังคงความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่องด้วย EBITDA margin ที่ร้อยละ 48.4 จากการบริหารต้นทุนที่ดี ท่ามกลางความกดดันจากสภาวะการแข่งขันด้านราคา ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิ คงที่อยู่ที่ร้อยละ 14 ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงจากร้อยละ 34 เป็น ร้อยละ 31 เทียบกับปี 2564 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 7.7 เป็นร้อยละ 7.5 เทียบกับปี 2564

สภาพคล่องและโครงสร้างทางการเงิน: อัตราส่วนสภาพคล่อง อยู่ที่ 0.36 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ 0.39 เท่า เอไอเอสยังคงรักษาสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งด้วยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ 0.8 เท่า และ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 16 เท่า

การหมุนของสินทรัพย์ มีการบริหารจัดการสินค้าคงคลังเป็นอย่างดีโดย จำนวนวันของสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นจาก 22 วัน เป็น 27 วัน จากการเพิ่มปริมาณสินค้าคงคลัง หลังจากสินค้าคงคลังขาดแคลนเมื่อปี 2564 สำหรับ ระยะเวลาชำระหนี้ยังคงอยู่ที่ 73 วัน เทียบกับปี 2564

เครดิตเทอมและระยะเวลาเก็บหนี้: ระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยปกติของบริษัทฯ จะอยู่ที่ 14 ถึง 120 วัน ขึ้นอยู่กับประเภทของบริการและประเภทของลูกค้า สำหรับลูกค้าทั่วไปซึ่งส่วนใหญ่ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และอินเทอร์เน็ต บ้าน บริษัทฯ อนุญาตให้ชำระหนี้ได้ภายใน 30 วันเนื่องจากธุรกิจส่วนใหญ่เป็นการจ่ายค่าบริการรายเดือน อย่างไรก็ตาม ลูกค้าองค์กรได้รับระยะเวลาที่ในการชำระหนี้ที่ยาวกว่าโดยอยู่ระหว่าง 30 ถึง 120 วัน ขึ้นอยู่กับประเภทของการบริการ ทั้งนี้ ระยะเวลาจัดเก็บหนี้โดยเฉลี่ยของปี 2565 อยู่ที่ 31 วัน ลดลงจาก 32 วันเทียบกับปี 2564

ปี 2566

รายได้

ในงวดปี 2566 เอไอเอสมีรายได้รวมอยู่ที่ 188,873 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 จากปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของรายได้การให้บริการซึ่งมีผลจากการรับรู้รายได้ของ TTTBB การเติบโตของธุรกิจอินเทอร์เน็ต การฟื้นตัวของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ และ การเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจบริการลูกค้าองค์กร ชดเชยกับรายได้จากการขายอุปกรณ์ที่ลดลงเล็กน้อย หากไม่รวม TTTBB รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 จากรายได้การขายอุปกรณ์ที่ลดลง

รายได้จากการให้บริการหลักไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและรายได้จากการเป็น พันธมิตรกับ NT อยู่ที่ 138,569 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 จากปีก่อน จากการรวมผลการดำเนินงานของ TTTBB การเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ และการเติบโตรายได้การให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านและบริการลูกค้าองค์กร หากไม่รวม TTTBB การเติบโตปกติจะอยู่ที่ร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน

- รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ อยู่ที่ 118,130 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการมุ่งเน้นการให้บริการด้วยคุณภาพและประสบการณ์การใช้งานที่เหนือกว่าควบคู่ไปกับการนำเสนอบริการเสริมเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มนอกจากนั้นรายได้การเชื่อมต่อระหว่างประเทศ (Roaming) ยังฟื้นตัวสอดคล้องกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายของผู้บริโภค และกิจกรรมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวทั้งภายในและภายนอกประเทศ และจากความพยายามในการ ผลักดันการใช้งาน 5G ยังส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของ ARPU อีกด้วย
- รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้าน อยู่ที่ 13,621 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการรับรู้รายได้ TTTBB เป็นเวลา 46 วัน ร่วมกับการรักษาระดับการเติบโตปกติได้ โดยการเติบโตมาจากการขยายฐานผู้ใช้บริการที่มีคุณภาพในพื้นที่รอบนอกผ่านการนำเสนอแพ็คเกจที่มุ่งเน้นด้านคุณค่าแก่ลูกค้าใหม่ซึ่งจะช่วยยกระดับ ARPU ควบคู่ไปกับการกลยุทธ์ส่งเสริมการขายบริการที่หลากหลาย (Cross-sell & Upsell) แก่ฐานลูกค้าเดิม หากไม่รวม TTTBB การเติบโตปกติของธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านจะอยู่ที่ร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับปีก่อน
- รายได้จากธุรกิจบริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ อยู่ที่ 6,819 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 8.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริการเชื่อมต่อข้อมูลสำหรับองค์กร (EDS) และบริการคลาวด์ที่สอดคล้องไปกับแนวโน้ม การเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล และได้รับประโยชน์จากการรับรู้รายได้ของ TTTBB ที่ให้บริการแก่ลูกค้าองค์กร หากไม่รวม TTTBB ธุรกิจบริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ จะมีการเติบโตร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน

รายได้ค่าเชื่อมโยงโครงข่าย (IC) และรายได้จากการเป็นพันธมิตรกับ NT อยู่ที่ 13,352 ล้านบาท มีการเติบโตร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากปริมาณการเชื่อมต่อโครงข่ายกับ NT ที่สูงขึ้น แม้จะมีการปรับลดอัตราค่าเชื่อมโยงโครงข่าย

รายได้จากการขายอุปกรณ์และซิม อยู่ที่ 36,952 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการลดลงของปริมาณการขายเครื่อง โดยเฉพาะในช่วงกลางปีที่ไม่มีเปิดตัวโทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่ และการลดลงของแพ็คเกจส่วนลดค่าเครื่อง นอกจากนี้ รัฐบาลยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยการลดหย่อนภาษีในช่วงต้นปี 2567 ซึ่งทำให้เกิดการชะลอการใช้จ่ายในไตรมาสสุดท้ายของปีอย่างมีนัยสำคัญ อัตราส่วนกำไรจากการขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.0 เป็นร้อยละ 1.8 จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการขายอุปกรณ์ที่มีอัตราส่วนกำไรที่สูง

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ในปี 2566 ต้นทุนการให้บริการอยู่ที่ 89,110 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการรวมกับ TTTBB การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการโรมมิ่งระหว่างประเทศ (IDD) และต้นทุนโครงข่าย รวมถึงค่าไฟฟ้า และต้นทุนการเป็นพันธมิตรกับ NT หากไม่รวม TTTBB ต้นทุนการให้บริการเพิ่มร้อยละ 1.0 เมื่อเทียบกับปีก่อน

- ต้นทุนค่าธรรมเนียมใบอนุญาต อยู่ที่ 5,680 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้หลักจากการให้บริการ โดย ต้นทุนดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนที่ทรงตัวเมื่อเทียบกับรายได้หลักจากการให้บริการที่ร้อยละ 4.1
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ 51,404 ล้านบาท ค่อนข้างทรงตัวที่ร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการตัดค่าเสื่อมราคาของเต็มจำนวนของอุปกรณ์ โครงข่าย ชดเชยกับค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ใหม่ ได้แก่ คลื่นความถี่ 700 MHz และสินทรัพย์สิทธิในการใช้จากการรวมกับ TTTBB
- ค่าใช้จ่ายโครงข่ายและค่าใช้จ่ายจากการเป็นพันธมิตรกับ NT อยู่ที่ 21,825 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้า เนื่องจากค่า FT ที่เป็นฐานต่ำในปีก่อน ร่วมกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการเป็นพันธมิตรกับ NT ที่สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการเป็นพันธมิตรกับ NT
- ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ อยู่ที่ 10,201 ล้านบาท ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการโรมมิ่งระหว่างประเทศ (IDD) ที่สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้การโรมมิ่งระหว่างประเทศ (IDD) ชดเชยกับต้นทุนค่าเชื่อมโยงโครงข่าย (IC) ที่ต่ำ นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการรวมต้นทุนของ TTTBB ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร อยู่ที่ 22,840 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 2.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้จะมีผลกระทบของ TTTBB แต่ถูกชดเชยด้วยการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายการตลาด หากไม่รวม TTTBB ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ลดลงร้อยละ -1.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน

- ค่าใช้จ่ายการตลาด อยู่ที่ 5,784 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปี ก่อนจากฐานสูงในปีที่ผ่านมาซึ่งมีการเปิดประเทศภายหลังสถานการณ์ COVID- 19 เริ่มคลี่คลาย และจากการควบคุมค่าใช้จ่ายโฆษณา
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น อยู่ที่ 17,056 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน การรวมค่าใช้จ่ายของการรวมรวมกิจการกับ TTTBB และการตั้งสำรองด้อยค่า สินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในไตรมาส 4/2566 การตั้งสำรองหนี้สูญเป็นสัดส่วนเป็นร้อยละ 2.3 ของรายได้โทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบรายเดือนและอินเทอร์เน็ตบ้าน โดย ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2565 ที่ระดับร้อยละ 2.6

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ในปี 2566 อยู่ที่ 620 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 37 ล้านบาทในปี 2565 เอไอเอสมีนโยบายบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่เหมาะสม

รายได้อื่นอยู่ที่ 877 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 79 เมื่อเทียบกับปีก่อนจากการรับรู้กำไรครั้งเดียวในไตรมาส 3/2566 จำนวน 434 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนในเรปบิลิไทน์พี (RPL)

ต้นทุนการเงิน อยู่ที่ 6,145 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับปีก่อนจากการก่อหนี้ที่ใช้สำหรับการรวมกิจการ โดยต้นทุนการกู้ยืมเฉลี่ยในปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 2.9

ภาษีเงินได้ อยู่ที่ 6,909 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษี โดยอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (effective tax rate) อยู่ที่ร้อยละ 19.2 ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับปี 2565

กำไร

ในปี 2566 EBITDA อยู่ที่ 93,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของรายได้การให้บริการหลักและผลกระทบเชิงบวกจากการรวมกับ TTTBB หากไม่รวม TTTBB EBITDA จะเติบโตร้อยละ 3.0

EBITDA margin อยู่ที่ร้อยละ 49.4 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2565 ที่ร้อยละ 48.4 จาก การลดลงของสัดส่วนรายได้จากการขายอุปกรณ์

กำไรสุทธิตามรายงาน อยู่ที่ 29,086 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเติบโตของรายได้การให้บริการหลักที่เติบโตเหนือกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายผ่านการบริหารจัดการต้นทุนที่เหมาะสมอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะได้ผลกระทบ จากการควบรวมกับ TTTBB นอกจากนั้นกำไรสุทธิตามรายงานยังได้รับผลดีจากกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิและการจำหน่ายเงินลงทุนในเรบิทไลน์เพย์ (RLP) หากไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ และผลกระทบจาก TTTBB กำไรปกติจะอยู่ที่ 28,656 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อน

กระแสเงินสด

สำหรับปี 2566 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลังภาษีเงินได้ อยู่ที่ 87,641 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เทียบกับปี 2565 จากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA กระแสเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในสินทรัพย์โครงการอยู่ที่ 37,088 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดจ่ายสำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่โทรคมนาคมอยู่ที่ 13,904 ล้านบาท ทั้งนี้กระแสเงินสดอิสระ สำหรับปี 2566 อยู่ที่ 23,480 ล้านบาท โดย ณ สิ้นปีเอไอเอสมีกระแสเงินสดเพิ่มสุทธิ 5,730 ล้านบาท ส่งผลให้รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 14,744 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

อัตราส่วนทางการเงิน

ความสามารถในการทำกำไร: เอไอเอสยังมีอัตราการทำกำไรที่แข็งแกร่งด้วย EBITDA margin ร้อยละ 49.4 จากการมุ่งเน้นที่การเติบโตของรายได้ที่ก่อให้เกิดผลกำไรรวมกับการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างเหมาะสม โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านการตลาด สำหรับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (net profit margin) คงที่ที่ร้อยละ 15 อัตราส่วน ROE เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 33 และ ROA คงที่ที่ร้อยละ 7.3

สภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้: อัตราส่วนสภาพคล่อง อยู่ที่ 0.3 เท่า ซึ่งแสดงถึงสภาพคล่องที่คงตัว สำหรับอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ณ สิ้นปี 2566 อยู่ที่ 2.9 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 2.0 เท่า ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งยังคงอยู่ในระดับที่สามารถ บริหารจัดการได้แม้จะมีหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ration) ยังคงแข็งแกร่งที่ 13 เท่า โดยที่เอไอเอส ยังสามารถคงอันดับเครดิตที่ BBB+ โดย S&P Global rating และได้รับการเพิ่มอันดับ เป็น AAA(th) จาก Fitch Rating ทั้งนี้เอไอเอสได้ให้ความสำคัญในการรักษาอันดับ ความน่าเชื่อถือเพื่อประโยชน์ในการควบคุมต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และมีแนวทางในการรักษา ระดับอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นเกณฑ์สำคัญในการพิจารณา อันดับเครดิต เช่น อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เป็นต้น อย่างไรก็ตาม เงินไขเงินกู้จากสถาบันการเงิน และการออกหุ้นกู้ของบริษัท มิได้บังคับให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินเป็นการเฉพาะแต่อย่างใด

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์: เอไอเอสมี การบริหารจัดการสินค้า คงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ, สำหรับในปี 2566 การหมุนของสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นจาก 28 วัน เป็น 40 วัน จากอุปกรณ์โทรศัพท์เคลื่อนที่คงคลังที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี เป็นผลมาจากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยภาษีในช่วงต้นปี 2567 ที่ทำให้ผู้บริโภคชะลอการ ซื้อเครื่องในช่วงปลายปี ในขณะที่อัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าอยู่ที่ 166 วันลดลงจาก 187 วันในปี 2565 (คำนวณจาก 365 / ต้นทุนการให้บริการไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่าย (IC) / เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น)

เครดิตเทอมและระยะเวลาเก็บหนี้: ระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยปกติของบริษัทฯ จะอยู่ที่ 14 ถึง 120 วัน ขึ้นอยู่กับ ประเภทของบริการและประเภทของลูกค้า สำหรับลูกค้าทั่วไปซึ่งส่วนใหญ่ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และอินเทอร์เน็ต บ้าน บริษัทฯอนุญาตให้ชำระหนี้ได้ภายใน 30 วันเนื่องจากธุรกิจส่วนใหญ่เป็นการจ่ายค่าบริการรายเดือน อย่างไรก็ตาม

ลูกค้าองค์กรได้รับระยะเวลาที่ในการชำระหนี้ที่ยาวกว่าโดยอยู่ระหว่าง 30 ถึง 120 วันขึ้นอยู่กับประเภทของการบริการ ทั้งนี้ ระยะเวลาจัดเก็บหนี้โดยเฉลี่ยของปี 2565 อยู่ที่ 52 วัน (คำนวณจาก 365 / รายได้การให้บริการหลักไม่รวมรายได้จากการเป็นพันธมิตรกับ NT และรายได้ค่าเชื่อมโยงโครงข่าย (IC) / ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น)

งวด 6 เดือนแรกของ ปี 2567

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 รายได้จากกรให้บริการหลักอยู่ที่ 79,665 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นผลจากการรับรู้รายได้ TTTBB และการรักษาแนวโน้มการเติบโตของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง รายได้การให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ยังคงฟื้นตัวขึ้น เติบโตขึ้นร้อยละ 4.0 จากปีก่อนตามการเติบโตของการใช้ข้อมูล และรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ในขณะที่บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ร้อยละ 15.9 จากปีก่อนเป็นผลจากการเข้าซื้อกิจการ TTTBB ร่วมกับการเติบโตไปยังพื้นที่ใหม่ และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ ARPU จากกลยุทธ์ส่งเสริมการขายพวงบริการคอนเทนต์สำหรับรายได้บริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ เติบโตขึ้นร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับปีก่อนจากการรับรู้รายได้ TTTBB และ การเติบโตขึ้นของความต้องการบริการเชื่อมต่อสื่อสาร

ต้นทุนการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการรวมต้นทุนของ TTTBB ร่วมกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการรวมต้นทุนค่าเช่าสายไฟเบอร์ของ 3BBIF การรับโอนใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 700MHz ในไตรมาส 4/2566 และการขยายโครงข่าย 5G ในขณะที่ค่าใช้จ่ายโครงข่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับปีก่อนจากการรวมต้นทุนของ TTTBB และการเติบโตของการใช้งานโครงข่ายค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นผลจากค่าใช้จ่ายการบริหารที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้นภายหลังการเข้าซื้อกิจการ และการตั้งสำรองด้วยค่าอุปกรณที่เลิกใช้แล้วชดเชยกับค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลงร้อยละ 3.6 เมื่อเทียบกับปีก่อนโดยได้รับผลดีจากนโยบายภาครัฐและการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) เติบโตร้อยละ 21 จากปีก่อนจากการรับรู้ผลประกอบการของ TTTBB และการเติบโตของธุรกิจปกติ โดยกำไรสุทธิในงวดครึ่งปีแรกอยู่ที่ 17,028 ล้านบาทเติบโตร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปีก่อนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก 3BBIF

ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 สินทรัพย์รวมลดลงร้อยละ 3.5 จากสิ้นปี 2566 มาอยู่ที่ 438,519 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ที่ 41,136 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.7 จาก สิ้นค้าคงเหลือที่ลดลงตามการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ในครึ่งปีแรกของปี 2567 ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอยู่ที่ 397,383 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.6 จากการตัดจำหน่าย ของใบอนุญาตใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคม ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้

หนี้สินรวมอยู่ที่ 344,516 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.3 จากเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลง ภายหลังจากชำระเงินกู้ยืม รวมถึงการลดลงของใบอนุญาตใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคม ค้างจ่ายและหนี้สัญญาเช่า โดยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ 115,837 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.0 และมีอัตราส่วนเงินกู้สุทธิ (รวมหนี้สัญญาเช่าและใบอนุญาตใช้ คลื่นความถี่โทรคมนาคม) ต่อ EBITDA ที่ระดับ 2.5 เท่า โดยที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 94,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

กระแสเงินสด

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังภาษีเงินได้ตามรายงานอยู่ที่ 53,918 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 เมื่อเทียบกับปีก่อน ตามการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ขณะที่กระแสเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในสินทรัพย์

โครงข่ายอยู่ที่ 16,848 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจ่ายสำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่โทรคมนาคมอยู่ที่ 5,189 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดอิสระ สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2567 อยู่ที่ 27,945 ล้านบาท โดยสรุป เงินสดสุทธิลดลง 616 ล้านบาท ส่งผลให้รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 14,128 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

6. สภาพการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม

6.1. ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันในปี 2566

6.1.1. การแข่งขันในอุตสาหกรรมธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่เริ่มทรงตัว ในขณะที่เศรษฐกิจภายในประเทศเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป

สภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2566 สามารถขยายตัวได้จากปีก่อน ปัจจัยสำคัญมาจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวทั้งภายในและภายนอกประเทศแม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ จะฟื้นตัวน้อยกว่าการคาดการณ์ในขณะเดียวกันการบริโภคภาคเอกชนสามารถฟื้นตัวได้จากกรจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่อสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่เพิ่มสูงขึ้นแม้ว่าภาคการส่งออกจะยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่องจากความอ่อนแอของอุปสงค์ของคู่ค้าในต่างประเทศจากสภาวะดอกเบี้ยที่ตึงตัวในตลาดการเงินโลก ในขณะที่สถานการณ์เงินเฟ้อไทยเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นตามลำดับจากค่าครองชีพที่ลดลงอันเนื่องมาจากนโยบายภาครัฐ ส่งผลให้กำลังซื้อภายในประเทศดีขึ้น

ในปีที่ผ่านมาอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทยได้มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจากการควบรวมกิจการของผู้ให้บริการในตลาดทำให้เหลือผู้ให้บริการหลักในอุตสาหกรรม 2 รายและผู้ให้บริการที่เป็นรัฐวิสาหกิจ ทั้งนี้รายได้ของอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 โดยมีมูลค่าอยู่ที่ 301,000 ล้านบาท จากภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เริ่มทรงตัว ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้พยายามนำเสนอแพ็คเกจ ด้วยการยกระดับการให้บริการด้วยโปรโมชันส่งเสริมการขายและแพ็คเกจที่มีความหลากหลาย ของบริการเพื่อตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภค ร่วมไปกับการส่งเสริมการใช้งาน 5G ที่ยังคงดำเนินการอยู่อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่จำนวนผู้ใช้งานทั้งอุตสาหกรรมทรงตัว โดยมีจำนวนเลขหมายทั้งสิ้น 96 ล้านเลขหมาย ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 146 ของจำนวนประชากรไทย

