

**รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
(แบบ 250-2)**

ของ



บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และ

บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด

13 กันยายน 2567

แบบ 250-2 ฉบับภาษาไทย
Form 250-2 Thai version



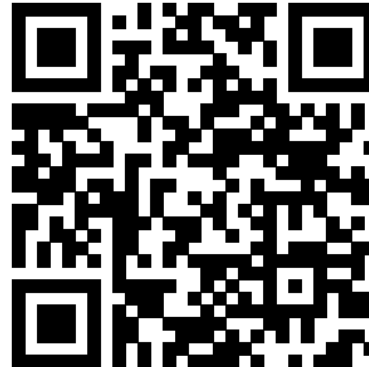
สำหรับ แบบ 250-2 ฉบับภาษาไทย ในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ โปรดสแกนคิวอาร์โค้ดที่ปรากฏด้านบน หรือดาวน์โหลดผ่านเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์

<https://investor.roctecglobal.co.th/storage/document/document-related-to-the-tender-offer/2024/roctec-form-250-2-th.pdf>

For the **Thai version** of Form 250-2 in electronic document, please scan QR Code displayed above or download it via the investor relations website.

<https://investor.roctecglobal.co.th/storage/document/document-related-to-the-tender-offer/2024/roctec-form-250-2-th.pdf>

แบบ 250-2 ฉบับภาษาอังกฤษ
Form 250-2 English version



สำหรับ แบบ 250-2 ฉบับภาษาอังกฤษ ในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ โปรดสแกนคิวอาร์โค้ดที่ปรากฏด้านบน หรือดาวน์โหลดผ่านเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์

<https://investor.roctecglobal.co.th/storage/document/document-related-to-the-tender-offer/2024/roctec-form-250-2-en.pdf>

For the **English version** of Form 250-2 in electronic document, please scan QR Code displayed above or download it via the investor relations website.

<https://investor.roctecglobal.co.th/storage/document/document-related-to-the-tender-offer/2024/roctec-form-250-2-en.pdf>

สารบัญ

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์	3
1.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ	3
1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	6
1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มกิจการ	9
1.4 โครงสร้างรายได้ของกิจการ	12
1.5 โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ	13
1.6 รายชื่อคณะกรรมการ	16
1.7 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ	17
1.8 การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	21
1.9 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต และคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต	27
2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ	33
3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใดๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งในฐานะส่วนตัวในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของกรรมการของกิจการในนิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่จะมีหรือมีระหว่างกันในด้านต่างๆ	34
4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์	36
4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับคำเสนอซื้อ และ/หรือ เหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ	36
4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะกรณีที่ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)	38
4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบาย ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบาย	38
4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ)	47
5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น	47

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์

วันที่ 13 กันยายน 2567

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์

บริษัท ไรคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยวันที่ 23 สิงหาคม 2567 บริษัท ไรคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า "กิจการ" หรือ "บริษัทฯ" หรือ "ROCTEC") ได้รับสำเนาข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จาก บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("BTS") และบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด ("RB") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 (รวมเรียกว่า "ผู้ทำข้อเสนอซื้อ") โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ ^{1/}		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ		ราคาที่จะเสนอซื้อต่อหน่วย (บาท) ^{2/}	มูลค่าที่เสนอซื้อ (บาท) ^{3/}
	หุ้น / หน่วย	สิทธิออกเสียง	ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ		
หุ้นสามัญ	6,716,524,538	6,716,524,538	82.74	82.74	1.00	6,716,524,538.00
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น - ROCTEC-W3 - ROCTEC-W5	-	-	-	-	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-	-	-
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)	-	-	-	-	-	-
			รวม	82.74	รวม	6,716,524,538.00

หมายเหตุ:

1/ ณ วันยื่นข้อเสนอซื้อ กิจการมีหลักทรัพย์ 2 ประเภท ได้แก่ (1) หุ้นสามัญ และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของกิจการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิของกิจการมีราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของกิจการสูงกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการตามข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในครั้งนี้ ที่ราคาหุ้นละ 1.00 บาทต่อหุ้น รวมทั้งผู้ทำข้อเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ไม่ได้มีการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิในช่วง 90 วันก่อนวันที่ยื่นข้อเสนอซื้อ ดังนั้น ตามข้อ 7 (2) ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้นำแก้ไขเพิ่มเติม) ("ประกาศที่ ทจ. 12/2554") ผู้ทำข้อเสนอซื้อจึงได้รับยกเว้นไม่มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ ดังนั้น **หลักทรัพย์ที่จะเสนอซื้อจะมีเพียงหุ้นสามัญของกิจการเท่านั้น**