ด้วยกลยุทธ์การมุ่งเน้นที่คุณภาพสินค้าและบริการและกลยุทธ์การนำเสนอบริการที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคส่งผลให้เอไอเอสมีรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) เติบโต ขึ้นร้อยละ 0.5 และสามารถเติบโตรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่กว่าร้อยละ 1.2 ซึ่งมากกว่าการเติบโตของรายได้อุตสาหกรรม แม้ว่าจะมีจำนวนเลขหมายรวมลดลงร้อยละ 3.0 โดย ณ สิ้นปี 2566 เอไอเอสยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดเชิงผู้ใช้บริการที่ร้อยละ 46 และส่วนแบ่งการตลาดในเชิงรายได้ที่ร้อยละ 49

6.1.2. การให้บริการและพัฒนาโครงข่าย 5G เพื่อสนับสนุนความต้องการใช้ 5G ที่เพิ่มขึ้นทั้งผู้ใช้บริการทั่วไปและภาคองค์กร

ในปี 2566 ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ยังคงมุ่งเน้นไปที่การขยายโครงข่าย 5G อย่าง ต่อเนื่อง เพื่อรองรับกับการเติบโตของผู้ใช้บริการ 5G ที่เติบโตขึ้นอย่างมาก ในปีที่ผ่านมาโครงข่าย 5G ได้มีการขยายขึ้นสู่อ้อยละ 90 ของประชากรไทยและมีผู้ใช้บริการ 5G โดยรวมกว่า 19 ล้านเลขหมาย ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 20 ของจำนวนเลขหมายโทรศัพท์ เคลื่อนที่ทั้งหมด โดยการเติบโตที่รวดเร็วของการใช้งาน 5G เกิดจากพฤติกรรมด้าน ดิจิทัลที่เปลี่ยนแปลงไปของผู้บริโภคในการบริโภคข้อมูล ซึ่งแพ็คเกจ 5G จะมีการนำเสนอปริมาณข้อมูลในแพ็คเกจที่สูงกว่าแพ็คเกจอื่นๆ ตลอดจนโทรศัพท์เคลื่อนที่รุ่น ที่รองรับ 5G มีการเพิ่มเข้าสู่ตลาดมากขึ้นและมีราคาที่เข้าถึงได้ง่ายขึ้น นอกจากนี้ ด้วยประโยชน์ของ 5G ที่สามารถเพิ่มศักยภาพให้แก่การทำงานให้แก่ภาคอุตสาหกรรม ด้วยความเร็วที่สูง ความหน่วงต่ำ และรองรับการใช้งานสำหรับ

หลายอุปกรณ์ในคราว เดียวกัน ทำให้ภาคธุรกิจไทยมองเห็นโอกาสในการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี 5G ร่วมกับ โซลูชันต่างๆ เข้ามาผสมผสานกับกระบวนการดำเนินงาน เพื่อยกระดับประสิทธิภาพ ความปลอดภัย และบริหารจัดการต้นทุนดำเนินงาน อย่างเหมาะสม ก่อให้เกิดการเติบโตอย่างยั่งยืนแก่องค์กรธุรกิจไทย

จากความสำคัญของ 5G ที่มีบทบาทเพิ่มขึ้นทั้งในภาคผู้ใช้บริการส่วนบุคคลและกลุ่มองค์กรธุรกิจ เอไอเอสมุ่งมั่นที่จะพัฒนาโครงข่าย 5G ให้มีข้อได้เปรียบด้านความครอบคลุมและคุณภาพ และยังได้ชูจุดเด่นด้านประสิทธิภาพและความคุ้มค่าที่ผู้ใช้บริการ จะได้รับจากการใช้สินค้าและบริการ 5G นอกจากนี้ ในกลุ่มลูกค้าองค์กร (B2B) ได้มีการนำเทคโนโลยี 5G มาประยุกต์ใช้ในการปรับปรุงและพัฒนากระบวนการทำงานให้มี ประสิทธิภาพ เพิ่มความปลอดภัย และมีการตอบสนองต่อปัญหาได้รวดเร็วมากขึ้น โดย

ในปีที่ผ่านมาเอไอเอสได้เป็นแพลตฟอร์มกลางระหว่างองค์กรธุรกิจไทยและผู้พัฒนา (Developer) ทั่วโลก ในการสรรหารูปแบบการทำงาน (Use case) ต่างๆ บนพื้นฐานเทคโนโลยี 5G ที่สามารถตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าองค์กรธุรกิจอย่างเหมาะสม มุ่งเน้นใน 4 หมวดอุตสาหกรรม ได้แก่ การผลิตและโรงงาน (Smart Manufacturing & Smart Factory) อสังหาริมทรัพย์ (Smart Property) การขนส่งและโลจิสติกส์ (Smart Transportation & Logistics) และการค้าปลีก (Retail) จากความสำคัญ ของ 5G ที่เพิ่มขึ้น ทำให้การผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ 5G เป็นหนึ่งในปัจจัยผลักดันการเติบโตของเอไอเอสในระยะยาว

6.1.3. อุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงมีการเติบโตต่อเนื่องจากการขยายตัวของผู้ใช้งานและบริการเสริมส่วนเพิ่ม

ตลาดอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงยังคงมีการเติบโตสอดคล้องกับการขยายตัวของชุมชนเมืองในประเทศไทย ซึ่งทำให้มีความต้องการของครัวเรือนไทยในการเข้าถึงข้อมูลสื่อสารและการใช้งานดิจิทัลที่สูงขึ้น โดยผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตบ้านในประเทศไทยมีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 10.4 ล้านครัวเรือน เติบโตขึ้นร้อยละ 1.6 จาก ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งคิดเป็น อัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตบ้านต่อครัวเรือนไทยที่ร้อยละ 48 ในขณะที่มูลค่าโดยรวม ของอุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ตบ้าน ณ ปี 2566 อยู่ที่ 60,000 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย ร้อยละ 2 ได้รับผลกระทบจากการทำการตลาดโดยนำเสนอแพ็คเกจราคาถูกลงและส่วนลดค่าใช้บริการให้แก่ลูกค้าเพื่อรักษาและขยายฐานผู้ใช้บริการที่ยังคงมีอยู่ในตลาด แม้จะมีความพยายามในการนำเสนอการขยายตัวกลยุทธ์สร้างมูลค่าเพิ่มและบริการแบบหลอมรวม (Convergence) ทำให้รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ของอุตสาหกรรม อินเทอร์เน็ตบ้านยังคงทรงตัวจากปีก่อน

ในปีที่ผ่านมาเอไอเอสได้มีพัฒนาการที่สำคัญในธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านได้แก่การเข้าซื้อ บริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้าน แบนด์ '3BB' โดยธุรกรรมดังกล่าวได้เสร็จสมบูรณ์เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2566 ทำให้เอไอเอสก้าวสู่การเป็นผู้นำในธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านของประเทศไทย ด้วยจำนวน ผู้ใช้งาน 4.7 ล้านครัวเรือน คิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดในอุตสาหกรรมร้อยละ 46 และมีโครงข่ายอินเทอร์เน็ตบ้านที่มีความครอบคลุมเข้าถึงครัวเรือนไทยรวมแล้วกว่า 13.3 ล้านครัวเรือน ทำให้ประชากรไทย โดยเฉพาะในพื้นที่ห่างไกลมีโอกาสในการเข้าถึงสินค้าและบริการดิจิทัลได้มากขึ้น ซึ่งจะเป็นรากฐานที่สำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจดิจิทัลของประเทศไทยต่อไป

6.1.4. บริการด้านเทคโนโลยีและดิจิทัลเข้ามามีบทบาทสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของภาคธุรกิจไทย

ปัจจุบันภาคธุรกิจต้องพร้อมรับมือต่อสภาวะเศรษฐกิจและสังคมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วตลอดเวลา ทำให้กระบวนการดิจิทัลเข้ามามีบทบาทสำคัญต่อกระบวนการทำงานขององค์กรธุรกิจตั้งแต่ธุรกิจขนาดเล็กไปจนถึงองค์กรขนาดใหญ่โดยในปี 2566 แม้ว่าภาคธุรกิจไทยได้รับผลกระทบจากภาวะสุญญากาศทางการเมืองในช่วงเวลาหลังเลือกตั้ง

และการชะลอตัวของการค้าระหว่างประเทศจากภาวะเศรษฐกิจ แต่อย่างไรก็ตามบริการเทคโนโลยีดิจิทัลยังคงสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องกว่าร้อยละ 10 และมีมูลค่าอุตสาหกรรมอยู่ที่ 160,000 ล้านบาท โดยมีผลิตภัณฑ์และบริการหลัก ได้แก่ บริการด้านการเชื่อมต่อข้อมูล ผลิตภัณฑ์คลาวด์ บริการความปลอดภัยด้านไซเบอร์ (Cyber security) ศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data Center) การเชื่อมต่ออัจฉริยะ (Internet of Things หรือ IoT) และงานบริการด้านระบบเทคโนโลยี (ICT Solutions) ทำให้ธุรกิจ การให้บริการลูกค้าองค์กรมีการเติบโตสูงขึ้นในปัจจุบัน ซึ่งบริการเหล่านี้มีคู่ค้าระดับโลกจากต่างประเทศพร้อมร่วมเป็นพันธมิตรเพื่อเข้ามาเปิดตลาดในประเทศไทย จึงเป็นโอกาสให้ผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมที่มีฐานลูกค้าองค์กรอยู่แล้วสามารถสร้างความร่วมมือเพื่อผลักดันเทคโนโลยีใหม่ๆ เข้าสู่กลุ่มลูกค้าได้มากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ภาคองค์กร ธุรกิจแล้วยังมีโอกาสลงทุนและขยายผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อรองรับการปรับตัวของผู้บริโภคเข้าสู่ชีวิตวิถีใหม่ที่ผสานเทคโนโลยีดิจิทัลเข้ามาในชีวิตประจำวันมากขึ้น

สำหรับเอไอเอสได้มุ่งเน้นการให้บริการสำหรับลูกค้าองค์กรด้วยบริการพื้นฐาน ได้แก่การเชื่อมต่อสื่อสารและการบริหารจัดการโครงข่าย เป็นขั้นแรกในการปรับเปลี่ยนการทำงานให้ลูกค้าองค์กรพร้อมต่อกระบวนการด้านดิจิทัล ซึ่งเอไอเอสสามารถนำเสนอบริการต่างๆ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มได้ เช่น บริการคลาวด์และศูนย์ข้อมูล บริการโซลูชัน สำหรับธุรกิจตลอดจนแพลตฟอร์มต่างๆ ซึ่งทำให้ลูกค้ามีการทำงานดิจิทัลแบบครบวงจร ด้วยกลยุทธ์ดังกล่าวส่งผลให้รายได้จากการให้บริการลูกค้าองค์กรที่ไม่รวมการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Enterprise non-mobile business) ของเอไอเอสสามารถเติบโตได้กว่า 10% ในปี 2566 ที่ผ่านมา

6.2. แนวโน้มในปี 2567

6.2.1 ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่คาดว่าจะเติบโตจากการมุ่งเน้นคุณภาพและการสร้างประสบการณ์การใช้งาน

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2567 คาดว่าจะยังคงเติบโตต่อจากปี 2566 โดยสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ได้คาดการณ์การขยายตัว GDP ไทย ปี 2567 อยู่ระหว่างร้อยละ 2.7 – 3.2 ชับเคลื่อนด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ การขยายตัวของการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน และการกลับมาขยายตัวของภาค การส่งออก แม้จะมีความเสี่ยงจากการฟื้นตัวของรายได้ครัวเรือนที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ภาวะหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูงและการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญอย่างประเทศจีน

สำหรับอุตสาหกรรมโทรคมนาคมในภาพรวมคาดว่าจะได้รับผลดีจากการเติบโตจากการขยายตัวของการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนและการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐซึ่งจะส่งผลดีต่อการใช้งานและการใช้จ่ายใช้สอยภายในประเทศ ประกอบกับการเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะส่งผลดีต่อการใช้งานระหว่างประเทศและ จะช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้กลุ่มอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่บริการโรมมิ่งโดยภาพรวม ในขณะที่ภาวะการแข่งขันในปีหน้าคาดว่าจะยังคงทรงตัวจากปี 2566 โดยผู้ให้บริการในอุตสาหกรรมได้มีการมุ่งเน้นไปที่การนำเสนอแพ็คเกจที่ครอบคลุมพร้อมตอบสนองความต้องการดิจิทัลของผู้ใช้งาน ร่วมกับการยกระดับสิทธิประโยชน์ต่างๆ เพื่อให้ผู้ใช้งานได้รับความคุ้มค่าและได้รับประสบการณ์ที่หลากหลาย

แนวโน้มธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ของเอไอเอสในปี 2567 ยังคงมุ่งมั่นที่จะส่งมอบสินค้าและบริการด้วยการมุ่งเน้นคุณภาพและประสบการณ์การใช้งานที่ดีที่สุดซึ่งจะช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้จากการให้บริการ พร้อมมุ่งเน้นสร้างความแตกต่างด้วยการยกระดับประสบการณ์การใช้งานผ่านการพัฒนาฟังก์ชันในช่องทางหลักอย่างแอปพลิเคชัน MyAIS พร้อมส่งมอบคุณค่าด้วยสิทธิประโยชน์ที่หลากหลายและระบบคะแนนสะสมที่ครอบคลุม จากความร่วมมือระหว่าง

พันธมิตรการค้าที่หลากหลายตามแนวคิดเศรษฐกิจแบบร่วมกัน เพื่อสร้างความสัมพันธ์ระหว่างเอไอเอสกับผู้ให้บริการอย่างทั่วถึงในทุกกลุ่มเป้าหมาย

6.2.2 การใช้งาน 5G มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามความต้องการการใช้งานข้อมูลและพฤติกรรมด้านดิจิทัลที่เปลี่ยนแปลงไป

ปี 2567 การใช้งาน 5G และมูลค่าการใช้งานจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากพฤติกรรมการใช้งานของผู้บริโภคที่มีแนวโน้มเลือกใช้แพ็คเกจที่มีปริมาณข้อมูลที่สูงขึ้น และด้วยจุดเด่นด้านความเร็วสูง-ความหน่วงต่ำของเทคโนโลยี 5G ที่ยกระดับประสบการณ์การใช้งานที่เหนือกว่าและเต็มประสิทธิภาพมากขึ้น พร้อมกับในปี 2567 โทรศัพท์มือถือที่รองรับเทคโนโลยี 5G จะมีจำนวนเพิ่มขึ้นและมีราคาที่ถูกลง ทำให้ผู้ใช้บริการโทรศัพท์ เคลื่อนที่สามารถผลักดันและขยายฐานผู้ใช้บริการ 5G มากยิ่งขึ้น

เอไอเอสตั้งเป้าผลักดันให้ผู้ใช้บริการเกิดการเปลี่ยนผ่านมาใช้ 5G เพิ่มขึ้น โดยใช้ กลยุทธ์สนับสนุนเช่น การขยายความแข็งแกร่งของโครงข่าย 5G เพื่อให้สามารถใช้งานได้ครอบคลุมและเต็มประสิทธิภาพ การออกแพ็คเกจ 5G ที่หลากหลายและตอบโจทย์การใช้งานเพิ่มขึ้นไปจนถึงการพวงแพ็คเกจ 5G กับการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ควบคู่ไปกับการขยายการใช้งาน 5G ไปยังกลุ่มลูกค้าทั่วไป เอไอเอสยังขยายการบริการ 5G ไปยัง กลุ่มลูกค้าภาคธุรกิจ เพื่อส่งเสริมการผสมผสาน 5G และโซลูชันต่างๆ เข้าสู่การดำเนินงานธุรกิจ เช่น การควบคุมทางไกล ระบบการติดตามแบบเรียลไทม์ ยานพาหนะไร้คนขับ โรงงานอัจฉริยะ เป็นต้น ซึ่งจะช่วยขยายฐานรายได้ 5G ของเอไอเอสให้เติบโตในอนาคต

6.2.3 ตลาดอินเทอร์เน็ตมีแนวโน้มความเร็วสูงคงที่ขยายการเติบโตต่อเนื่อง

ตลาดอินเทอร์เน็ตบ้านในประเทศไทยยังคงแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการเติบโตของวิถีชีวิตดิจิทัลของคนไทย ร่วมกับอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตบ้านต่อจำนวนครัวเรือนในประเทศไทยยังคงอยู่ที่ประมาณร้อยละ 50 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงโอกาสการเติบโตอีกมากโดยเฉพาะบริเวณพื้นที่ห่างไกล ในขณะที่แนวโน้มการแข่งขันด้านราคาในปี 2567 คาดว่าจะทรงตัวจากการที่ผู้ให้บริการมุ่งเน้นการนำเสนอแพ็คเกจที่มีคุณภาพและบริการหลากหลายมากขึ้น อาทิ แพ็คเกจอินเทอร์เน็ตบ้านร่วมกับการให้บริการ โทรศัพท์มือถือ (Fixed-Mobile Convergence) แพ็คเกจร่วมกับสินค้าและบริการอื่นๆ จำพวกอุปกรณ์ IoT (internet of things) และบริการเสริมสมาร์ตโฮมโซลูชัน เพื่อตอบสนองความต้องการยุคดิจิทัลของผู้บริโภค ทำให้แนวโน้มจำนวนผู้ใช้บริการและมูลค่าอุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ตบ้านยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2567

เอไอเอสตั้งเป้าหมายการเติบโตในธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านด้วยการผสมผสานความแข็งแกร่งระหว่าง แปรนด์ 'เอไอเอส ไฟเบอร์' และ '3BB' ภายใต้แนวคิด "AIS 3BB Fibre 3" จากการผสานโครงข่ายระหว่างทั้ง 2 บริษัท ที่มีความครอบคลุมพื้นที่มากกว่า 13.3 ล้านครัวเรือนทำให้เอไอเอสสามารถขยายฐานลูกค้าไปยังพื้นที่ใหม่ๆ นอกจากนี้ การเข้าถึงลูกค้ารวมกว่า 4.7 ล้านครัวเรือนทั่วประเทศ ทำให้เอไอเอสสามารถนำเสนอ ผลิตภัณฑ์และบริการที่นอกเหนือจากอินเทอร์เน็ตบ้านอย่างเดียว และสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านของเอไอเอสได้

6.2.4 การทวีความสำคัญของเทคโนโลยีดิจิทัลจากการเปลี่ยนแปลงของสถานะเศรษฐกิจและสังคม

เทคโนโลยีดิจิทัลได้ทวีความสำคัญมากขึ้นในยุคที่สถานะเศรษฐกิจและสังคมเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งทำให้อุตสาหกรรมไทยปรับเปลี่ยนวิธีการทำงานด้วยการนำดิจิทัลเข้ามาเป็นส่วนหนึ่ง เพื่อยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันและจัดการองค์กรอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นรากฐานของการปรับตัวด้านดิจิทัล

อย่าง บริการการเชื่อมต่อสื่อสาร และการเชื่อมต่อทางธุรกิจ (Enterprise Data Service) จะยังคงเป็นที่ต้องการสำหรับองค์กรธุรกิจต่างๆ ร่วมกับบริการจัดเก็บข้อมูลบนระบบ คลาวด์และศูนย์ข้อมูล (Cloud and Data center) ที่จะช่วยให้การทำงานยืดหยุ่นและสะดวกสบายมากขึ้น นอกจากนี้การให้ความสำคัญกับความปลอดภัย และอาชีวอนามัยจะช่วยผลักดันให้กระบวนการอัตโนมัติ และโซลูชันที่ปราศจากบุคคลควบคุมเข้ามาแทนที่แรงงานมนุษย์มากขึ้น และสร้างโอกาสในการนำเสนอเทคโนโลยีต่างๆ ให้แก่องค์กรธุรกิจในอนาคต

เอไอเอสมองเห็นแนวโน้มการเติบโตสำหรับธุรกิจบริการลูกค้าองค์กรอย่างต่อเนื่อง ในปี 2567 และยังคงมุ่งมั่นนำเสนอผลิตภัณฑ์และโซลูชันที่จะส่งเสริมให้ภาคธุรกิจเกิดการเปลี่ยนแปลงด้านดิจิทัล สร้างขีดความสามารถใหม่ๆ ให้มีความได้เปรียบทางการแข่งขันแม้ในสภาวะที่มีความยากลำบาก โดยเน้นบริการรากฐานการเชื่อมต่อสื่อสาร อาทิ เทคโนโลยีโครงข่ายไปจนถึงบริการด้านคลาวด์ทั้งคลาวด์ในระดับสากลและคลาวด์ในประเทศที่เน้นด้านความปลอดภัย ตลอดจนการใช้แพลตฟอร์มและโซลูชันดิจิทัล ต่างๆ อาทิ แพลตฟอร์มด้านการสื่อสารครบวงจร (Communication Platform as a Service; CPaaS) และ AIS Paragon Platform เพื่อตอบสนองโจทย์ความต้องการด้านต่างๆ ขององค์กรธุรกิจ เพื่อสร้างการเติบโตร่วมกันระหว่างเอไอเอสและกลุ่มลูกค้าองค์กร

เอกสารแนบ 4

สรุปข้อมูลของ

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“THCOM” หรือ “ไทยคม”)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
	: THAIKOM PUBLIC COMPANY LIMITED
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: เลขที่ 349 อาคารเอสเจ อินฟินิท วัน บิสซิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้น 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจวมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 1090
โทรศัพท์	: 0-2591-0736-49
โทรสาร	: 0-2591-0705, 0-2299-5252
ประเภทธุรกิจ	: แบ่งเป็น 4 ธุรกิจหลัก ได้แก่
	1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง
	2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ
	3. ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ
	4. ธุรกิจร่วมทุนอื่น
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107536000897
เว็บไซต์	: www.thaicom.net
ทุนจดทะเบียน	: 5,499,884,200.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	: 5,480,509,770.00 บาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญ 1,096,101,954 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5.00 บาท

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. ประวัติความเป็นมา การเปลี่ยนแปลง และพัฒนาการที่สำคัญ

ไทยคมเริ่มก่อตั้งเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2534 โดย บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (อินทัช) (เดิมชื่อ บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)) บริษัทเป็นผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมผ่านดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศระหว่างบริษัทกับกระทรวงคมนาคม (ปัจจุบันอำนาจการดูแลสัญญานี้ได้ถูกโอนไปอยู่ภายใต้กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม) เป็นระยะเวลา 30 ปี โดยทำหน้าที่จัดสร้างจัดส่งดาวเทียมขึ้นสู่วงโคจรเพื่อให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียม โดยต้องจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (กระทรวงดิจิทัลฯ) ในอัตราร้อยละของรายได้ค่าบริการช่องสัญญาณดาวเทียมที่ได้รับหรืออย่างน้อยเท่ากับจำนวนเงินขั้นต่ำที่ระบุไว้ในสัญญา และต้องส่งมอบดาวเทียม สถานีควบคุมดาวเทียม รวมทั้งอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจดังกล่าวให้เป็นกรรมสิทธิ์ของกระทรวงดิจิทัลฯ เมื่อได้ดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ สัญญาดำเนินการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศระหว่างบริษัทกับกระทรวงคมนาคมได้สิ้นสุดไปแล้วเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2564

เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2534 พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช โปรดเกล้าฯ พระราชทานนามดาวเทียมสื่อสารแห่งชาติดวงแรกของโครงการอย่างเป็นทางการว่า “ไทยคม” (THAIKOM) มาจากคำว่า Thai Communications หรือ ไทยคมนาคม เพื่อเป็นสัญลักษณ์เชื่อมโยงประเทศไทยกับเทคโนโลยีสื่อสารสมัยใหม่

บริษัทประสบความสำเร็จในการจัดส่งและให้บริการดาวเทียมไทยคมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 8 ดวง ดังนี้

- ดาวเทียมที่จัดส่งขึ้นสู่วงโคจรและปลดระวางเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ได้แก่ ดาวเทียมไทยคม 1 ดาวเทียมไทยคม 2 ดาวเทียมไทยคม 3 และดาวเทียมไทยคม 5
- ดาวเทียมที่จัดส่งขึ้นสู่วงโคจรและได้ถูกโอนสิทธิในการบริหารจัดการให้แก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมหลังจากสิ้นสุดสัญญาสัมปทานเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 ได้แก่ ดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6
- ดาวเทียมที่จัดส่งเครื่องสู่วงโคจรและบริษัทให้บริการภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม ได้แก่ ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8

ปี 2566 บริษัทฯ ของบริษัทฯ ขณะการคัดเลือกสิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมในลักษณะจัดชุดที่จัดขึ้นโดยสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียงกิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคม (กสทช.) ในชุดขายงานดาวเทียมวงโคจร 119.5 องศาตะวันออกและ 120 องศาตะวันออก และชุดขายงานดาวเทียมวงโคจร 78.5 องศาตะวันออก โดยบริษัท มีแผนการจัดซื้อจัดสร้างดาวเทียมวงโคจร 119.5 องศาตะวันออก จำนวน 3 ดวง โดยจะเริ่มทยอยให้บริการได้ในระหว่างปี 2568-2570

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการขยายการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ต ธุรกิจการให้บริการโทรศัพท์ และธุรกิจให้บริการจำหน่ายอุปกรณ์งานรับสัญญาณดาวเทียม ในปี 2540 2543 และ 2550 ตามลำดับ

ปัจจุบัน ไทยคมยังได้ประกอบธุรกิจ New Space Technology ด้วยการนำเสนอบริการแพลตฟอร์ม Earth Insights ที่นำเทคโนโลยีอวกาศใช้ข้อมูลขนาดใหญ่จากอวกาศมาวิเคราะห์ ร่วมกับเทคโนโลยีการวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Artificial Intelligence (AI) และ Machine Learning (ML) เพื่อช่วยตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้นในหลายอุตสาหกรรม อาทิ การใช้งานภาคเกษตร การท่องเที่ยว การป้องกันและบรรเทาสาธารณภัย และการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม เป็นต้น

บริษัทได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 18 มกราคม 2537 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัท กัลฟ์ เวนเซอร์ส จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 41.14

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญของกลุ่มบริษัทในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา

ปี 2564

- บริษัทได้ทำสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ กับกระทรวงคมนาคม (ปัจจุบันได้ถูกโอนไปอยู่ภายใต้กระทรวงดิจิทัลฯ) เพื่อดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารเป็นเวลา 30 ปี ซึ่งสิ้นสุดลงในวันที่ 10 กันยายน 2564 โดยบริษัทได้ส่งมอบการครอบครอง ดาวเทียมและทรัพย์สินทั้งหมดตามสัญญาสัมปทานคืนให้แก่ กระทรวงดิจิทัลฯ ครบถ้วนแล้ว ณ วันสิ้นสุดสัญญา โดยกระทรวง ดิจิทัลฯ ได้มอบสิทธิในการบริหารจัดการดาวเทียมภายใต้สัญญา สัมปทานให้กับ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)
- หลังจากการสิ้นสุดของสัญญาสัมปทาน บริษัทฯ ของบริษัทได้เข้าทำข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 กับบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) เพื่อไปให้บริการลูกค้ารายย่อย ดังนั้น นับตั้งแต่วันที่ 11 กันยายน 2564 กลุ่มบริษัทจึงสามารถให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 กับลูกค้า บางส่วนของกลุ่มบริษัทต่อไป

- เมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2564 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท ทีซี สเตช คอนเน็ค จำกัด (TCSC) เพื่อดำเนินการประกอบธุรกิจสื่อสาร โทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 100 ล้านบาท มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 10 บาท มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 25 ล้านบาท โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99

ปี 2565

- เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2565 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท สเตช เทค อินโนเวชั่น จำกัด เพื่อดำเนินการประกอบธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 100 ล้านบาท มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 10 บาท มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 25 ล้านบาท โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99
- บริษัทได้รับคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนหรือ “Thailand Sustainability Investment (THSI)” ประจำปี 2565 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8 สะท้อนถึงการเป็นบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างสมดุล ระหว่างผลประโยชน์การทางการเงิน และความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ตลอดจนสามารถนำประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล หรือ Environment Social and Governance: ESG ไปใช้เป็นกลไกในการพัฒนาธุรกิจสู่ความยั่งยืนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- บริษัทได้รับการประเมิน 100 คะแนน จากโครงการประเมิน คุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 ของบริษัท จดทะเบียน (AGM Assessment Program) จากการประเมินโดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (Thai Investor Association) ซึ่งเป็นคะแนนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของการประเมินของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด

ปี 2566

- เมื่อวันที่ 18 มกราคม 2566 บริษัท สเตช เทค อินโนเวชั่น จำกัด (STI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เป็นผู้ชนะการคัดเลือกสิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมในลักษณะจัดชุดที่จัดขึ้นโดยสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม (กสทช.) ในชุดข่ายงานดาวเทียมวงโคจร 119.5 องศาตะวันออก และ 120 องศาตะวันออก และชุดข่ายงาน ดาวเทียมวงโคจร 78.5 องศาตะวันออก โดย STI ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการ โทรคมนาคมแบบที่สามเพื่อให้บริการสื่อสารผ่านดาวเทียมสำหรับดาวเทียมในวงโคจรที่ชนะการประมูลในวันที่ 16 พฤษภาคม 2566 โดยมีระยะเวลาการอนุญาต 20 ปี
- เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2566 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้ STI ดำเนินการลงทุนในดาวเทียมเฉพาะของชุดข่ายงานดาวเทียมวงโคจร 119.5 องศาตะวันออก และค่าธรรมเนียมชุดข่ายงานดาวเทียมทั้งหมด โดย มีกรอบวงเงินการลงทุนสูงสุดเป็นจำนวนเงินไม่เกินประมาณ 15,203 ล้านบาท สำหรับวงโคจร 78.5 องศาตะวันออก STI ต้องมีดาวเทียมเพื่อรักษาสิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียม ชั้นสมบูรณ์สำหรับวงโคจร 78.5 องศาตะวันออก ภายในระยะเวลา 3 ปี หลังจากได้รับสิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมและใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สาม ทำให้บริษัทและ STI ยังคงมีเวลาอีกระยะหนึ่งในการพิจารณาแผนการลงทุน โครงการดาวเทียมวงโคจร 78.5 องศาตะวันออก โดยละเอียด ครอบคลุมส่วนโครงการดาวเทียมวงโคจร 120 องศาตะวันออกเป็นดาวเทียมในชุดข่ายงานที่

เป็นสิทธิในการเข้าใช้วงโคจร ดาวเทียมขั้นต้น มีความจำเป็นต้องดำเนินการประสานงานคลื่นความถี่ ให้ได้ข้อสรุปเป็นที่เรียบร้อย และนำเสนอต่อ กสทช. ก่อนที่จะดำเนินการศึกษาความเป็นไปได้ในการ จัดสร้างดาวเทียม บริษัท และ STI จึงยังไม่ได้มีแผนการจัดสร้างดาวเทียมที่ตำแหน่งวงโคจรดังกล่าว

- เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2566 บริษัทประกาศการลงนามข้อตกลงระหว่าง STI และ Eutelsat Asia PTE. LTD. บริษัทในเครือ Eutelsat SA ผู้ให้บริการดาวเทียมชั้นนำของโลกจากประเทศฝรั่งเศส ภายใต้ ข้อตกลงดังกล่าว ไทยคมจะเป็นผู้ให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมบรอดแบนด์ดวงใหม่ที่วงโคจร ตำแหน่ง 119.5 องศาตะวันออก แก่ Eutelsat Asia จำนวนร้อยละ 50 ของ ช่องสัญญาณทั้งหมด เป็น ระยะเวลา 16 ปี
- เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2566 บริษัทประกาศเลือกแอร์บัส ผู้นำอุตสาหกรรมอากาศยานและอวกาศยักษ์ ใหญ่ระดับโลก ให้จัดสร้างดาวเทียมดวงใหม่ที่มีเทคโนโลยีขั้นสูงแบบ Software Defined High Throughput Satellite หรือ SD-HTS ในตำแหน่ง วงโคจร 119.5 องศาตะวันออก โดย STI เป็นผู้เซ็น สัญญาให้ Airbus Space Systems เป็นผู้ออกแบบและสร้างดาวเทียมดวงใหม่โดยแอร์บัสวางแผนจะ ส่งมอบดาวเทียมภายในปี 2570 ถือเป็นภารกิจผลิตดาวเทียมลำดับที่เก้าในสายการผลิตรุ่น OneSat ซึ่งเป็นดาวเทียมที่สามารถปรับเปลี่ยนพื้นที่และปริมาณช่องสัญญาณในการให้บริการได้ในขณะที่ โคจรอยู่บนอวกาศ สามารถรองรับการปรับเปลี่ยนเทคโนโลยีเพื่อตอบสนองการสื่อสารในอนาคต ดาวเทียมดวงนี้จะสามารถขยายบริการการสื่อสาร โดย มีคลื่นความถี่แบบ Ku-band ที่สามารถ ยกกระดานให้บริการแก่ ลูกค้าและพันธมิตรทั่วเอเชียแปซิฟิกเสริมสร้างศักยภาพการให้บริการแบบ ครบวงจร และสร้างความเชื่อมั่นในการให้บริการที่มี เสถียรภาพให้แก่ลูกค้า
- บริษัทได้รับการประเมินความยั่งยืนในปี 2566 ที่ระดับ SET ESG Rating : AAA ซึ่งเป็นระดับสูงสุด โดยได้รับคะแนนรวมที่ 92 สูงกว่าคะแนนเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนโดยรวม และสูงกว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยในปีนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงชื่อ Thailand Sustainability Investment (THSI) เป็น SET ESG Rating โดย บริษัทที่ไม่ผ่านเกณฑ์การ ประเมินความยั่งยืน จะไม่มี SET ESG Rating
- บริษัทได้รับการประเมินจากผลสำรวจงานการกำกับดูแล กิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียน ประจำปี 2566 โดยมีคะแนน อยู่ในเกณฑ์ “ดีเลิศ” หรือ 5 ดาว ต่อเนื่องเป็นปีที่ 11 (2556 - 2566) จากผลการ สสำรวจประจำปีโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการ บริษัทไทย (IOD) ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย
- บริษัทได้รับการประเมิน 100 คะแนน จากโครงการประเมิน คุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 ของบริษัท จดทะเบียน (AGM Assessment Program) จากการประเมินโดยสมาคม ส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (Thai Investor Association) ซึ่งเป็นคะแนนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของการประเมินของ บริษัทจดทะเบียนทั้งหมด

ปี 2567

- เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2567 สมาคมประกันวินาศภัยไทย กรมส่งเสริมการเกษตร และบริษัทร่วมมือลง นามในโครงการเพื่อช่วยเหลือเกษตรกรผู้ประสบภัย ร่วมกันพัฒนาการนำระบบวิทยาศาสตร์และ เทคโนโลยีมาใช้ในการประกันภัยพืชผล ด้วยการใช้เทคโนโลยีดาวเทียมสำรวจทรัพยากรโลก (Earth

Observation Satellite) ระบบวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analytics System) และเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence/Machine Learning) มาวิเคราะห์ร่วมกับข้อมูลขนาดใหญ่ เช่น ข้อมูลแปลงเกษตรกร พันธุ์ข้าว พื้นที่ประมงภัยพิบัติ และอื่น ๆ

- เมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2567 บริษัทประกาศเลือก Astranis บริษัทผู้ผลิตและให้บริการดาวเทียมชั้นนำจากประเทศสหรัฐอเมริกา ในการสร้างดาวเทียมไทยคม 9 ซึ่งเป็นดาวเทียมรุ่นใหม่ ที่จะถูกส่งขึ้นวงโคจรในปี 2568 เพื่อความต่อเนื่องในการรองรับลูกค้าบนดาวเทียมไทยคม 4 และลูกค้าใหม่ ด้วยดาวเทียมเทคโนโลยี High Throughput Satellite และการติดตั้งระบบเทคโนโลยี Software-defined Radio ประสิทธิภาพสูง ทำให้สามารถปรับพื้นที่การให้บริการ จัดสรรช่องสัญญาณ ตลอดจนควบคุมย่านความถี่ ระดับพลังงาน และระบบการทำงานอื่นๆ เพื่อตอบโจทย์ความต้องการในแต่ละพื้นที่ได้
- เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 บริษัทร่วมมือกับกองทัพอากาศ (ทอ.) ในการจัดพิธีลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือด้านการพัฒนาเทคโนโลยีการบินและอวกาศ เพื่อศึกษา วิจัย และพัฒนาเทคโนโลยีการบินและอวกาศ และพัฒนาเทคโนโลยีในด้านอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง อันจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการทำภารกิจต่าง ๆ และการรักษาน่านฟ้าและห้วงอวกาศไทย ให้แก่กองทัพอากาศ ตลอดจนส่งเสริมและผลักดันการพัฒนาอุตสาหกรรมป้องกันประเทศให้เกิดการพึ่งพาตนเองได้อย่างยั่งยืน
- เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2567 บริษัทต่อยอดความเชี่ยวชาญในด้านธุรกิจดาวเทียม มาสู่ธุรกิจเทคโนโลยีอวกาศ ด้วยการใช้ข้อมูลจากดาวเทียมสำรวจโลก อาทิ ข้อมูลภาพถ่ายดาวเทียม มาวิเคราะห์ร่วมกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) และการเรียนรู้ของเครื่อง (Machine Learning: ML) จนเกิดเป็นแพลตฟอร์ม 'CarbonWatch' ซึ่งเป็นเครื่องมือในการประเมินการกักเก็บคาร์บอนในป่าไม้ ที่ได้รับการรับรองจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก วิทยแรกในประเทศไทยและอาเซียน

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็นกลุ่มธุรกิจหลัก ดังนี้

2.2.1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

2.2.1.1. บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง ดำเนินการโดย บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีซี บรอดคาสติ้ง จำกัด (ทีซีบี) และบริษัทกลุ่มไอพีสตาร์

ดาวเทียมไทยคม

ดาวเทียมไทยคม แบ่งกลุ่มออกเป็น 2 ประเภท คือ ดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite) และดาวเทียมบรอดแบนด์ (High Throughput Satellite, HTS)

- ดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite)

ดาวเทียมแบบทั่วไปเป็นดาวเทียมที่ให้บริการสำหรับผู้ให้บริการประจำที่ (Fixed Satellite Service: FSS) โดยสัญญาณจะถูกส่งจากสถานีภาคพื้นดินขึ้นสู่ดาวเทียมและส่งกลับมายังสถานีรับสัญญาณภาคพื้นดิน ณ ตำแหน่งใด ๆ ภายใต้พื้นที่ครอบคลุมบริเวณกว้าง (Footprint) ของดาวเทียมคุณสมบัติ

ดังกล่าวช่วยให้ผู้ประกอบการช่องรายการโทรทัศน์ และผู้ประกอบการโทรคมนาคมสามารถส่งและรับสัญญาณได้ในบริเวณกว้างทั้งในระดับประเทศและระดับภูมิภาค

- ดาวเทียมบรอดแบนด์ (Broadband Satellite)

ดาวเทียมบรอดแบนด์ (High throughput Satellite, HTS) เป็นดาวเทียมที่ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (แบบจุดต่อจุด) ด้วยเทคโนโลยีการออกแบบดาวเทียมโดยใช้การจัดสรรคลื่นความถี่ขั้นสูงและการออกแบบพื้นที่ให้บริการเป็นวงกลมแคบ ๆ หลาย ๆ วงเรียงติดกันในลักษณะรังผึ้งทำให้ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถจัดสรรคลื่นความถี่เพื่อเพิ่มขนาดความจุแบนด์วิธในการให้บริการได้มากกว่าดาวเทียมแบบทั่วไปหลายเท่าจึงสามารถช่วยให้ผู้ประกอบการลดต้นทุนแบนด์วิธต่อหน่วย (Mbps) ในการให้บริการได้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถนำเสนอบริการให้กับภาครัฐบาล ภาคธุรกิจ รวมถึงผู้ประกอบการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่อีกด้วย

แม้ว่าสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) ได้สิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 และรัฐบาลได้มอบหมายให้ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ เป็นผู้บริหารจัดการดาวเทียมภายใต้สัญญาสัมปทาน ปัจจุบันบริษัทได้ดำเนินการเช่าช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 บางส่วนจะ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติและบริษัทยังคงมีช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 เป็นของบริษัทเอง โดยรายละเอียดคุณสมบัติของดาวเทียมไทยคมแต่ละดวงมีดังต่อไปนี้

	ไทยคม 4	ไทยคม 6	ไทยคม 7	ไทยคม 8
	เช่าช่องสัญญาณดาวเทียมบางส่วนจาก บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ		ช่องสัญญาณดาวเทียมที่ไทยคมเป็นเจ้าของ	
ชนิดของดาวเทียม	ดาวเทียมบรอดแบนด์ (HTS)	ดาวเทียมแบบทั่วไป	ดาวเทียมแบบทั่วไป	ดาวเทียมแบบทั่วไป
ที่ตั้งวงโคจร	119.5 องศา ตะวันออก	78.5 องศา ตะวันออก	120 องศา ตะวันออก	78.5 องศา ตะวันออก
ผู้ผลิต (ประเทศ)	Space Systems Loral (สหรัฐอเมริกา)	Orbital ATK (สหรัฐอเมริกา)	Space Systems Loral (สหรัฐอเมริกา)	Orbital ATK (สหรัฐอเมริกา)
รุ่น	LS-1300S	Star 2.3	LS-1300	Star 2.4
อายุดาวเทียมตามการออกแบบ ¹⁾	12 ปี	15 ปี	15 ปี	15 ปี
จัดส่งสู่วงโคจร	สิงหาคม 2548	มกราคม 2557	กันยายน 2557	พฤษภาคม 2559
ชนิดของ Beams ที่ให้บริการ / ทรานสปอนเดอร์	84 Ku-Spot Beams 8 Ku-Spot Beams (Augment) 3 Ku-Shaped Beams 7 Ku-Broadcast Beams	24 C-band ทรานสปอนเดอร์ 9 Ku-band ทรานสปอนเดอร์	14 C-band ทรานสปอนเดอร์	24 Ku-band ทรานสปอนเดอร์
พื้นที่ให้บริการ	14 ประเทศ: ออสเตรเลีย กัมพูชา จีน อินเดีย	C-band: ภูมิภาคเอเชียใต้ และทวีปแอฟริกา	C-band: ประเทศไทย ภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง	Ku-band: ประเทศไทย ภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง

	ไทยคม 4	ไทยคม 6	ไทยคม 7	ไทยคม 8
	เช่าช่องสัญญาณดาวเทียมบางส่วนจาก บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ		ช่องสัญญาณดาวเทียมที่ไทยคมเป็นเจ้าของ	
	อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น มาเลเซีย เมียนมาร์ นิวซีแลนด์ ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ ไต้หวัน ไทย และเวียดนาม	Ku-band ภูมิภาค เอเชียตะวันออกเฉียงใต้	และภูมิภาคเอเชีย	ภูมิภาคเอเชียใต้ และทวีปแอฟริกา

หมายเหตุ: 1) อายุดาวเทียมตามการออกแบบ ไม่คำนึงถึงสัมปทานและใบอนุญาตประกอบกิจการดาวเทียม

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

1. บริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) และการบริการสื่อ (Media)

1) บริการส่งต่อช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมไปยังสถานีกระจายสัญญาณปลายทาง

บริษัทให้บริการส่งต่อช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมแบบครบวงจร ทั้งในระบบความคมชัดปกติ (Standard Definition) และในระบบความคมชัดสูง (High Definition และ Ultra-High Definition) แก่ผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ภาคพื้นดิน สถานีโทรทัศน์ดาวเทียม และผู้ผลิตสื่อโทรทัศน์ เพื่อส่งรายการโทรทัศน์หรือสื่อโทรทัศน์ไม่ว่าจะเป็นรายการบันเทิง รายการกีฬา หรือรายการข่าว ไปยังสถานีปลายทางภายใต้พื้นที่ครอบคลุมของดาวเทียมไทยคม บริการนี้จึงเป็นทางเลือกที่สมบูรณ์แบบสำหรับผู้ประกอบการในการส่งต่อช่องรายการโทรทัศน์หรือสื่อโทรทัศน์ของตนไปยังสถานีปลายทางทั่วประเทศในภูมิภาค หรือในทวีปที่ต้องการ เช่น สถานีทวนสัญญาณโทรทัศน์ภาคพื้นดิน ผู้ให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล และผู้ประกอบการเคเบิลทีวี เป็นต้น

2) การให้บริการส่งสัญญาณโทรทัศน์บนแพลตฟอร์มไทยคม (Multi-Channel Per Carrier (MCPC) platform)

บริษัทให้บริการส่งสัญญาณภาพและเสียงไปยังผู้รับชมปลายทางบนแพลตฟอร์มที่มีประสิทธิภาพด้วยบริการแบบครบวงจร (one stop shop) เพื่อให้ผู้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลสามารถขยายไปสู่ฐานกลุ่มผู้รับชม บริษัทสามารถให้บริการได้อย่างต่อเนื่องครอบคลุมตลอดพื้นที่ เอเชีย ยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา ทั้งย่านความถี่ซีแบนด์และเคยูแบนด์

3) บริการส่งต่อช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมถึงบ้านผู้รับโดยตรง

บริษัทให้บริการส่งต่อช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมถึงบ้านผู้รับโดยตรงแบบครบวงจร ทั้งในระบบความคมชัดปกติ (Standard Definition) และในระบบความคมชัดสูง (High Definition และ Ultra-High Definition) ที่มีคุณภาพและมีความแรงของสัญญาณสูง เพื่อให้ผู้ประกอบการโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิกและผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ดาวเทียมสามารถเข้าถึงผู้รับชมที่ติดตั้ง จานรับสัญญาณดาวเทียมไทยคมที่มีขนาดเล็กได้โดยตรง ทั้งนี้บริษัทมีความพร้อมในการให้บริการเสริมอื่น ๆ เพื่อเพิ่มศักยภาพและความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการ เช่น การรองรับรายการที่ผู้ชมต้องชำระค่าใช้จ่ายเมื่อรับชม (pay-per-view) ระบบเรียกชมรายการตามสั่ง (video on-demand) เมนูแนะนำรายการอิเล็กทรอนิกส์ (electronic programme guides) รวมทั้งการรองรับโฆษณาและรายการโฮมช้อปปิ้ง (home shopping) เป็นต้น

4) บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ สำหรับกิจการที่ไม่ใช้คลื่นความถี่

การให้บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์มีลักษณะเป็นผู้รวบรวม (Multiplex) ข่าวดสาร สาธารณะ หรือรายการ หรือกลุ่มของข่าวดสารสาธารณะ หรือกลุ่มของรายการที่ส่งสัญญาณมาจากผู้ ให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ รวมถึงการให้บริการเข้ารหัส (Encryption) ในกรณีที่ผู้ให้บริการกระจาย เสียงหรือโทรทัศน์มีความประสงค์ในการกำหนดเงื่อนไขในการรับสัญญาณ เช่น การเข้ารหัสแบบ Conditional Access (CA) หรือการเข้ารหัสแบบ Biss Key ก่อนถ่ายทอดสัญญาณเสียง หรือภาพที่ใช้ในการ ส่งข่าวดสารณะหรือรายการจากสถานีไปยังเครื่องรับผ่านทางโครงข่ายการสื่อสารผ่านดาวเทียมที่ได้รับการ อนุญาตรวมทั้งการให้บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์สำหรับกิจการที่ไม่ใช้คลื่นความถี่แบบ บอกรับ สมาชิกเพื่อให้บริการระบบไอพีทีวี (Transcoding & Streaming service) โดยมีขอบเขตพื้นที่การ ให้บริการครอบคลุมทั่วทั้งประเทศไทย

5) สถานีบริการภาคพื้นดิน (Teleport and Digital Direct-to-Home (DTH) Center)

สถานีบริการภาคพื้นดิน (Teleport หรือ Telecommunications Port) เป็นสถานีศูนย์กลางที่ให้บริการ เสริมต่าง ๆ ในด้านธุรกิจการแพร่สัญญาณโทรทัศน์และโทรทัศน์สมาคม สถานีบริการภาคพื้นดินไทยคมเป็น สถานีโทรทัศน์ที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 9002 และ 9001:2000 มีการติดตั้งอุปกรณ์และสิ่งอำนวยความสะดวกครบครัน เพื่อให้บริการด้านการแพทย์สัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมแก่ผู้ประกอบการทั้งใน และต่างประเทศ บริษัทได้นำเสนอการให้บริการแบบครบวงจรโดยการรวมแบนด์วิธกับบริการเสริมบริการ เช่น การกระจายสัญญาณโดยเทป การบีบอัดสัญญาณโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ทั้งในระบบความคมชัดปกติ (Standard Definition) และในระบบความคมชัดสูง (High Definition และ Ultra-High Definition) การ ถ่ายทอดสัญญาณดาวเทียม การตรวจสอบสัญญาณ ตลอดจนการให้บริการใหม่ คือ การให้บริการส่ง รายการโทรทัศน์หรือวิดีโอผ่านโครงข่ายอินเทอร์เน็ต (Over-The-Top: OTT)

2. การบริการบรอดแบนด์ (Broadband) และการให้บริการข้อมูล (Data)

1) บริการบรอดแบนด์แก่ผู้ใช้บริการรายย่อย (Retail Broadband)

I. การให้บริการบรอดแบนด์ไปยังผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ต

บริษัทช่วยให้ผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตสามารถนำเสนอบริการบรอดแบนด์ความเร็วสูงแก่ ผู้ใช้งานกลุ่มผู้อยู่อาศัยและธุรกิจขนาดย่อมในพื้นที่ชนบทห่างไกลในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก บริการ ดังกล่าวได้รับความไว้วางใจจากผู้ประกอบการมาอย่างยาวนานด้วยระบบควบคุมคุณภาพการ ให้บริการแบบ Uniform Quality of Service หรือ QoS ของไอพีสตาร์ที่มีมาตรฐานเดียวกันทั่วประเทศ และมีความคุ้มค่าด้านต้นทุนเมื่อเปรียบเทียบกับดาวเทียมแบบทั่วไปส่งผลให้ผู้ประกอบการ อินเทอร์เน็ตมีความได้เปรียบในการแข่งขันและสามารถขยายการให้บริการไปยังลูกค้าทั้งกลุ่มผู้อยู่ อาศัยและธุรกิจขนาดย่อมทั่วประเทศ

II. การให้บริการบรอดแบนด์ไปยังผู้ใช้บริการรายย่อย

บริษัทให้บริการ Retail Broadband ซึ่งเป็นบริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมความเร็วสูงโดย มุ่งเน้นให้บริการในพื้นที่ที่สัญญาณอินเทอร์เน็ตยังเข้าไม่ถึงหรือไม่เสถียร ให้บริการโดยบริษัท ทีซี บรอดคาสติ้ง จำกัด (TCB) โดยแบ่งกันให้บริการเป็น 2 รูปแบบดังนี้

a. Thaicom Express Net คือบริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมความเร็วสูงสุดสำหรับบุคคลทั่วไป หน่วยงานท้องถิ่น โรงเรียนหรือรีสอร์ท โดยมีกาให้บริการที่แตกต่างกันตามแพ็คเกจความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ผู้ใช้งานเลือกใช้และชำระค่าบริการเป็นรายเดือน

b. Thaicom Express WiFi คือบริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมความเร็วสูงสำหรับชุมชน หมู่บ้าน สถานที่ท่องเที่ยวต่าง ๆ โดยจะกระจายสัญญาณไปยังผู้ใช้งานผู้ใช้งานผ่าน WiFi Hotspot ซึ่งผู้ใช้งานจะทำการชำระค่าบริการกับตัวแทนจำหน่ายโดยผู้ใช้งานสามารถเลือกซื้อ package ตามปริมาณข้อมูล และจำนวนวันที่ต้องการใช้บริการตามความต้องการได้ด้วยตัวเอง

บริษัทเล็งเห็นว่าในประเทศไทยยังมีพื้นที่อีกจำนวนมากที่การใช้งานอินเทอร์เน็ตยังเข้าไม่ถึง หรือสัญญาณอินเทอร์เน็ตไม่เสถียร โดยเฉพาะพื้นที่ในภาคเหนือ ภาคตะวันออก รวมถึงเกาะต่าง ๆ ในภาคใต้ จึงทำให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมความเร็วสูงเข้ามามีบทบาทที่สำคัญที่จะช่วยคุณภาพชีวิตของผู้อยู่อาศัยในพื้นที่ดังกล่าวดีขึ้น ด้วยการเข้าถึงข้อมูลหรือบริการที่มีประโยชน์ เช่น การศึกษา บริการทางการแพทย์ทางไกล การช่วยเหลือฉุกเฉิน การทำธุรกรรมทางการเงิน อีกทั้งยังช่วยเพิ่มรายได้ของชุมชนจากการขายสินค้าออนไลน์และส่งเสริมการท่องเที่ยวของสถานที่นั้น ๆ อีกด้วย

ปัจจุบันการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมในลักษณะนี้ยังมีผู้ให้บริการอยู่น้อยราย โดยผู้ให้บริการหลักได้แก่ บริษัท ทีซี บรอดคาสติ้ง จำกัด และ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด ผู้ให้บริการทั้งสองรายมีการเสนอแพ็คเกจที่ต่างกันตามกลุ่มเป้าหมายของตัวเอง บริษัทได้มีการศึกษาถึงความต้องการของตลาดอย่างสม่ำเสมอ และการออกแบบแพ็คเกจที่เน้นถึงความคุ้มค่าทั้งในด้านราคา และความเร็วที่เพิ่มขึ้นของอินเทอร์เน็ตจึงทำให้การให้บริการของบริษัทมีความได้เปรียบเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

บริการ Thaicom Express Net และ Thaicom Express WiFi ในปัจจุบันมุ่งเน้นไปยังพื้นที่ที่สัญญาณอินเทอร์เน็ตยังเข้าไม่ถึง หรือสัญญาณอินเทอร์เน็ตไม่เสถียรเป็นหลัก แต่ในขณะเดียวกันบริษัทมีแผนที่จะขยายการให้บริการไปยังพื้นที่ที่สัญญาณอินเทอร์เน็ตให้บริการอยู่แล้วแต่เพียงพอสอดคล้องความต้องการของผู้ใช้งานโดยใช้เทคโนโลยีดาวเทียมใหม่ ๆ ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่หลากหลายในอนาคตได้อย่างทั่วถึง

2) บริการบรอดแบนด์แบบขายเหมา (Broadband Wholesale)

1. ตลาดกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กและองค์กร

บริษัทใช้โซลูชันที่มีความเหนือกว่าในการแข่งขันให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจขนาดเล็กและองค์กรที่มีความต้องการใช้เครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์และการสื่อสารแบบความเร็วสูงที่เชื่อถือได้เพื่อดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเป็นระบบสำรองเมื่อเครือข่ายภาคพื้นดินล้มเหลว ไม่ว่าจะอยู่ในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่มีสถานบริการทั่วประเทศ ร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ที่ต้องการระบบสำรองเพื่อความต่อเนื่องในการใช้งานแอปพลิเคชันออนไลน์ หรือธนาคารที่ต้องการเครือข่ายที่น่าเชื่อถือสำหรับการทำธุรกรรมทางการเงิน เครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียมไอพีสตาร์

เพื่อภาคธุรกิจสามารถให้บริการโดยไม่มีข้อจำกัดด้านจำนวนสถานีบริการ ร้านค้า หรืออาคารที่เชื่อมต่อกับเครือข่าย

II. ตลาดกลุ่มภาครัฐบาล

หน่วยงานภาครัฐของประเทศในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกสามารถพึ่งพาประโยชน์จากไอพีเอสตาร์ได้ บริการไอพีเอสตาร์เพื่อภาครัฐบาลสามารถช่วยกระจายการบริหารงานของหน่วยงานภาครัฐให้ครอบคลุมทั่วประเทศ อีกทั้งช่วยเพิ่มโอกาสการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงและเชื่อมการสื่อสารของภาครัฐด้วยต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ไอพีเอสตาร์เป็นบริการที่พิสูจน์แล้วสำหรับหน่วยงานภาครัฐในการขยายการเข้าถึงการข้อมูลข่าวสารและการติดต่อสื่อสารทั่วประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการเชื่อมต่อการสื่อสารเมื่อเกิดภาวะวิกฤตภัยพิบัติในพื้นที่ต่าง ๆ การให้บริการการศึกษาทางไกลผ่านดาวเทียม การให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ตชุมชน หรือการเชื่อมต่อเครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์สำหรับการใช้งานภายในของหน่วยงานภาครัฐและการให้บริการอิเล็กทรอนิกส์ภาครัฐ

3) ตลาดผู้ให้บริการโครงข่าย

บริษัทให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์แบบครบวงจรกับผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่เพื่อใช้ในการเชื่อมต่อโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านดาวเทียมในบริเวณที่ระบบโครงข่ายภาคพื้นดินไม่สามารถเข้าถึงด้วยต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยสามารถรับรูปแบบการใช้งานสถานีฐานที่หลากหลาย เช่น macro cells, small cells, eNode-B และ gNode-B โครงข่ายไอพีเอสตาร์สามารถให้บริการเชื่อมต่อโทรศัพท์เคลื่อนที่ครอบคลุมทั่วประเทศเพื่อรองรับการขยายตัวของสังคมเมืองและการใช้งานเสียงและข้อมูลที่เพิ่มมากขึ้นอย่างรวดเร็ว

4) บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่

นาวา (NAVA) คือแพลตฟอร์มในการให้บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่ทางทะเลแบบครบวงจร เพื่ออำนวยความสะดวกด้านการสื่อสารแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมการเดินเรือและอุตสาหกรรมนอกชายฝั่ง เพื่อการรับส่งข้อมูล เชื่อมต่อการสื่อสารให้กับลูกเรือและผู้โดยสาร ตลอดจนเพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานและสร้างความมั่นใจด้านความปลอดภัยให้กับผู้ประกอบการโดยแพลตฟอร์ม NAVA ไม่เพียงแต่สามารถรับส่งข้อมูลความเร็วสูงเพื่อเชื่อมต่อสื่อสารและรองรับดิจิทัลโซลูชันที่หลากหลายเช่นแพลตฟอร์มดิจิทัลสำหรับทำงานหรือประชุมออนไลน์และระบบจัดการทรัพยากรบนเรือ แต่ยังสามารถรองรับการเชื่อมต่ออุปกรณ์ IoT ต่าง ๆ ของเรือ และบริการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ เพื่อปกป้องข้อมูลจากภัยคุกคามทางดิจิทัล เป็นการช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและส่งเสริมขีดความสามารถทางการแข่งขันให้ผู้ประกอบการก้าวสู่อุตสาหกรรมเดินเรือยุคดิจิทัล

3. ผลิตภัณฑ์และบริการด้านเทคโนโลยีอวกาศยุคใหม่ (New Space Tech)

1) บริการแพลตฟอร์มเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ (Geospatial Data Analytics Platform)

Earth Insights คือบริการแพลตฟอร์มเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่โดยการรวบรวมข้อมูลขนาดใหญ่จากหลายแหล่งข้อมูลเพื่อทำการวิเคราะห์ด้วยเทคโนโลยีระบบปัญญาประดิษฐ์เพื่อหาความสัมพันธ์เชื่อมโยงระหว่างพิกัดสถานที่ โดยข้อมูลเหล่านี้เป็นส่วนสำคัญที่ช่วยให้ผู้ใช้งานสามารถทำความเข้าใจสถานการณ์ที่เกิดขึ้น โดยอาศัยข้อมูลจากดาวเทียมสำรวจที่ติดตั้งเซ็นเซอร์วัดค่าต่าง ๆ อาทิเช่น เซ็นเซอร์

เรดาร์ กล้องถ่ายภาพความละเอียดสูง กล้องถ่ายภาพความร้อน กล้องถ่ายภาพหลายช่วงคลื่น (Multispectral) รวมไปถึงข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ เช่น อากาศยานไร้คนขับ โดรน โดรนที่เคลื่อนที่ ระบบแสดงตนอัตโนมัติ (Automatic Identification System: AIS) ที่ใช้ในการเดินเรือ สถานีตรวจวัดคุณภาพอากาศ เพื่อนำมาตอบคำถามพื้นฐานที่เกิดขึ้น เช่น ใคร ทำอะไร ที่ไหน เหตุการณ์นี้เกิดขึ้นเมื่อไหร่และอย่างไร ยกตัวอย่างเช่น การนำข้อมูลจากภาพถ่ายดาวเทียมความละเอียดสูงมาวิเคราะห์การใช้ประโยชน์ที่ดิน เพื่อดูการเปลี่ยนแปลงของที่ดินเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต การนำข้อมูลจากเซ็นเซอร์เรดาร์มาวิเคราะห์พื้นที่ที่ถูกภัย การวิเคราะห์ข้อมูลภาพถ่ายจากอากาศยานไร้คนขับเพื่อการสำรวจเสาโทรคมนาคมและการวิเคราะห์ตรวจนับและแยกชนิดยานพาหนะเพื่อธุรกิจกรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ยังมีข้อมูลตำแหน่งจากโดรนที่เคลื่อนที่ที่สามารถนำมาวิเคราะห์ความหนาแน่นของประชากรเชิงพื้นที่การกระจุกตัว การกระจายตัวและรูปแบบการเดินทางของประชากร

ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกในลักษณะนี้สามารถสนับสนุนส่งเสริม และอำนวยความสะดวกให้แก่ภาครัฐ ผู้ประกอบการ และหน่วยงานต่าง ๆ ให้เข้าใจสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้ดียิ่งขึ้นไม่ว่าจะเป็น การนำไปใช้ด้านการบริหารจัดการและรับมือภัยพิบัติ การวางผังเมือง การเกษตรการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ การท่องเที่ยว และความมั่นคง เป็นต้น นอกจากนี้ยังสามารถเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนที่เกิดขึ้นในการดำเนินงานเพื่อขับเคลื่อนอุตสาหกรรมไทยให้ก้าวเข้าสู่ความเป็นเศรษฐกิจดิจิทัลในอนาคตได้อย่างเต็มตัวต่อไป

2) แพลตฟอร์มการประเมินการกักเก็บคาร์บอน ในภาคป่าไม้ด้วยเทคโนโลยีสำรวจระยะไกล (Carbon Credit Platform)

แพลตฟอร์มการประเมินการกักเก็บคาร์บอนของบริษัทที่แพลตฟอร์มที่ให้บริการ การประเมินกับการกักเก็บคาร์บอนในป่าไม้ ด้วยการใช้ข้อมูลดาวเทียมสำรวจที่มีความแม่นยำและคุ้มค่า เมื่อเทียบกับวิธีการสำรวจแบบเดิมที่มีอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากการสำรวจความสูงและความโตของต้นไม้เพื่อวัดปริมาณการกักเก็บคาร์บอนในพื้นที่ด้วยวิธีแบบเดิมก็ใช้เวลาและงบประมาณค่อนข้างสูง อีกทั้งด้านสำรวจให้ครอบคลุมพื้นที่ป่าขนาดใหญ่ทั้งประเทศพร้อมกันนั้นทำได้ยาก บริษัทจึงได้มีการพัฒนาแพลตฟอร์มนี้ขึ้นมาโดยได้พัฒนาระบบวิเคราะห์ข้อมูลดาวเทียมสำรวจด้วยระบบปัญญาประดิษฐ์ หรือ Artificial Intelligence รวมถึงแบบจำลองการเรียนรู้เครื่องมือ หรือ Machine learning ที่สามารถบอกปริมาณการกักเก็บคาร์บอนเชิงพื้นที่เชิงพื้นที่ที่เป็นมาตรฐาน โปร่งใส และตรวจสอบได้อย่างแม่นยำ ซึ่งเจ้าของพื้นที่และผู้พัฒนาโครงการสามารถเข้าถึงการประเมินศักยภาพของการกักเก็บคาร์บอนได้พร้อมกันหลากหลายโครงการ แพลตฟอร์มนี้จึงสามารถส่งเสริมเป้าหมายในการลดก๊าซเรือนกระจกของประเทศไทยด้วยการเพิ่มพื้นที่กักเก็บคาร์บอนได้อย่างรวดเร็ว

บริษัทมุ่งมั่นที่จะเป็นส่วนหนึ่งในการช่วยสนับสนุนปกป้อง ปันฟูธรรมชาติ และรักษาความหลากหลายทางชีวภาพได้อย่างยั่งยืนให้กับประเทศ การจัดการป่าไม้และการอนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพรวมถึงเพื่อบรรเทาความรุนแรงของปัญหาการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทยังมีแผนที่นำแพลตฟอร์มไปให้บริการแก่ประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้อีกด้วย

2.2.2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

2.2.2.1. บริการอินเทอร์เน็ตและบริการที่เกี่ยวข้อง ดำเนินการโดยไทย แอดวานซ์ อินโนเวชั่น จำกัด (ไทยเอไอ)

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

1. บริการแพลตฟอร์ม IPTV/OTT

ไทยเอไอให้บริการแพลตฟอร์ม IPTV/OTT ในชื่อ LOOX TV ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มสำหรับการรับชมช่องรายการโทรทัศน์ทั้งไทยและต่างประเทศในรูปแบบทั้งรายการสดและรายการย้อนหลัง โดยผู้ชมสามารถรับชมได้ในแบบไม่มีค่าบริการ และมีค่าบริการเพื่อรับชมช่องรายการพิเศษ ปัจจุบันแพลตฟอร์ม LOOX TV ได้เพิ่มบริการ Video on Demand (VOD) เพื่อเพิ่มความหลากหลายของบริการ รวมทั้งการหารายได้จากโฆษณาบนแพลตฟอร์มในรูปแบบต่างๆ

นอกเหนือจากการให้บริการ IPTV/OTT โดยตรงกับผู้รับชมแล้วไทยเอไอยังให้บริการที่เกี่ยวข้องกับแพลตฟอร์ม IPTV/OTT กับลูกค้าองค์กร เช่น การให้บริการทำกิจกรรมทางการตลาดผ่าน LOOX TV แพลตฟอร์ม การจัดทำข้อมูลทั้งรายการโทรทัศน์ การถ่ายทอดสดผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ไปยังแพลตฟอร์มขององค์กร (Video Streaming) การพัฒนา IPTV/OTT แพลตฟอร์มในรูปแบบ White Label สำหรับองค์กรที่ต้องการมี IPTV/OTT ของตนเอง รวมทั้งการให้บริการ LOOX for Biz สำหรับลูกค้าองค์กรที่ไม่ต้องการติดตั้งระบบโทรทัศน์ภายในอาคาร

2. บริการแพลตฟอร์ม eSport

ไทยเอไอให้บริการแพลตฟอร์มสนับสนุนการจัดการแข่งขันเกม eSport โดยการให้บริการกับลูกค้าองค์กรที่ต้องการมีแพลตฟอร์มสนับสนุนที่ช่วยอำนวยความสะดวกในการเข้าร่วมการแข่งขัน eSport ให้กับทั้งผู้สมัครและผู้จัดการแข่งขัน ไทยเอไอยังมีบริการพัฒนาและปรับเปลี่ยนแพลตฟอร์มให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าองค์กรอีกด้วย

3. บริการกล่องสัญญาณดาวเทียมดีทีวี

ไทยเอไอเป็นผู้ให้บริการกล่องสัญญาณดาวเทียมดีทีวี โดยมีบริการหลังการขายเพื่อให้ลูกค้าสามารถรับชมรายการน่าสนใจและโดดเด่น เช่น ข่าว สารคดี ภาพยนตร์ ได้อย่างต่อเนื่อง

4. บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบภายในอาคาร

ไทยเอไอให้บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบภายในอาคารตามความต้องการของลูกค้าองค์กร เช่น ระบบติดต่อสื่อสารเครือข่ายบรอดแบนด์ในอาคาร ระบบเครือข่ายทีวีภายในอาคาร เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีบริการระบบ Smart Office เช่น ระบบการจองห้องประชุม ระบบการจองรถบริษัทรวมทั้ง บริการจัดการเรียนการสอนหรือการฝึกอบรมผ่านระบบออนไลน์ (e-Learning Platform) สำหรับลูกค้าองค์กรอีกด้วย

5. บริการผลิตสื่อวิดีโอแบบครบวงจร

ไทยเอไอให้บริการผลิตสื่อวิดีโอแบบครบวงจรสำหรับการประชาสัมพันธ์ส่งเสริมการขายสื่อเพื่อการศึกษา เป็นต้น โดยเริ่มต้นจากการเสนอไอเดีย การจัดทำเนื้อหา การถ่ายทำ การตัดต่อเพื่อผลิตสื่อวิดีโอทั้งในรูปแบบการถ่ายทำจริงและการใช้กราฟิก

2.2.3. ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ

2.2.3.1. บริการด้านโทรคมนาคมในต่างประเทศ ดำเนินการโดยกลุ่มบริษัท เซนนิ่งตัน อินเวสमेंทส์ พีทีอี จำกัด (เซน)

บริษัท ให้บริการด้านโทรคมนาคมในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ผ่านการลงทุนในบริษัท เซนนิ่งตัน อินเวสमेंทส์ พีทีอี จำกัด (เซน) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่จดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ โดยบริษัทภายใต้การลงทุนของ เซน มีดังต่อไปนี้

1. บริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ มหาชน (แอลทีซี)

ลักษณะการให้บริการ

แอลทีซี ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบกิจการโทรคมนาคมครบวงจร ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว สำหรับการให้บริการดังต่อไปนี้

- บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ดิจิทัล (Digital Phone Service (GSM 900/1800/ WCDMA 2100, LTE 1800, 2300 และ 2600 MHz))
- บริการโทรศัพท์พื้นฐาน (Public Switched Telephone Network: PSTN)
- บริการโทรศัพท์พื้นฐานไร้สาย (Fixed Wireless Local Loop – GSM)
- บริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ (Broadband Internet) ทั้งบริการบรอดแบนด์แบบคงที่ (Fixed broadband internet) บริการสายวงจรเช่าอินเทอร์เน็ตและดาต้า (Leased Line service) ภายในประเทศและระหว่างประเทศ, IP Transit, Internet ADSL, Internet Fiber To The Home (FTTH) และ บริการบรอดแบนด์เคลื่อนที่ Mobile Broadband (Internet SIM card, MBB ในบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งแบบรายเดือน และแบบเติมเงิน)
- บริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (International Roaming Service: IR)
- บริการเสริม (Value-added service) สำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่
- บริการเทเลคอมโซลูชันส์ระดับองค์กร (Telecom Enterprise Solutions Services)

รายได้ของ แอลทีซี มาจาก ค่าบริการโทรศัพท์ภายในประเทศ และต่างประเทศ ค่าเช่าบริการเลขหมายต่อเดือน ค่าขายเครื่องรับโทรศัพท์พื้นฐานไร้สายระบบ (Fixed Wireless Local Loop – GSM) และซิมการ์ด ค่าบริการรายเดือนอินเทอร์เน็ต ค่าบริการสายวงจรเช่า ค่าบริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติ (IR) และค่าส่วนแบ่งโทรคมนาคมระหว่างประเทศและภายในประเทศ (IC) รวมไปถึงค่าบริการสำหรับบริการเสริม (Value-added service) ต่างๆ และค่าบริการเทเลคอมโซลูชันส์สำหรับองค์กร (Telecom Enterprise Solutions Services)

2. บริษัท ทีพลัส ดิจิทัล จำกัด (ทีพลัส)

แอลทีซีเข้าซื้อ หุ้นร้อยละ 100 ใน บริษัท วิมเปิลคอม จำกัด ในปี 2562 และเปลี่ยนชื่อบริษัทและชื่อแบรนด์จาก Beeline เป็นแบรนด์ “ทีพลัส” โดยกำหนดเป้าหมายไปที่กลุ่มผู้บริโภคที่มีอายุน้อยกว่าลูกค้าแอลทีซีในปัจจุบัน โดยเน้นที่วัยรุ่นและเยาวชน นอกจากกิจกรรมที่มุ่งเป้าไปที่กลุ่มวัยรุ่นโดยตรงแล้ว ทีพลัสยังได้ปรับปรุงการดำเนินงานและลดค่าใช้จ่าย โดยทำงานเพื่อสร้างความร่วมมือกับธุรกิจแม่อย่างแอลทีซี การจัดซื้อสิ่งอำนวยความสะดวกที่เข้าร่วมกัน และบริการที่สอดคล้องกัน ได้แสดงผลในเชิงบวกในด้านของการลดต้นทุน ทีพลัสย้ายเครือข่ายการให้บริการลูกค้าทั้งหมดก็ยังเครือข่ายของแอลทีซีทั่วประเทศ การย้ายลูกค้านี้ทำให้ทีพลัสสามารถ

เสนอบริการ 4G และ 4.5G ให้แก่ผู้บริการได้ และเติบโตอย่างมั่นคงแม้จะมีการแพร่ระบาดของโควิด-19 โดยในปัจจุบัน ทีพลัสเป็นผู้ให้บริการอันดับสามของประเทศในด้านผู้ให้บริการ

3. บริษัท ลาว โมบายมันนี่ ไซล จำกัด

ใน บริษัท ลาวโมบายมันนี่ไซล จำกัด ได้ก่อตั้งขึ้นเพื่อดำเนินการและให้บริการชำระเงินและโอนเงินดิจิทัลภายในแกล่วโดยทำการตลาดในชื่อแบรนด์ “M-money”

M-money กำลังขยายตัวอย่างต่อเนื่องโดยมุ่งเน้นที่การสร้าง mốiเชื่อมโยงระหว่างธนาคารพาณิชย์ทุกแห่งใน สปป. ลาว นำเสนอการบริการชำระเงินดิจิทัลและการโอนเงินแก่สมาชิกของเครือข่ายผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งหมด เสนอบริการ e-payment ของรัฐบาล และทำสัญญากับบริษัทเอกชนและรัฐบาลหน่วยงานที่อนุญาตให้จ่ายเงินเดือนเข้าบัญชีพนักงานโดยตรงผ่าน M-money

กระเป๋าเงินดิจิทัล M-money มีจุดมุ่งหมายเพื่อให้การโอนเงินสะดวกและง่ายขึ้นสำหรับทุกคนในประเทศและเพื่อบริการทางการเงินขั้นพื้นฐานอำนวยความสะดวกในการโอนเงินเข้า/ออกให้แก่ประชาชนที่อยู่ในพื้นที่ที่ไม่มีธนาคาร

2.2.4. ธุรกิจร่วมทุนอื่น

บริษัทร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพ โดยจัดตั้ง 2 บริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด และ บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด

- บริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด เป็นบริษัทร่วมทุนภายใต้ความร่วมมือของ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) ในการผนวกเทคโนโลยีการสื่อสารผ่านดาวเทียมของบริษัทไทยคมเข้ากับดิจิทัลโซลูชันที่หลากหลายของบริษัท บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ เพื่อให้บริการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจดาวเทียม เช่น บริการ NAVA by NSAT หรือบริการดิจิทัลผ่านดาวเทียมเพื่อการสื่อสารทางทะเล
- บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด เป็นบริษัทร่วมทุนภายใต้ความร่วมมือของ บริษัท วรณา (ประเทศไทย) จำกัด ดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญและมุ่งมั่นพัฒนานวัตกรรมผลิตและจำหน่าย “โดรนการเกษตรเจ้าเอี้ยง” เพื่อตอบสนองความต้องการการใช้งานของเกษตรกรในการเพิ่มผลผลิตให้ได้เต็มประสิทธิภาพ ช่วยให้การบำรุงรักษาพืชทำได้ง่ายรวดเร็วและแม่นยำ รวมถึงการต่อยอดไปสู่ “โดรนสำรวจทางการเกษตร” เพื่อช่วยติดตามการเจริญเติบโตของผลผลิต เก็บข้อมูลคุณภาพของพืช สร้างแผนที่ในการบินพ่นสารชีวภัณฑ์ได้ตรงจุดขึ้น

2.3. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

บริษัทประกอบธุรกิจในกลุ่มธุรกิจหลักคือ (1) ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง (2) ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ (3) ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ และ (4) ธุรกิจร่วมทุนอื่น ซึ่งบริษัทจะเน้นการลงทุนระยะยาว โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจที่จะเข้าไปลงทุนรวมถึงแนวโน้มของธุรกิจนั้น ๆ เป็นสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายการลงทุนในสัดส่วนที่มากพอเพื่อให้สามารถมีอำนาจในการบริหารจัดการและกำหนดแนวทางการดำเนินธุรกิจในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทุนนั้นๆ

2.3.1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

บริษัทได้จัดตั้ง บริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้าขึ้น เพื่อให้บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ดังนี้

บริษัท	ประเภทธุรกิจ
บริษัท ไอพีสตาร์ จำกัด	ให้บริการวงจรรวมดาวเทียมเพื่อการสื่อสาร
บริษัท ไอพีสตาร์ นิวซีแลนด์ จำกัด	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 ในประเทศนิวซีแลนด์
บริษัท ไอพีสตาร์ ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด	ให้บริการเครือข่ายบรอดแบนด์ในประเทศออสเตรเลีย
บริษัท ไอโรอ้อน แซทเทลไลท์ ซิสเต็ม พีทีอี จำกัด	ให้บริการด้านการสื่อสารข้อมูลผ่านดาวเทียมและโซลูชันเพื่อธุรกิจ
บริษัท ไอพีสตาร์ อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล พีทีอี จำกัด	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4
บริษัท ไอพีสตาร์ โกลเบิล เซอร์วิส จำกัด	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4
บริษัท ไอพีสตาร์ เจแปน จำกัด	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 ในประเทศญี่ปุ่น
บริษัท ไอพีสตาร์ (อินเดีย) ไพรวเท จำกัด	ให้บริการคำปรึกษาด้านเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับระบบโครงข่ายของดาวเทียม
บริษัท สตาร์ นิวเคลียส จำกัด	ให้บริการด้านวิศวกรรมพัฒนาเทคโนโลยีการสื่อสารและอิเล็กทรอนิกส์
บริษัท ทีซี บรอดคาสติง จำกัด	ให้บริการวงจรรวมดาวเทียมสื่อสาร บริการด้านธุรกิจกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์
บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล แซทเทลไลท์ จำกัด	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8
บริษัท ทีซี โกลเบิล เซอร์วิส จำกัด	ให้บริการด้านเทคโนโลยี
บริษัท ทีซี สเปซ คอนเน็ค จำกัด	ประกอบธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
บริษัท สเปซ เทค อินโนเวชั่น จำกัด	ประกอบธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

2.3.2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

บริษัท	ประเภทธุรกิจ
บริษัท ไทย แอดวานซ์ อินโนเวชั่น จำกัด	จัดจำหน่ายอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียม บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์แบบครบวงจร (System Integration)

2.3.3. ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ

บริษัทเป็นผู้ให้บริการธุรกิจโทรศัพท์ผ่าน บริษัท เชนนิ่งตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด (เชน) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัทประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคมในต่างประเทศ ซึ่งปัจจุบันมีการลงทุน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ มหาชน ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้ากับรัฐบาลของประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยได้รับสิทธิในการดำเนินธุรกิจโทรคมนาคมในประเทศลาวเป็นเวลา 25 ปีสิ้นสุดปี 2564 นอกจากนี้รัฐบาลลาวและเชน ยังได้ลงนามสัญญาร่วมทุนฉบับใหม่เพื่อต่อสัมปทานอีก 25 ปี โดยเริ่มจากปี 2565 ถึงปี 2589

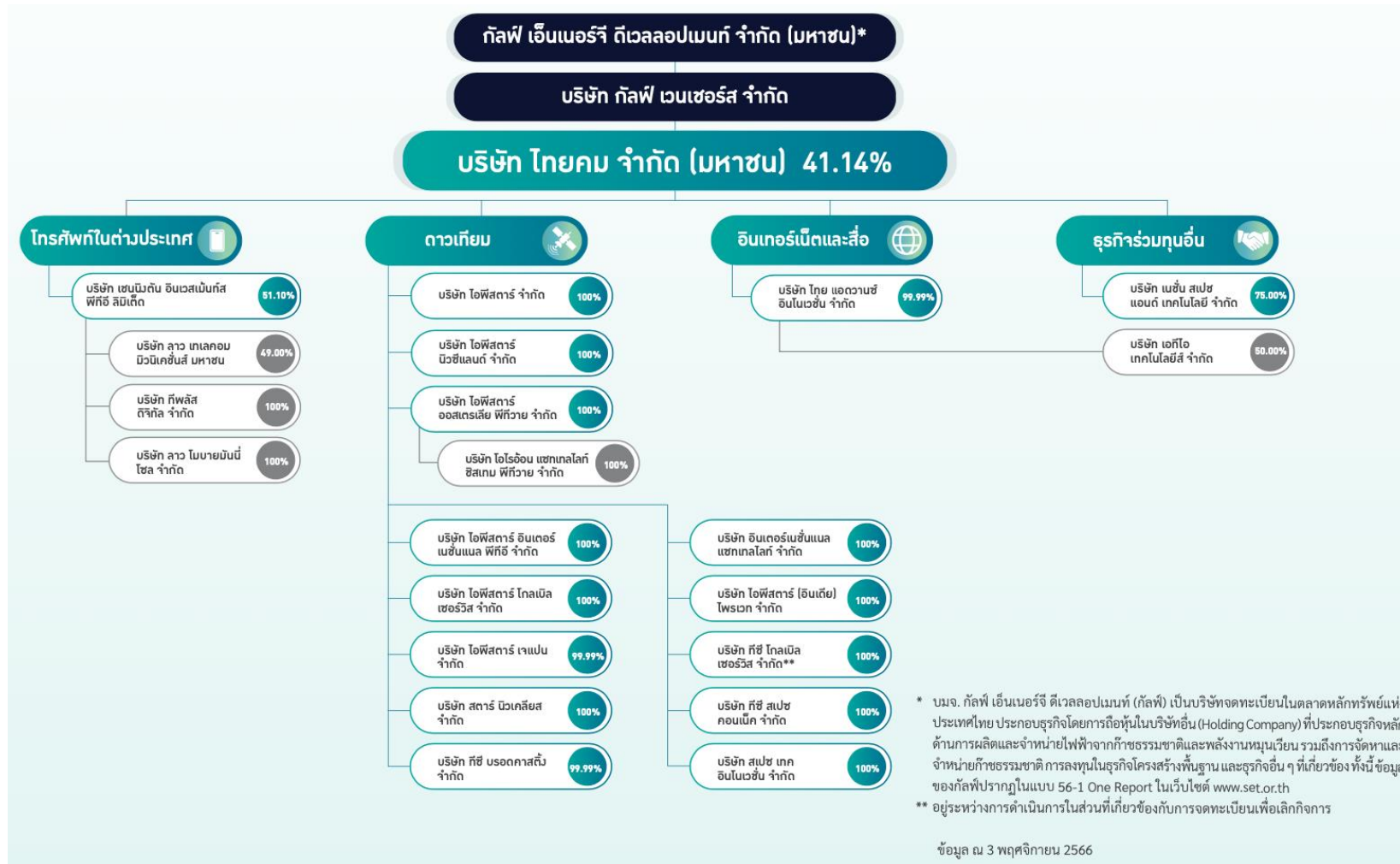
บริษัท	ประเภทธุรกิจ
บริษัท เชนนิ่งตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี ลิมิเต็ด	ประกอบธุรกิจหลักในการลงทุนด้านการสื่อสารโทรคมนาคมในระดับนานาชาติ

บริษัท	ประเภทธุรกิจ
บริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ มหาชน	ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน โทรศัพท์เคลื่อนที่โทรศัพท์สาธารณะ โทรศัพท์ระหว่างประเทศ และอินเทอร์เน็ตใน สปป.ลาว
บริษัท ทีพลัส ดิจิทัล จำกัด	ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน โทรศัพท์เคลื่อนที่ใน สปป.ลาว
บริษัท ลาว โมบายมันนี่ ไซล จำกัด	ให้บริการชำระเงินและโอนเงินดิจิทัลใน สปป.ลาว โดยทำการตลาดในชื่อแบรนด์ M-Money

2.3.4. ธุรกิจร่วมทุนอื่น

บริษัทร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพ โดยจัดตั้ง 2 บริษัทย่อยดังนี้

บริษัท	ประเภทธุรกิจ
บริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด	ประกอบกิจการให้บริการดาวเทียมสื่อสาร หรือบริการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจดาวเทียม
บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด	ประกอบธุรกิจจำหน่ายให้บริการและพัฒนาสินค้าเกี่ยวกับอากาศยานไร้คนขับ (โดรน) เพื่อการเกษตร และให้บริการแพลตฟอร์มวิเคราะห์ข้อมูลด้านการเกษตร



หมายเหตุ:

- 1) บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ (กัลฟ์) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding company) ที่ประกอบธุรกิจหลักจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ การลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ข้อมูลของกัลฟ์ปรากฏในรูปแบบ 56-1 One Report ในเว็บไซต์ www.set.or.th
- 2) อยู่ระหว่างการดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการจดทะเบียนเพื่อเลิกกิจการ

2.4. โครงสร้างรายได้

รายได้ของ THCOM และบริษัทย่อย ในช่วงปี 2564 – 2566 และ 6 เดือนแรกของ ปี 2567 มีดังนี้

ผลิตภัณฑ์ / บริการ	ดำเนินการโดย	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของ ปี 2567	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
บริการสื่อสาร ดาวเทียมและ บริการที่เกี่ยวข้อง	ไทยคม ทีซี บรอดคาสต์ติ้ง และบริษัทในกลุ่ม ธุรกิจไอทีสตาร์	3,297	88.04	2,934	94.77	2,597	88.12	1,247	96.67
บริการ อินเทอร์เน็ตและ สื่อ	ไทย แอดวานซ์ อิน โนเวชั่น แคมโบเดียน ดีทีวี เน็ตเวิร์ค	30	0.80	32	1.03	53	1.80	6	0.47
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน		(24)	(0.64)	(26)	(0.84)	(23)	(0.78)	(6)	(0.47)
รายได้จากการขายและบริการ		3,303	88.20	2,940	94.96	2,627	89.14	1,247	96.67
รายได้อื่น		443	11.83	156	5.04	320	10.86	43	3.33
รายได้รวม		3,745	100.00	3,096	100.00	2,947	100.00	1,290	100.00

ที่มา: THCOM

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการ

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก พร้อมทั้งจำนวนหุ้นที่ถือ และสัดส่วนการถือหุ้น ณ วัน ปิดสมุดทะเบียน (Closing Date) ล่าสุดเมื่อ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2567 มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
1.	บริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ส จำกัด	450,914,734	41.14
2.	นาย ขวลิต วิสราญกุล	38,787,700	3.54
3.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	22,180,542	2.02
4.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	21,787,593	1.99
5.	นาย ณฤทธิ์ เจียอาภา	18,947,500	1.73
6.	นาย กิตติ งามมหารัตน์	14,570,000	1.33
7.	นาย วชิระ ทยานาราพร	14,000,000	1.28
8.	นาย ณัฐภณ นิธิธนัตกุล	10,000,000	0.91
9.	นาย วชิระ แก้วสว่าง	8,000,000	0.73
10.	สำนักงานประกันสังคม โดย บลจ.ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	7,316,200	0.67
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น	489,597,685	44.67
	รวม	1,096,101,954	100.00

ที่มา: SET

3.2. คณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 11 ท่าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นาย สมประสงค์ บุญยะชัย	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2. นาย สารสิทธิ์ รัตนาวะดี	รองประธานกรรมการ
3. นาย ปฐมภพ สุวรรณศิริ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการ
4. นาย บุญชัย ธีรชาติ	กรรมการ
5. นาย รัฐพล ชื่นสมจิตต์	กรรมการ
6. น.ส. บังอร สุทธิพัฒนกิจ	กรรมการ
7. พล.อ.อ. มานัต วงษ์วาทย์	กรรมการอิสระ
8. นาย ประเมธี วิมลศิริ	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
9. นาย สมชาย จิตโณวาท	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
10. นาย คณิต วัลยะพีธีร์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
11. พลเอก นิमितต์ สุวรรณรัฐ	กรรมการอิสระ

ที่มา: SET

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,780.49	11.61	3,750.36	25.25	3,027.78	21.38	2,441.17	17.47
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	2,070.56	13.50	1,483.12	9.99	1,015.68	7.17	994.68	7.12
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7.01	0.05	39.62	0.27	133.05	0.94	203.84	1.46
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,002.94	6.54	52.62	0.35	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	7.34	0.05	23.64	0.16	15.23	0.11	14.97	0.11
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	46.29	0.30	21.26	0.14	20.61	0.15	7.91	0.06
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	3,121.78	20.35	2,097.82	14.13	1,335.92	9.43	1,001.85	7.17
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13.15	0.09	6.07	0.04	2.79	0.02	1.74	0.01
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	8,049.56	52.48	7,474.50	50.33	5,551.05	39.20	4,666.17	33.39
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินระยะยาว	-	-	-	-	-	-	26.72	0.19
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,249.47	8.15	743.73	5.01	459.47	3.24	357.30	2.56
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	750.30	4.89	1,772.46	11.94	1,764.17	12.46	1,899.23	13.59
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับอุปกรณ์	-	-	-	-	1,292.14	9.12	363.01	2.60
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,778.28	18.11	2,275.67	15.32	2,078.67	14.68	3,768.00	26.96
สินทรัพย์สิทธิการใช้	1,434.33	9.35	1,589.03	10.70	1,270.95	8.97	1,182.18	8.46
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	61.68	0.40	53.43	0.36	844.96	5.97	818.52	5.86
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	690.01	4.50	622.23	4.19	594.06	4.19	566.52	4.05
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	326.01	2.13	319.16	2.15	307.03	2.17	326.70	2.34
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,290.07	47.52	7,375.71	49.67	8,611.44	60.80	9,308.18	66.61

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รวมสินทรัพย์	15,339.63	100.00	14,850.21	100.00	14,162.49	100.00	13,974.34	100.00

ที่มา: งบการเงินรวม THCOM

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	462.14	3.01	468.93	3.16	494.13	3.49	483.86	3.46
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00	0.66	0.00
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	424.49	2.77	438.90	2.96	431.00	3.04	231.31	1.66
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	227.85	1.49	234.74	1.58	144.21	1.02	130.25	0.93
เงินรับล่วงหน้า	205.03	1.34	537.56	3.62	228.90	1.62	216.36	1.55
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	21.46	0.14	47.55	0.32	31.44	0.22	38.12	0.27
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	81.22	0.53	139.15	0.94	111.35	0.79	102.44	0.73
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,422.18	9.27	1,866.83	12.57	1,441.20	10.18	1,203.00	8.61
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว	841.41	5.49	433.36	2.92	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	1,223.50	7.98	1,049.65	7.07	909.22	6.42	853.87	6.11
เจ้าหนี้ - อาคารและอุปกรณ์ระยะยาว	231.79	1.51	239.66	1.61	954.96	6.74	973.06	6.96
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	279.46	1.82	246.70	1.66	251.78	1.78	259.17	1.85
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	212.00	1.38	460.05	3.10	374.18	2.64	346.91	2.48
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,788.17	18.18	2,429.42	16.36	2,490.13	17.58	2,433.00	17.41
รวมหนี้สิน	4,210.35	27.45	4,296.25	28.93	3,931.33	27.76	3,636.00	26.02
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	5,480.51	35.73	5,480.51	36.91	5,480.51	38.70	5,480.51	39.22
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,325.27	28.20	4,325.27	29.13	4,325.27	30.54	4,325.27	30.95
กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย	549.99	3.59	549.99	3.70	549.99	3.88	549.99	3.94
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	1,068.46	6.97	830.08	5.59	610.26	4.31	818.24	5.86
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(294.95)	(1.92)	(631.89)	(4.26)	(734.88)	(5.19)	(835.67)	(5.98)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	11,129.28	72.55	10,553.96	71.07	10,231.16	72.24	10,338.34	73.98
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11,129.28	72.55	10,553.96	71.07	10,231.16	72.24	10,338.34	73.98
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,339.63	100.00	14,850.21	100.00	14,162.49	100.00	13,974.34	100.00

ที่มา: งบการเงินรวม THCOM

งบกำไรขาดทุน

รายการ	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6 เดือนแรกของ ปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้								
รายได้จากการขายและการให้บริการ	3,302.77	88.18	2,939.71	94.96	2,626.51	90.91	1,246.97	77.04
รายได้อื่น	73.75	1.97	36.36	1.17	319.61	11.06	42.92	2.65
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน สุทธิ	368.94	9.85	119.72	3.87	(57.10)	(1.98)	328.70	20.31
รวมรายได้	3,745.46	100.00	3,095.79	100.00	2,889.02	100.00	1,618.59	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	1,998.32	53.35	1,500.39	48.47	1,523.58	52.74	732.79	45.27
ต้นทุนค่าอนุญาตให้ดำเนินการ	351.28	9.38	0.01	0.00	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	16.86	0.45	22.73	0.73	24.03	0.83	13.53	0.84
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	800.60	21.38	858.02	27.72	767.82	26.58	427.50	26.41
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	-	-	259.00	8.37	-	-	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	66.53	1.78	59.69	1.93	62.09	2.15	39.06	2.41
รวมค่าใช้จ่าย	3,233.58	86.33	2,699.85	87.21	2,377.51	82.29	1,212.88	74.93
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	511.88	13.67	395.94	12.79	511.51	17.71	405.71	25.07
รายได้ทางการเงิน	129.15	3.45	166.42	5.38	274.07	9.49	162.77	10.06
ต้นทุนทางการเงิน	(155.29)	(4.15)	(121.65)	(3.93)	(127.41)	(4.41)	(51.78)	(3.20)
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่ง เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทาง การเงิน ฉบับที่ 9	12.93	0.35	63.57	2.05	17.46	0.60	3.67	0.23
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในบริษัทย่อยและการร่วมค้า	(266.76)	(7.12)	(305.65)	(9.87)	(183.81)	(6.36)	(90.42)	(5.59)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	231.92	6.19	198.63	6.42	491.83	17.02	429.95	26.56
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(88.28)	(2.36)	(156.41)	(5.05)	(138.18)	(4.78)	(79.48)	(4.91)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	143.64	3.83	42.21	1.36	353.65	12.24	350.47	21.65

ที่มา: งบการเงินรวม THCOM

งบกระแสเงินสด

รายการ	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรกของ ปี 2567
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,224.43	2,002.77	1,006.91	330.44
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	1,446.30	1,104.46	(366.01)	(503.15)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,189.18)	(1,134.09)	(1,365.65)	(501.77)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(518.45)	1,973.14	(724.75)	(674.47)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	2,298.90	1,780.49	3,750.36	3,027.78
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	0.04	(3.27)	2.17	87.87
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,780.49	3,750.36	3,027.77	2,441.17

ที่มา: งบการเงินรวม THCOM

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	6 เดือนแรกของปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	5.66	4.00	3.85	3.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว	เท่า	4.66	3.95	3.82	n/a
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.50	1.22	0.61	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	1.69	1.65	2.10	n/a
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	213	218	171	n/a
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	11.86	96.87	78.40	n/a
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย	วัน	30	4	5	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้	เท่า	21.97	10.77	8.97	n/a
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	วัน	16	33	40	n/a
วงจรกิจกรรม	วัน	202	188	136	n/a
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	28.86	48.74	41.99	n/a
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	15.50	13.47	19.47	n/a
อัตรากำไรอื่น	%	8.46	0.57	11.84	n/a
อัตราส่วนเงินสต็อกต่อการทำกำไร	%	239.20	505.83	196.85	n/a
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.35	1.44	13.46	n/a
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	1.28	0.39	3.40	n/a
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	%	0.90	0.28	2.44	n/a
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร	%	30.95	16.18	24.74	n/a
อัตราภาระหนี้ของสินทรัพย์	เท่า	0.23	0.20	0.21	n/a
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระต่อดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.11	0.08	0.04	n/a
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.38	0.41	0.38	n/a
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	8.30	21.50	10.25	n/a
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.39	1.84	0.37	n/a
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	228.93	1,298.34	40.29	n/a

ที่มา: รายงานประจำปี THCOM

5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

5.1. ผลการดำเนินงาน

ปี 2564

รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการรวมในปี 2564 มีจำนวนทั้งสิ้น 3,303 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.1 จาก 3,557 ล้านบาทในปี 2563 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้ของธุรกิจการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องในปี 2564 อยู่ที่ระดับ 3,297 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.1 จาก 3,548 ล้านบาทในปี 2563 เป็นผลมาจาก

- การลดลงของรายได้จากการให้บริการด้านบรรดาศาสตร์เนื่องมาจากการลดลงของลูกค้าในประเทศประกอบกับการยุติการใช้บริการของลูกค้านดาวเทียมไทยคม 5 ที่ไม่สามารถย้ายไปดาวเทียมดวงอื่นที่บริษัทให้บริการได้
- การลดลงของรายได้จากการให้บริการด้านบรรดแบนด์ของลูกค้าต่างประเทศ เนื่องมาจากดาวเทียมไทยคม 4 ใกล้สิ้นอายุการใช้งานประกอบกับความไม่แน่นอนของดาวเทียมทดแทน

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2564 มีจำนวน 30 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับ 32 ล้านบาทในปี 2563 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงจากรายได้จากการให้บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรรดแบนด์และทีวีภายในอาคาร (System Integration)

ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2564 ทั้งสิ้น 2,350 ล้านบาทลดจากร้อยละ 8.9 จาก 2,578 ล้านบาท ในปี 2563 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้ และของต้นทุนค่าเสื่อมราคาหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องในปี 2564 มีจำนวนทั้งสิ้น 2,355 ล้านบาทลดจากร้อยละ 9 จาก 2,587 ล้านบาทในปี 2563 สาเหตุหลักจากการลดลงต้นทุนของค่าเสื่อมราคาของดาวเทียมไทยคม 4 และไทยคม 6 และต้นทุนผลประโยชน์ตอบแทนแก่ MDE หลังสิ้นสุดสัมปทาน เนื่องจากบริษัทได้ส่งมอบการครอบครองดาวเทียมและทรัพย์สินทั้งหมดคืนให้แก่ MDE ครบถ้วนแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2564 มีจำนวนทั้งสิ้น 17 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 จาก 15 ล้านบาทในปี 2563 เป็นผลมาจากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อในส่วนวิดีโอออนไลน์และการถ่ายทอดสดโดยเป็นการจ้างเหมาบริการแรงงานบุคคลภายนอกเพื่อประกอบการให้บริการลูกค้าส่งผลให้ต้นทุนการให้บริการสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารในปี 2564 รวมทั้งสิ้น 884 ล้านบาทลดจากร้อยละ 4.7 จาก 927 ล้านบาทในปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการตลาดและการลดลงของค่าใช้จ่ายขายและบริหารทั่วไปสอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่ลดลง

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2564 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 155 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.5 จาก 188 ล้านบาทในปี 2563 เนื่องจากการชำระคืนหุ้นกู้ในช่วงไตรมาสที่ 4/2563 จำนวน 2,275 ล้านบาทรวมทั้งการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนด

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้ามีจำนวน (267) ล้านบาทในปี 2564 ลดลงจากส่วนแบ่งกำไร 4 ล้านบาทในปี 2563 โดยส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ดังกล่าวประกอบด้วย ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วม

ค่าจากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศไทยลาว ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด และ บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด จำนวน (262.6) ล้านบาท (4.5) ล้านบาท และ 0.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค่าจากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศไทยลดลง เนื่องมาจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับเงินกีบลาว ส่งผลต่อการขาดทุนจากการปรับมูลค่าตามผลกระทบตามอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับเงินปันผลค้างจ่ายและเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ของแอลทีซี

กำไรสุทธิ

บริษัทมีผลกำไรสุทธิในปี 2564 เป็นจำนวน 144 ล้านบาท กำไรส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายการพิเศษ ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการแข็งค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับเงินบาท โดยบริษัทมีผลกำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานปกติสำหรับปี 2564 และปี 2563 เป็นจำนวน (225) ล้านบาทและ (135) ล้านบาทตามลำดับ

ผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับการดำเนินงานปกติโดยไม่รวมผลจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากการร่วมค่าสำหรับปี 2564 มีจำนวน 41 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน (139) ล้านบาทเป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนการบริการดาวเทียมจากต้นทุนของค่าเสื่อมราคาของดาวเทียมและต้นทุนผลประโยชน์ตอบแทนแก่ MDE หลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ

ปี 2565

รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการรวมในปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 2,940 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.0 จาก 3,303 ล้านบาทในปี 2564 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้ของธุรกิจการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง สุทธิกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องในปี 2565 อยู่ที่ 2,934 ล้านบาทลดจ้อยละ 11.0 จากระดับ 3,297 ล้านบาทในปี 2564 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการด้านบรอดแคสต์ เนื่องมาจากการลดลงของลูกค้าในประเทศโดยเฉพาะลูกค้าราชการ ประกอบกับการลดลงของรายได้จากการให้บริการด้านบรอดแบนด์ของลูกค้าต่างประเทศ เนื่องมาจากดาวเทียมไทยคม 4 ใกล้สิ้นสุดอายุการใช้งาน

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2565 มีจำนวน 32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 เมื่อเทียบกับ 30 ล้านบาทในปี 2564 เนื่องจากรายได้จากบริการเช่าแพลตฟอร์ม eSport เพิ่มขึ้นสุทธิกับรายได้จากการให้บริการ ค่าปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์และทีวีภายในอาคาร (System Integration) ที่ลดลง

ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2565 ทั้งสิ้น 1,500 ล้านบาท ลดจ้อยละ 36.1 จาก 2,349 ล้านบาทในปี 2564 เป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมและต้นทุนของค่าเสื่อมราคาของดาวเทียมหลังจากสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องในปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,509 ล้านบาท ลดจ้อยละ 35.9 จาก 2,355 ล้านบาทในปี 2564 สาเหตุหลักจากการลดลงของต้นทุนค่าเสื่อมราคาของดาวเทียมไทยคม 4 และ

ดาวเทียมไทยคม 6 และต้นทุนผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมหลังจากสิ้นสุดสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (ต้นทุนค่าสัมปทาน)

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 17 ล้านบาทเท่ากับปี 2564 ในขณะที่บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารในปี 2565 เป็นจำนวน 940 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.39 จาก 884 ล้านบาทในปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2565 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 122 ล้านบาทลดลงร้อยละ 21.7 จาก 155 ล้านบาทในปี 2564 เนื่องจากการชำระคืนหุ้นกู้ในช่วงไตรมาสที่ 4/2563 จำนวน 2,275 ล้านบาทรวมทั้งการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนด

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ในปี 2565 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้ามีจำนวน (306) ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก (267) ล้านบาทในปี 2564 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจากรูจิกโทเรศท์พีในประเทศไทย แอลทีซี ทั้งนี้รายได้ของแอลทีซีในปี 2565 เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 และยังคงมีกำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง คนขาดทุนที่เกิดขึ้นมีสาเหตุหลักจากการอ่อนค่าของสกุลเงินกีบ เมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปรับปรุงมูลค่าหนี้สินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ โดยอัตราค่าของสกุลเงินกีบ เมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ มีความผันผวนขึ้นมากในปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564 ทำให้บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้นอย่างไรก็ตามอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินกีบเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เริ่มมีแนวโน้มที่ทรงตัวขึ้นในช่วงเดือนธันวาคม 2565 ต่อเนื่องถึงเดือนมกราคม 2566

กำไรสุทธิ

โดยบริษัทมีผลกำไรสุทธิในปี 2565 เป็นจำนวน 42 ล้านบาท คิดเป็นผลกำไรต่อหุ้น 0.04 บาท ลดลงร้อยละ 70.7 เมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิในปี 2564 จำนวน 144 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก

(1) ในปี 2565 บริษัทบันทึกการด้อยค่าของดาวเทียมเป็นจำนวน 259 ล้านบาทสืบเนื่องจากแนวโน้มอุตสาหกรรมด้านความต้องการบริการบรอดแบนด์โดยทั่วไปที่ลดลง ประกอบกับความล่าช้าในการขอใบอนุญาตประกอบกิจการ ดาวเทียมใน ต่างประเทศจากกระบวนการที่เปลี่ยนแปลงไปซึ่งทำให้การขายช่องสัญญาณล่าช้ากว่าแผนธุรกิจเดิม

(2) กำไรอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิสำหรับปี 2565 มีจำนวน 120 ล้านบาทลดลงร้อยละ 67.6 จาก 369 ล้านบาทในปี 2564

(3) ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้าสำหรับปี 2565 มีจำนวน (306) ล้านบาทหรือขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 เมื่อเทียบกับ (267) ล้านบาทในปี 2564

ทั้งนี้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit หรือกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized gain (loss) on exchange rate) ของบริษัทและการร่วมค้าและไม่รวมผลกระทบจากรายการพิเศษ) สำหรับปี 2565 จำนวน 527 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 995.3 เมื่อเทียบกับปี 2564 จำนวน 48 ล้านบาท ทั้งนี้ แม้รายได้จากการขายและการให้บริการดาวเทียมลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจากการลดลง

ของลูกค้านำรอดคาสต์ในประเทศไทยโดยเฉพาะลูกค้าราชการแต่ต้นทุนในการให้บริการก็ลดลงเช่นกันจากการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างต้นทุนจากการสิ้นสุดลงของสัมปทานดาวเทียม ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ

ปี 2566

รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการรวมในปี 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 2,627 บาทลดลงร้อยละ 10.7 เมื่อเทียบกับรายได้ 2,940 ล้านบาทในปี 2565 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้ของธุรกิจการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องในปี 2566 อยู่ที่ระดับ 2,597 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.5 เมื่อเทียบกับรายได้ 2,934 ล้านบาทในปี 2565 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์ของลูกค้าไทยคม 4 จากการลดการใช้งานของลูกค้าในส่วนที่ดาวเทียมดวงใหม่ไม่ครอบคลุม โดยเฉพาะในประเทศมาเลเซียประกอบกับการลดลงของราคาขายตามสภาวะการแข่งขัน ส่วนรายได้จากการให้บริการดาวเทียมแบบทั่วไป ได้แก่ดาวเทียมไทยคม 6 ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 รวมทั้งดาวเทียมต่างประเทศที่บริษัทเข้ามาเพื่อให้บริการรายได้โดยโดยรวมในปี 2566 ใกล้เคียงกับปี 2565 โดยมีการเพิ่มขึ้นของการใช้งานดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8 สอดคล้องกับการปรับตัวลดลงของราคาขายตามสภาวะการแข่งขัน

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 53 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.6 เมื่อเทียบกับรายได้ 32 ล้านบาทในปี 2565 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากสมาคมประกันวินาศภัยไทยในการใช้เทคโนโลยีดาวเทียมช่วยเกษตรกรไทยลดความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและการใช้โดรนสำรวจเสาโทรคมนาคมของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งการให้บริการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจ New Space Technology ของกลุ่มบริษัท

ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2566 ทั้งสิ้น 1,524 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2565

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2566 ทั้งสิ้น 1,514 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 เมื่อเทียบกับปี 2565 จำนวน 1,509 ล้านบาท ทั้งนี้ ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าในขณะที่รายได้ปรับตัวลดลงเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ดาวเทียมประกอบกับในปี 2566 มีรายได้จากการขายมากกว่าปี 2565 ซึ่งรายได้จากการขายส่วนใหญ่จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่ารายได้จากการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ สำหรับปี 2566 มีจำนวน 33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 94.1 เมื่อเทียบกับต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ 17 ล้านบาทในปี 2565 สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ในปี 2566 รวมทั้งสิ้น 854 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.2 จาก 940 ล้านบาท ในปี 2565 สาเหตุจากการลดลงของค่าเช่าอาคารและสิ่งปลูกสร้าง จากการยกเลิกค่าเช่าพื้นที่สถานีดาวเทียมแคราย การลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2566 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 127 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จากปี 2565 ที่ 122 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นประกอบกับต้นทุนค่าธรรมเนียมธนาคารจากหนังสือค้ำประกันธนาคารและหลักประกันอื่น ซึ่งบริษัทออกให้กับ กสทช. เพื่อเป็นหลักประกันในโครงการดาวเทียมสำหรับวงโคจรดาวเทียมในลักษณะจัดชุดตำแหน่ง 119.5 องศาตะวันออกและ 78.5 องศาตะวันออก

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าประกอบไปด้วยส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าจากธุรกิจโทรศัพทในประเทศไทย คือบริษัท เซนนิ่งตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด ซึ่งลงทุนในบริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชันส์ มหาชน (แอลทีซี) และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าจากบริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด และบริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด

ในปี 2566 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้ามีจำนวน (184) ล้านบาทขาดทุนลดลงร้อยละ 39.9 จาก (306) ล้านบาทในปี 2565 เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจากธุรกิจโทรศัพทในประเทศไทย โดยส่วนแบ่งขาดทุนในปี 2566 ปรับตัวลดลงจากปี 2565 เนื่องจากรายได้ของ แอลทีซี ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ประกอบกับการลดลงของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากสกุลเงินกีบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าน้อยลงเมื่อเทียบกับปี 2565 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินที่บริษัท เซนนิ่งตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจึงทำให้บริษัทยังคงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในการร่วมค้า

กำไรสุทธิของบริษัทใหญ่

บริษัทมีผลกำไรสุทธิในปี 2566 เป็นจำนวน 354 ล้านบาท คิดเป็นผลกำไรต่อหุ้น 0.32 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 737.8 เมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิในปี 2565 จำนวน 42 ล้านบาทเป็นผลมาจากการลดลงของส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า ประกอบกับการรับรู้รายได้อื่นซึ่งเป็นรายได้ค่าชดเชยจากข้อพิพาทกับบริษัทคู่สัญญารายหนึ่ง จำนวน 301 ล้านบาท โดยบริษัทและคู่สัญญามีความเห็นที่ไม่ตรงกันในการตีความของสัญญาบางประการทั้งนี้ในเดือนมิถุนายน 2566 ศาลสูงสุดได้มีความเห็นเป็นเอกฉันท์ให้การตีความข้อสัญญาความร่วมมือดังกล่าวของบริษัทถูกต้องแล้วเป็นผลให้บริษัทรับรู้รายได้อื่นเป็นเงินค่าชดเชยดังกล่าว

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2566 จำนวน 217 ล้านบาทลดลงร้อยละ 58.9 เมื่อเทียบกับปี 2565 ซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 527 ล้านบาทสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ ประกอบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง (realized gain/loss on foreign exchange) ทั้งนี้ หากนับรวมกับรายได้อื่นจะค่าชดเชยข้างต้น บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเป็นจำนวน 505 ล้านบาท

งวด 6 เดือนแรกของ ปี 2567

รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมจำนวน 1,247 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.3 เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2566 (YoY) จำนวน 1,374 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ปรับตัวลดลง โดยในครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทรับรู้รายได้อื่นซึ่งเป็นรายได้ค่าชดเชยจากข้อพิพาทกับบริษัทคู่สัญญารายหนึ่ง

หลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) รายได้จากธุรกิจให้บริการ ดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องของบริษัท ประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการของดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8 ซึ่งเป็นดาวเทียมที่บริษัท ให้บริการภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม และรายได้จากการ

ให้บริการแบนด์วิธ (ช่องสัญญาณดาวเทียม) ที่บริษัทซื้อจากผู้ให้บริการดาวเทียมรายอื่น เช่น แบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และ ดาวเทียมไทยคม 6 จาก บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) รวมไปถึงการซื้อแบนด์วิธจากผู้ให้บริการ ต่างประเทศ โดยบริษัทยังคงให้บริการลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องทั้งการให้บริการด้านบรอดแคสต์และบรอดแบนด์

รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง จำนวน 1,247 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.8 เมื่อเปรียบเทียบกับ 1,368 ล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2566 (YoY) เนื่องจากในครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทมี รายได้ค่าบริหารจัดการสถานีภาคพื้นดิน (Gateway) ให้กับ Globalstar และค่าที่ปรึกษาอื่นๆ

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและ จำนวน 6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 68.4 เมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่าโฆษณาของลูกค้าต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากลูกค้าที่ยกเลิกช่องสัญญาณบางส่วน

ต้นทุนขายและการให้บริการ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการรวม 733 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.9 เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของ ปี 2566 (YoY) ที่ 779 ล้านบาท โดยปรับตัวลดลงสอดคล้องกับรายได้ นอกจากนี้ ในปี 2566 บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง กับการบริหารจัดการสถานีภาคพื้นดิน (Gateway) และค่าที่ปรึกษาอื่นๆ

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทมีต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องรวม 731 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.4 เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2566 (YoY) ที่ 781 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ที่ลดลง

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทมีต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อรวม 5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 50.0 เมื่อเทียบกับ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 เนื่องจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับช่องสัญญาณปรับตัวลดลง สอดคล้องกับรายได้ ในส่วนของช่องสัญญาณที่ลดลงเช่นกัน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารรวมทั้งสิ้น 480 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จำนวน 50 ล้านบาท โดยปรับตัวขึ้นร้อยละ 12.0 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จำนวน 430 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายของที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการจัดซื้อจัดสร้างดาวเทียมดวงใหม่

ต้นทุนทางการเงิน

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 52 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 20.0 จากในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จำนวน 65 ล้านบาท เป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า ประกอบไปด้วย ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า จากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศไทย ส่วนแบ่งผลกำไร (ขาดทุน) จากบริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด และ บริษัทเอทีไอ เทคโนโลยี จำกัด

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า มีจำนวน (90) ล้านบาท เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศไทย (แอลทีซี) อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งขาดทุนปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งลดลงร้อยละ 17.3 เมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จำนวน (77) เนื่องจากรายได้ของแอลทีซีเติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ทั้งนี้ ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเนื่องจากสกุลเงินกีบเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่ามากขึ้นเมื่อเทียบกับ ไตรมาสแรกในปี 2567 รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่บริษัท เช่น หนี้สิน อินเวสเม้นท์ พีทีอี จำกัด ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น เบี้ยที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทยังคงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในการร่วมค้า ทั้งนี้ ในปี 2567 นี้ บริษัทจะได้รับปัจจัยเชิงบวกในระยะยาวจากนโยบายการปรับโครงสร้างราคาค่าบริการโทรคมนาคมของกระทรวงคมนาคมและการสื่อสารสป.ลาว ที่จะส่งผลให้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 350 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 196 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2566 เนื่องจากรายได้อื่นลดลง 264 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 86 เนื่องจากในส่วนของไตรมาส 2/2566 บริษัทรับรู้รายได้อื่นซึ่งเป็นรายได้ค่าเช่าเซเว่น จากข้อพิพาทกับบริษัทคู่สัญญารายหนึ่งจำนวน 301 ล้านบาท

5.2. ฐานะทางการเงินและสภาพคล่องปี 2564สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 15,340 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 จาก 16,676 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 นี้สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เนื่องจากการใช้เงินสดในการชำระคืนหุ้นกู้ครบกำหนดชำระในไตรมาสที่ 4/2564

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 2,071 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จาก 1,832 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับมูลค่าหนี้ตามอัตราการอ่อนตัวของเงินบาทเทียบเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2564 เท่ากับ 213 วัน เพิ่มขึ้นจาก 154 วัน สำหรับปี 2563 โดยหากพิจารณาลูกหนี้การค้าของกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่นจำนวนรวม 2,078 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.3 และร้อยละ 99.7 ของลูกหนี้การค้าของกิจการที่เกี่ยวข้องและกิจการอื่นตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิทั้งสิ้น 7 ล้านบาท ลดลง 86.8% จากจำนวน 55 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทคิดเป็น 30 วัน ในปี 2564 ลดลงจาก 71 วัน ในปี 2563 โดยบริษัทได้ทำการตรวจสอบคุณภาพของสินทรัพย์อย่างสม่ำเสมอ โดย ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย เป็นจำนวน 73 ล้านบาท ลดลงจาก 81 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563

เงินให้กู้ยืมแก่การร่วมค้าและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีการให้เงินกู้ยืมแก่การร่วมค้าและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,753 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.1% เมื่อเทียบกับ 1,752 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมแก่ บริษัท เซนนิ่งตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี ลิมิเต็ด

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2564 ทั้งสิ้น 2,778 ล้านบาท ลดลง 10.1% จาก 3,091 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 มีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ในปี 2564

สินทรัพย์สิทธิการเช่า

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีสินทรัพย์สิทธิการเช่า จำนวน 1,434 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 9.3% ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น จาก 151 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบน ดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสาร ภายในประเทศ

สภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 5.66 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 2.70 เท่า ณ สิ้นปี 2563 โดยมีหลักจากการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระในปี 2564

เงินกู้ยืมและส่วนของผู้ถือหุ้น

เงินกู้ยืมสุทธิของบริษัท ณ สิ้นปี 2564 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,266 ล้านบาทลดลงร้อยละ 66.3 จาก 3,760 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 มีหลักการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระและเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2564 มีจำนวนทั้งสิ้น 11,129 ล้านบาทลดลงร้อยละ 1 จาก 11,247 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 มีสาเหตุหลักจากผลกำไรสุทธิที่ลดลง และ ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนทุน 0.11 เท่า ลดลงจาก 0.33 เท่า ณ สิ้นปี 2563

กระแสเงินสด

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2564 จำนวน 1,224 ล้านบาทลดลงร้อยละ 30.8 จาก 1,769 ล้านบาทในปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรดำเนินงานที่ลดลง

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุนในปี 2564 มีจำนวน 1,446 ล้านบาท เนื่องจากการขายเงินลงทุนเพื่อใช้ในการชำระคืนหุ้นกู้ครบกำหนดชำระในไตรมาสที่ 4/2564

ปี 2565

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 14,850 ล้านบาทลดลงร้อยละ 3.2 จาก 15,340 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จากการเก็บหนี้ค้างนานได้จากลูกค้าต่างประเทศ ประกอบกับการลดลงของเงินทุนในการร่วมค้าจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจโทรทัศน์ในประเทศลาว

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 1,483 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม ลดลงร้อยละ 28.4 จาก 2,071 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักจากการเก็บหนี้ค้างชำระได้จากลูกค้าต่างประเทศ โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2565 เท่ากับ 218 วัน เท่ากับปี 2564 โดยหาก

พิจารณาการขึ้นการค้ำของกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่นจำนวนรวม 1,523 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.6 และร้อยละ 97.4 ของการค้ำของกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิทั้งสิ้น 24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 222.0 จากจำนวน 7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทคิดเป็น 4 วัน ในปี 2565 ลดลงจาก 6 วัน ในปี 2564 ทั้งนี้รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากรายได้จากการให้บริการ ซึ่งไม่ต้องอาศัยอุปกรณ์ที่ต้องมีการบันทึกเป็นสินค้าคงเหลือ

เงินให้กู้ยืมแก่การร่วมค้ำและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีการให้เงินกู้ยืมแก่การร่วมค้ำและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,825 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.1% เมื่อเทียบกับ 1,753 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมแก่ บริษัท เซนนิ่งตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2565 ทั้งสิ้น 2,276 ล้านบาท ลดลง 18.1% จาก 2,778 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 มีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ในปี 2565

สินทรัพย์สิทธิการใช้

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีสินทรัพย์สิทธิการใช้จำนวน 1,589 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 10.7% ของสินทรัพย์รวม ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ รวมทั้งสิทธิการใช้ดาวเทียมต่างประเทศ เพื่อให้การให้บริการลูกค้าของบริษัท โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 10.8% จาก 1,434 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสิทธิการใช้ของดาวเทียมต่างประเทศ

สภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 4.0 ลดลงจาก 5.7 เท่า ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากการลดลงของการค้ำและส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

เงินกู้ยืมและส่วนของผู้ถือหุ้น

เงินกู้ยืมสุทธิของบริษัท ณ สิ้นปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 872 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.1 จาก 1,266 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 มีสาเหตุหลักจากการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระและเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 10,554 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.2 จาก 11,129 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมหักลบกับเงินปันผลจ่าย และบริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนทุน 0.08 เท่า ลดลงจาก 0.11 เท่า ณ สิ้นปี 2564

กระแสเงินสด

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2565 จำนวน 2,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 63.6 จาก 1,224 ล้านบาท ในปี 2564 เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นประกอบกับการเก็บหนี้ค้างชำระได้จากลูกค้าต่างประเทศ

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน ในปี 2565 มีจำนวน 1,104 ล้านบาท จากขายสินทรัพย์ทางการเงิน
หมุนเวียนเพื่อเตรียมการสำหรับการลงทุนในโครงการดาวเทียม

ปี 2566

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 14,162 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.6 จาก 14,850 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 มี
สาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และจากการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงิน
หมุนเวียนอื่น เนื่องจากบริษัทขายเงินลงทุนในกองทุนบางส่วนเพื่อชำระค่าจัดสร้างดาวเทียมในโครงการดาวเทียมที่ตำแหน่ง
119.5 องศาตะวันออก

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 1,016 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ
7.2 ของสินทรัพย์ และรวมลดลงร้อยละ 31.5 จาก 1,483 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 สาเหตุหลักมาจากการเก็บหนี้ค้าง
ชำระได้จากลูกค้าต่างประเทศ โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2566 เท่ากับ 171 วัน จากปี 2565 โดยหากพิจารณา
ลูกหนี้การค้าของกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่นจำนวนรวม 1,149 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง
กันจำนวน 133 ล้านบาท และลูกหนี้การค้ากิจการอื่นจำนวน 1,016 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.6 และร้อยละ
88.4 ของลูกหนี้การค้าของกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่นตามลำดับ

สินค้างเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีสินค้างเหลือสุทธิทั้งสิ้น 15 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.6 จากจำนวน 24
ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทคิดเป็น 5 วันในปี 2565 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4
วันในปี 2565 ทั้งนี้ รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากรายได้จากการให้บริการ ซึ่งไม่ต้องอาศัย อุปกรณ์ที่ต้องมีการบันทึก
เป็นสินค้างเหลือ

เงินให้กู้ยืมแก่การร่วมค้าและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีการให้เงินกู้ยืมแก่การร่วมค้าและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,764 ล้านบาท
ลดลงร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับ 1,772 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมแก่ บริษัท เซนนิง
ตัน อินเวสเมนต์ส พีทีอี ลิมิเต็ด

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2566 ทั้งสิ้น 2,079 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.7 จาก 2,276 ล้าน
บาท 4 สิ้นปี 2565 มีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ในปี 2566

สินทรัพย์สิทธิการใช้

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีสินทรัพย์สิทธิการใช้จำนวน 1,271 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.0 ของสินทรัพย์รวม
ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียม ไทยคม 6
ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ รวมทั้งสิทธิการใช้ ดาวเทียมต่างประเทศ
เพื่อการให้บริการลูกค้าของบริษัท โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลงร้อยละ 20.0 จาก 1,589 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565
เนื่องจากการตัดจำหน่ายของสิทธิการใช้ของดาวเทียม

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 845 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.0 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,481.4 จาก 53 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสิทธิในการเช่าใช้วงโคจรดาวเทียม ตำแหน่ง 119.5 และ 78.5 องศาตะวันออก

สภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 3.9 เท่า ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากสิ้นปี 2565

เงินกู้ยืมและส่วนของเจ้าของ

เงินกู้ยืมสุทธิของบริษัท ณ สิ้นปี 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 431 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 50.6 จาก 872 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 มีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 10,231 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.1 จาก ณ สิ้นปี 2565 ที่ 10,554 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัท สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลประจำปี

กระแสเงินสด

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปี 2566 ทั้งสิ้น 1,007 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 49.7 เมื่อเทียบกับปี 2565 จำนวน 2,003 ล้านบาท เป็นผลมาจาก บริษัทสามารถเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าต่างประเทศที่ค้างนานได้จำนวนมากในปี 2565

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน ในปี 2566 มีจำนวน (366) ล้านบาท ลดลงร้อยละ 133.1 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 จำนวน 1,104 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายชำระเงินค่าอุปกรณ์สำหรับดาวเทียมดวงใหม่ และการชำระเงินค่าสิทธิในการเช่าใช้วงโคจรดาวเทียมตำแหน่ง 119.5 และ 78.5 องศาตะวันออก ประกอบกับในปี 2565 บริษัทได้รับเงินสดจากสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นด้วยการขายสินทรัพย์ทางการเงิน

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2566 มีจำนวน (1,366) ล้านบาท ประกอบด้วยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวการชำระคืนดอกเบี้ยเงินกู้และปันผลจ่าย

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมกับเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2566 ทั้งสิ้น 4,364 ล้านบาท

ณ 30 มิถุนายน 2567

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 13,974 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 14,162 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 โดยปรับตัว ลดลงร้อยละ 1.3 มีสาเหตุหลักมาจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้ รวมถึงเงินสดที่ลดลงเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 995 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.1 ของสินทรัพย์รวม ลดลงร้อยละ 2.1 จาก 1,016 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 สาเหตุหลักมาจากการเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้า ต่างประเทศที่ค้างชำระมานาน

สภาพคล่อง

ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 3.9 เท่า คงที่เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ที่ 3.9 เท่า

สินทรัพย์สิทธิการใช้

ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 บริษัทมีสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,182 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.5 ของสินทรัพย์รวม ซึ่ง ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ รวมทั้งสิทธิการใช้ดาวเทียมต่างประเทศ เพื่อการให้บริการลูกค้าของบริษัท โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลงร้อยละ 7.0 จาก 1,271 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 เนื่องจากการ ตัดจำหน่ายของสิทธิการใช้ของดาวเทียม

เงินกู้ยืม และ ส่วนของเจ้าของ

เงินกู้ยืมสุทธิของบริษัท ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 มีจำนวนทั้งสิ้น 231 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 46.3 จาก 431 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 มีสาเหตุหลักการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 มีจำนวนทั้งสิ้น 10,338 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 จาก ณ สิ้นปี 2566 ที่ 10,231 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัท สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลประจำปี

บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนทุน 0.4 เท่า ปรับตัวลดลงร้อยละ 8.5 จากสิ้นปี 2566 เนื่องจากหนี้สินรวมที่ปรับตัวลดลง โดยในเดือนกรกฎาคม บริษัทได้ชำระเงินกู้ยืมทั้งหมด ส่งผลให้อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนทุนจะปรับตัวลดลงอย่างมี นัยสำคัญในไตรมาส 3/2567

งบกระแสเงินสด

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานครั้งแรกของปี 2567 จำนวน 330 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 60.6 เมื่อเปรียบเทียบกับครั้งแรกของปี 2566 จำนวน 839 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรสำหรับงวดที่ลดลง นอกจากนี้ ในครั้งแรกของปี 2566 บริษัทสามารถเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าต่างประเทศที่ค้างชำระมานานได้เป็นจำนวนมาก

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน ครั้งแรกของปี 2567 มีจำนวน (503) ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับครั้งแรกของปี 2566 จำนวน (261) ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายเงินล่วงหน้าค่าอุปกรณ์สำหรับดาวเทียมดวงใหม่ เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินครั้งแรกของปี 2567 มีจำนวน (502) ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย การ ชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมกับเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 ทั้งสิ้น 3,443 ล้านบาท

6. สภาพการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม

6.1 ภาวะอุตสาหกรรมบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) และการบริการสื่อ (Media)

ถึงแม้ว่าแนวโน้มการรับชมโทรทัศน์ในปัจจุบัน พฤติกรรมผู้บริโภคจะเปลี่ยนไปรับชมผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมากขึ้น โดยการรับชมผ่านมือถือสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต แต่ความต้องการการดำเนินงานดาวเทียมยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องจากความต้องการในการเปลี่ยนแปลงคุณภาพของช่องโทรทัศน์จากความคมชัดแบบมาตรฐาน (Standard Definition) ไปเป็นความคมชัดที่สูงขึ้น (High Definition และ Ultra High Definition) ความหลากหลายการพัฒนาเนื้อหาในการออกอากาศและระบบเครือข่ายในการส่งเนื้อหา (CDN) ถือเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนของอุตสาหกรรมบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับการมุ่งหาพันธมิตรที่จะสามารถรองรับการจัดส่งเนื้อหาในการแพร่ภาพที่มีประสิทธิภาพและครอบคลุมมากขึ้นจากภูมิภาคอินโดจีนไปยังทั่วโลก

ภาวะอุตสาหกรรมในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ของตลาดดาวเทียมอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศอินเดีย และ ภูมิภาคอินโดจีนซึ่งถือว่ามีความสำคัญ ประเทศอินเดียมีความต้องการใช้งานดาวเทียมสำหรับบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) โดยบริษัทมุ่งเน้นพัฒนาความร่วมมือกับพันธมิตรที่มีความแข็งแกร่งในการให้บริการส่งสัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม (Teleport Operators) เพื่อเพิ่มศักยภาพในการให้บริการในประเทศอินเดียโดยมีทั้งในรูปแบบการขายเหมา (Wholesale) และการขายปลีก (Retail) เพื่อรองรับความต้องการที่จะเพิ่มขึ้นดังกล่าว

เนื่องจากการเติบโตของการรับชมผ่านอินเทอร์เน็ตเป็นไปอย่างต่อเนื่องบริษัทจึงให้ความสำคัญต่อ ยอดการเพิ่มฐานผู้รับชมผ่านโครงข่ายอินเทอร์เน็ต (OTT) และเตรียมความพร้อมด้านเทคโนโลยีในการต่อยอดการโฆษณาให้กับผู้ประกอบการช่องโทรทัศน์ในประเทศไทยเพื่อให้สามารถสร้างรายได้ให้กับผู้ประกอบการได้อย่างยั่งยืน

6.2 ภาวะอุตสาหกรรมบริการบรอดแบนด์ (Broadband) และการรับส่งข้อมูล (Data)

อุตสาหกรรมดาวเทียมบรอดแบนด์ทั้งในส่วนของดาวเทียมวงโคจรค้างฟ้า (Geostationary Earth Orbit: GEO) และดาวเทียมวงโคจรไม่ประจำที่ (Non-GEO High Throughput Satellite) ยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างมาก มาจากปัจจัยหลักคือปริมาณการใช้งานต่อจุดที่เพิ่มขึ้นและการพัฒนาของเทคโนโลยีโครงข่ายดาวเทียม โดยตลาดผู้ใช้บริการรายย่อย (แบบใช้งานตามบ้านและผ่าน WiFi Hotspot) และตลาดผู้ใช้บริการโครงข่ายมีความจำเป็นต้องขยายพื้นที่ให้บริการโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบ 4G และ 5G ซึ่งปัจจุบันมีการใช้งานโซเชียลมีเดียและ OTT บนมือถือเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีความต้องการการรับส่งข้อมูลที่ความเร็วสูง บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่ เช่น การใช้งานบนเรือหรือเครื่องบิน ปัจจุบันอุตสาหกรรมดาวเทียมบรอดแบนด์กำลังอยู่ในช่วงการเปลี่ยนผ่านท่ามกลางพัฒนาการหลากหลายที่เกิดขึ้นพร้อมกัน อาทิเช่น การขยายพื้นที่ให้บริการของผู้ประกอบการดาวเทียมรายใหญ่ การเริ่มให้บริการของกลุ่มผู้ประกอบการดาวเทียมบรอดแบนด์รายใหม่ในวงโคจรค้างฟ้าและดาวเทียมวงโคจรไม่ประจำที่ นวัตกรรมการออกแบบดาวเทียมและอุปกรณ์ระบบภาคพื้นดิน ตลอดจนโมเดลธุรกิจและโซลูชันใหม่ส่งผลให้การแข่งขันโดยรวมของอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้นอย่างไรก็ตามจากฐานลูกค้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน รวมถึงความเชี่ยวชาญในธุรกิจดาวเทียมที่มีมาอย่างยาวนาน พร้อมกับพันธมิตรทางธุรกิจ บริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจดาวเทียมให้มีความแข็งแกร่ง และได้เปรียบทางการแข่งขันในทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งเน้นการขยายขอบเขตการให้บริการไปจนถึงผู้ใช้บริการปลายทาง (End-to-end service) โดยเป็นการพัฒนาและปรับปรุงคุณภาพการใช้งานแอปพลิเคชันต่าง ๆ บนบริการดาวเทียมบรอดแบนด์ ซึ่งนอกจากจะเป็นการสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้ใช้บริการแล้วยังสามารถเสริมสร้างประสบการณ์ที่ดีที่มีต่อบริการของบริษัทอีกด้วย

ทั้งนี้ ทางบริษัทยังมุ่งเน้นในการเพิ่มศักยภาพของอุปกรณ์เครือข่ายภาคพื้นดิน (Baseband System) ให้สามารถรองรับการใช้งานเครือข่ายที่มีความสามารถรับส่งข้อมูลที่มีความเร็วสูงกว่า 100 เมกะบิตต่อวินาที (Mbps) เพื่อรองรับการใช้งานแอปพลิเคชันต่าง ๆ ทั้งในปัจจุบันและอนาคตที่ต้องการการรับส่งข้อมูลที่มีความเร็วสูงมากได้ อาทิ บริการ VDO Streaming ที่ความละเอียดสูงระดับ 4K หรือ 8K ออนไลน์เกมมิ่ง รวมถึงบริการเสมือนจริงประเภท Virtual Reality (VR) และ Augmented Reality (AR) เป็นต้น

6.3 ผลกระทบและบริการด้านเทคโนโลยีอวกาศยุคใหม่ (New Space Tech)

1. การบริการการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ (Geospatial Analytics)

ตลาดของการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่กำลังเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั่วโลก ซึ่งการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่เป็นหนึ่งในกลยุทธ์ทางการตลาดที่สำคัญและวิเคราะห์ความต้องการ และลักษณะเฉพาะของแต่ละพื้นที่ซึ่งยังสามารถส่งเสริมการวางแผน และการหาแนวทางที่เหมาะสมสำหรับการแก้ไขปัญหาในแต่ละพื้นที่ด้วย ซึ่งช่วยให้องค์กรสามารถดำเนินกิจกรรมที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อองค์กรได้ แนวโน้มในการประยุกต์ใช้ข้อมูลเชิงพื้นที่เพื่อสร้างประโยชน์ให้แก่องค์กรนั้นเป็นที่นิยมในการวางแผนและตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ ข้อมูลขนาดใหญ่ที่มีความหลากหลายและสามารถเข้าถึงได้ง่าย เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์สมัยใหม่ และแผนภาพการพัฒนาประเทศเพื่อนำไปสู่การเป็นเมืองอัจฉริยะล้วนเป็นปัจจัยที่ส่งเสริมให้ความต้องการการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกนั้น มีการเติบโตของตลาดที่สูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน อินเดีย และญี่ปุ่น ความต้องการส่วนมากจะเน้นการให้บริการเพื่อจุดประสงค์ในการตอบสนองนโยบายทางภาครัฐ ความมั่นคง และการวางกลยุทธ์ในเชิงธุรกิจ

2. การบริการประเมินการกักเก็บคาร์บอนในภาคป่าไม้ด้วยเทคโนโลยีสำรวจระยะไกล (Carbon Credit)

ประเทศไทยได้ประกาศเจตนารมณ์ในการดำเนินการแก้ไขปัญหาภูมิอากาศอย่างเต็มที่และมุ่งมั่นที่จะทำให้ประเทศไทยบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2573 จากการอบการประชุมรัฐภาคีกรอบอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศสมัยที่ 26 (COP26) ณ เมืองกลาสโกว์ สกอตแลนด์ สหราชอาณาจักร ที่ผ่านมา (พฤศจิกายน 2564) ประเทศไทยมุ่งมั่นที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ลดลงร้อยละ 40 เพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าวข้าง ภาครัฐกรมป่าไม้จึงมีบทบาทสำคัญต่อการมุ่งสู่การบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน เนื่องจากป่าไม้เป็นแหล่งสะสมคาร์บอนขนาดใหญ่ของโลก การอนุรักษ์และปลูกป่าจึงเป็นกลไกสำคัญในการช่วยกักเก็บคาร์บอน อีกทั้งยังสามารถสร้างรายได้ให้กับชุมชนจากการซื้อขายคาร์บอนเครดิต ดังนั้น ประเมินการกักเก็บคาร์บอนเหนือพื้นดินของต้นไม้ในป่าจึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง

3. การบริการ IoT ผ่านดาวเทียมวงโคจรต่ำ

เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2566 บริษัทได้ดำเนินการจัดพิธีเปิดที่สถานีเกตเวย์โกลบอลสตาร์ประเทศไทย ซึ่งตั้งอยู่ที่สถานีบริการภาคพื้นดินไทยคม อำเภอลาดหลุมแก้ว จังหวัดปทุมธานี ถือเป็นสถานีเกตเวย์ดาวเทียมวงโคจรต่ำแห่งแรกในประเทศไทย โดยบริษัทและ Globalstar Inc. จะร่วมมือกันในการพัฒนาและบริหารจัดการสถานีเกตเวย์โกลบอลสตาร์ในประเทศไทย เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของโครงข่ายการให้บริการดาวเทียมวงโคจรต่ำของโกลบอลสตาร์ในภูมิภาค นอกจากนี้ ทั้งสองบริษัทจะนำความรู้และความเชี่ยวชาญมาพัฒนาโซลูชันและบริการ IoT ผ่านดาวเทียม โดยเน้นด้านความปลอดภัยส่วน สำหรับเจ้าหน้าที่บุคลากร ตลอดจนนักท่องเที่ยวในประเทศไทย รวมถึงด้านการบริหารจัดการทรัพยากร ยานพาหนะและระบบโทรมาตร

เพื่อส่งข้อมูลการติดตามตำแหน่งสถานะตลอดจนค่าตรวจวัดต่างๆกลับมายังสถานีหลักเพื่อการประมวลผล และขยายผลต่อไป

6.4 ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

บริการแพลตฟอร์ม IPTV/OTT ยังมีการเติบโตต่อเนื่องทั้งด้านจำนวนผู้ใช้งานและด้านรายได้ สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของผู้ใช้งาน OTT ในประเทศไทยในส่วนของบริการ eSport Platform ปริมาณการใช้จ่ายของผู้ใช้งานของลูกค้านักกีฬาปัจจุบันก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน

สำหรับบริการกล่องสัญญาณทีวี เนื่องจากปัจจุบันมีช่องทางการรับชมหลากหลายรูปแบบ เช่น IPTV/OTT เคเบิลท้องถิ่น เสาคอากาศแบบดิจิทัลทีวี จึงมีการแข่งขันที่สูง โดยเฉพาะทางด้านราคาและช่องรายการ

ในส่วนของบริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบภายในอาคารและบริการผลิตสื่อวิดีโอแบบครบวงจร มีแนวโน้มค่อนข้างคงที่โดยกลุ่มลูกค้ายังเป็นลูกค้าองค์กรที่ใช้บริการของบริษัทมาอย่างต่อเนื่อง

6.5 ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ

ปัจจุบัน สปป.ลาว มีผู้ให้บริการโทรศัพท์ขั้นพื้นฐาน 3 ราย ได้แก่ แอลทีซี, ETL Company Limited (อีทีแอล) และ Star Telecom Company Limited (ยูนิเทล) และผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 6 ราย ได้แก่ แอลทีซี, ทีพลัส, (ถือหุ้นร้อยละ 100 โดย แอลทีซี) ยูนิเทล, Lao Asia Pacific Satellite, ยู-ลิงค์ และ BEST Telecom (เบส เทเลคอม) ซึ่งเป็นบริษัทล่าสุดที่เข้าสู่ตลาดโทรคมนาคม โดยเปิดตัวบริการในเดือนสิงหาคม 2564 โดยใช้เครือข่ายของอีทีแอล โดยแอลทีซีครองอันดับหนึ่ง ในส่วนแบ่งการตลาดในขณะที่ ยูนิเทล, ทีพลัส, อีทีแอล, ยู-ลิงค์ และ เบส เทเลคอมอยู่ในอันดับที่ 2 ถึง 6 ตามลำดับ

นอกจากบริการโทรศัพท์แล้ว ยังมีผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตรายใหญ่ 5 ราย ใน สปป.ลาว ได้แก่ แอลทีซี, อีทีแอล, ยูนิเทล, Planet Computer Company Limited และ เบส เทเลคอม โดย แอลทีซี ถือครองส่วนแบ่งการตลาดมากกว่าร้อยละ 65 ของส่วนแบ่งการตลาดในปี 2564 และ 2565 สำหรับบริการอินเทอร์เน็ตทั้งหมดที่ทีพลัสให้บริการก่อนหน้านี้ถูกโอนไปยังแอลทีซี

ระบบโทรคมนาคมใน สปป. ลาว ก้าวทันการพัฒนาในระดับสากลและแอลทีซีเป็นแนวหน้าของการพัฒนาเหล่านี้หลายประการ โดยแอลทีซีเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายแรกๆ ที่ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 3G และ 4G ใน สปป. ลาว และเป็นบริษัทที่สอง ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่เปิดให้บริการ 4.5G นอกจากนี้ แอลทีซียังเป็นผู้ให้บริการรายแรกใน สปป. ลาว ที่ทดสอบบริการ 5G ในปี 2562 และเปิดตัวบริการ 5G อย่างเป็นทางการในหลายพื้นที่ที่วันครหลวง เวียงจันทน์ในปี 2563 การครอบคลุมเครือข่ายเซลลูลาร์ของแอลทีซียังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะมีสภาพทางภูมิศาสตร์ที่ยากลำบากและมีประชากรน้อยและความหนาแน่นในหลายพื้นที่มีมากกว่าร้อยละ 80 ของประเทศถูกครอบคลุมด้วยเครือข่ายของแอลทีซี

บริการบรอดแบนด์มือถือได้รับการปรับปรุงระบบอย่างมีนัยยะสำคัญ เพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วสำหรับความสุขข้อมูลเนื่องจากลูกค้าย้ายไปใช้เครือข่าย 4G และ 4.5G แอลทีซียังคงขยายความครอบคลุมและความสามารถในการให้บริการทั่วประเทศในขณะเดียวกันก็เพิ่มประสิทธิภาพระบบที่มีอยู่ เพื่อให้แน่ใจว่าบริการมีคุณภาพสม่ำเสมอและมีคุณภาพสูง

สำหรับบริการโทรศัพท์บ้านไร้สายที่วางตลาดในชื่อ WinPhone เทคโนโลยีและระบบนี้ได้รับการพัฒนาให้ใช้งานบนเครือข่ายเดียวกันกับ 3G และ 4G ของแอลทีซี อัตราค่าใช้บริการโทรศัพท์ WinPhone จะต่ำกว่าอัตราค่าบริการ

โทรศัพท์มือถือแบบรายเดือนและแบบเติมเงินและมีราคาเครื่องโทรศัพท์มือถือที่ไม่แพง เพื่อเสนอให้กับลูกค้าที่จำเป็นต้องการใช้บริการเพียงการโทร (Voice Call) โดยเฉพาะในพื้นที่ต่างจังหวัดและชนเมือง

กระทรวงเทคโนโลยีและการสื่อสารของ สปป. ลาว ได้ออกกฎระเบียบควบคุมอัตราค่าบริการโทรคมนาคมในปี 2554 กฎระเบียบดังกล่าวไม่อนุญาตให้ผู้บริการให้โทรฟรีแก่ลูกค้า และควบคุมระดับโปรโมชั่นที่ผู้ให้บริการเสนอ อย่างไรก็ตามในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กฎระเบียบไม่ได้ถูกตรวจสอบอย่างเข้มงวดเหมือนที่ผ่านมา ส่งผลให้สงครามราคากลับมาอีกครั้งในช่วงปลายปี 2562 และต่อเนื่องไปจนถึงปี 2566 แม้ว่าการกำกับดูแลของรัฐบาลในปี 2564 จะทำให้การควบคุมราคาเข้มงวดขึ้นแต่ราคาก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ราคายังไม่ฟื้นตัว และบางแพ็คเกจราคาต่ำได้รับการพัฒนาขึ้นโดยเฉพาะ เพื่อช่วยเหลือผู้คนที่ในช่วงที่มีการระบาดใหญ่ในปี 2565 ราคายังคงอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าในช่วงใกล้สิ้นปี MTC จะมีความพยายามด้านกฎระเบียบเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคารวมถึงการลดต้นทุน

รัฐบาล สปป. ลาว โดยกระทรวงเทคโนโลยีและการสื่อสารได้เริ่มดำเนินการลงทะเบียนเลขหมายโทรศัพท์ทั้งหมดภายในประเทศ ผู้ประกอบการทุกรายจะต้องลงทะเบียนลูกค้าทั้งหมดผ่านแอปพลิเคชันที่ชื่อว่า LaoKYC ภายใต้โครงการ 3Grab เปิดตัวในปี 2563 ทั้งนี้ กำหนดเวลาให้สำเร็จได้รับการขยายเวลาออกหลายครั้ง

ในปี 2556 และ 2557 เศรษฐกิจของประเทศไทยเผชิญกับปัญหาอัตราแลกเปลี่ยนที่รุนแรง มูลค่าของกิบลดลงเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่สูง (ร้อยละ 40 ณ สิ้นปี 2565 แต่ก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้น อยู่ในระดับร้อยละ 25 ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566) ภาคอุตสาหกรรมและบริการหลายแห่งได้มีการปรับราคาก๊าซให้บริการสินค้า แต่บริการด้านโทรคมนาคมยังคงให้บริการในอัตราเดิม ซึ่งการปรับขึ้นราคาค่าบริการโทรคมนาคม อุตสาหกรรมและศึกษาร่วมกันระหว่างกระทรวงเทคโนโลยีและการสื่อสารกับบรรดาผู้ให้บริการโทรคมนาคม และได้มีการนำเสนอต่อรัฐบาลเพื่อพิจารณาอนุมัติช่วงปลายปี 2566