โดย ณ วันยื่นข้อเสนอซื้อ กิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท โดยหุ้นสามัญของกิจการ 1 หุ้น มีสิทธิออกเสียงเท่ากับ 1 เสียง ซึ่งผู้ทำข้อเสนอซื้อ (BTS) ถือหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 1,401,451,639 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 17.26 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 17.26 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ โดยผู้ทำข้อเสนอซื้อจะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ทั้งหมดของกิจการที่ซึ่งถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น ซึ่งรวมถึงหุ้นที่ถือโดยบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ("VGI") ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้นำแก้ไขเพิ่มเติม) ("**บุคคลตามมาตรา 258**") รวมทั้งสิ้น 6,716,524,538 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 82.74 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 82.74 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

2/ ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับข้อเสนอซื้อ ("**ผู้แสดงเจตนาขาย**") จะมีค่าธรรมเนียมการขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อและภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาเสนอซื้อสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับ 0.997325 บาทต่อหุ้น (ศูนย์จุดเก้าเก้าเจ็ดสามสองห้าบาท) ("**ราคาเสนอซื้อสุทธิ**")

ในการคำนวณจำนวนเงินค่าขายหลักทรัพย์ที่จะต้องชำระให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายแต่ละราย บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("**ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์**") จะนำราคาเสนอซื้อสุทธิคูณด้วยจำนวนหุ้นที่เสนอขาย แล้วนำมา

ดำเนินการเปิดเผยให้จำนวนเงินค่าขายหลักทรัพย์เป็นจำนวนเงินที่มีศนิยม 2 ตำแหน่ง โดยในกรณีที่ทศนิยมตำแหน่งที่ 3 มีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 5 จะปัดขึ้น แต่ถ้าน้อยกว่า 5 จะปัดลง

- 3/ มูลค่าเสนอซื้อสูงสุด จะเท่ากับ 6,716,524,538.00 บาท คำนวณจาก จำนวนหุ้นสามัญที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะเสนอซื้อในครั้งนี้ สูงสุดไม่เกิน 6,716,524,538 หุ้น ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 1.00 บาท (หนึ่งบาท)

ตามบทบัญญัติแห่งประมวลรัษฎากร (เว้นแต่จะเข้าข้อยกเว้นโดยชัดแจ้งภายใต้ข้อตกลงตามอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ใช้บังคับในแต่ละกรณี) ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์เป็นนิติบุคคลต่างประเทศที่ไม่ใช่สัญชาติไทยซึ่งไม่ได้ประกอบกิจการในประเทศไทย และไม่ได้มีถิ่นฐานอยู่ในประเทศที่อยู่ภายใต้บังคับแห่งอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศซึ่งเป็นคู่สัญญาตามอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย แต่ไม่ได้มีข้อยกเว้นเรื่องการหักภาษี ณ ที่จ่ายจากผลกำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย ผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 ของผลกำไรจากการขายหลักทรัพย์ กล่าวคือ ผลต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและต้นทุนของหลักทรัพย์ โดยผู้แสดงเจตนาขายจะต้องกรอกรายละเอียดของต้นทุนหุ้นสามัญที่นำมาเสนอขายแก่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดไว้ในใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์ซึ่งแนบไปพร้อมกับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ในเอกสารแนบ 1.3 สำหรับหุ้นสามัญ (ใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์) และเอกสารแนบ 2.3 สำหรับใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Non-Voting Depository Receipt: NVDR) (ใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์)

ทั้งนี้ หากผู้แสดงเจตนาขายมิได้ระบุราคาต้นทุนดังกล่าวหรือมิได้แนบหลักฐานแสดงราคาต้นทุน มาพร้อมกับใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะทำการหักภาษี ณ ที่จ่ายโดยคิดคำนวณภาษีหัก ณ ที่จ่าย จากจำนวนเงินค่าขายหุ้นที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับทั้งหมด

หมายเหตุ: ผู้แสดงเจตนาขายที่เป็นนิติบุคคลสัญชาติไทยมีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 3 ของกำไรค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญ และออกหนังสือรับรองการหักภาษี ณ ที่จ่ายให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

โดยมีระยะเวลาซื้อขายรวมทั้งสิ้น 45 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2567¹ ในทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. โดยผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการเสนอขายหุ้นสามัญของกิจการได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 24 กันยายน 2567² ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึงเวลา 16.00 น. (รวม 20 วันทำการ)

ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อและระยะเวลาการรับซื้อดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อและระยะเวลาซื้อขายสุดท้าย ซึ่งผู้ทำข้อเสนอซื้อจะไม่เปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อ (Final Offer) และจะไม่ขยายระยะเวลาซื้อขาย (Final Period) อีกลักษณะใดก็ตามผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจแก้ไขการทำข้อเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

- (1) ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ และ/หรือ ขยายระยะเวลาซื้อขาย หากมีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นในระหว่างระยะเวลาซื้อขาย อันเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงินหรือทรัพย์สินของกิจการ
- (2) ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาซื้อขาย เพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นที่ยื่นข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลาซื้อขาย

นอกจากนี้ ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจยกเลิกข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- (1) มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นหลังจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ด.") รับข้อเสนอซื้อและยังไม่พ้นระยะเวลาซื้อขาย อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้

¹ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลาซื้อขายดังกล่าว ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะขยายระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้ระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์ครบ 45 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศที่ ทล. 12/2554

² หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลาซื้อขายดังกล่าว ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะขยายระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์จนครบ 20 วันทำการ ตามประกาศที่ ทล. 12/2554

- เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงินหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์ หรือการกระทำดังกล่าว มิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำข้อเสนอซื้อหรือเป็นการกระทำที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
- (2) กิจการกระทำการใดๆ ภายหลังจากที่ได้มีการยื่นข้อเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ด. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้ออันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้มูลค่าของหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
- (3) กิจการกระทำการใดๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำข้อเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุน ที่ ทล. 14/2554 เรื่อง การกระทำหรืองดเว้นกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ลงวันที่ 25 กรกฎาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ กิจการได้พิจารณาข้อเสนอในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์แล้ว ขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณาดังนี้

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

1.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท ไรด์เทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2531 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 600,000 บาท โดยแรกเริ่มเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณากลางแจ้งและบริการด้านการผลิตที่เน้นสื่อโฆษณาประเภทป้ายบิลบอร์ดในหลายรูปแบบ ต่อมากิจการได้ขยายธุรกิจไปสู่สื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (Street Furniture) โดยได้รับสิทธิในการติดตั้งและบริหารจัดการป้ายสื่อโฆษณาบริเวณเสาตอม่อใต้สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสจากบริษัท ระบบขนส่งมวลชน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และได้รับสิทธิจากกรุงเทพมหานคร ในการบริหารจัดการป้ายสื่อโฆษณาบริเวณเสาตอม่อใต้สะพานข้ามทางแยกในพื้นที่กรุงเทพมหานคร

เมื่อเดือนกันยายน 2546 กิจการได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ MACO ซึ่งเริ่มทำการซื้อขายครั้งแรกในวันที่ 29 กันยายน 2546 ต่อมาเมื่อเดือนกันยายน 2556 กิจการได้ย้ายเข้าสู่การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์

ทั้งนี้ ในปี 2561 กิจการเริ่มเข้าสู่ธุรกิจงานระบบครบวงจร ผ่านการลงทุนร้อยละ 87.10 (ปัจจุบันร้อยละ 81.65) ในบริษัท ทรานส์.แอด โซลูชัน จำกัด และร้อยละ 89.00 (ปัจจุบันร้อยละ 92.00) ในบริษัท ไรด์เทค เทคโนโลยี จำกัด ผ่านทางบริษัท ทรานส์.แอด โซลูชัน จำกัด และมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจนเป็นแหล่งรายได้หลักของกิจการในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564/65 – 2566/67) ประกอบกับการที่กิจการตระหนักว่าการเติบโตของธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out-of-Home) นั้น มีความเชื่อมโยงกับความผันผวนทางเศรษฐกิจอย่างมาก ทำให้กิจการได้ตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ในการจำหน่ายทรัพย์สินสื่อโฆษณาส่วนใหญ่ในประเทศไทย และทรัพย์สินสื่อโฆษณาทั้งหมดในประเทศมาเลเซีย คงเหลือไว้เพียงสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (Street Furniture) รวมถึงทรัพย์สินสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนามเท่านั้น พร้อมปรับทิศทางการลงทุนทางธุรกิจเพื่อมุ่งเน้นในธุรกิจงานระบบครบวงจรแทน เพื่อก้าวสู่การเป็นผู้นำด้าน Transformative Innovation และ Communication Solutions ด้วยความตั้งใจในการเพิ่มสัดส่วนธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมดิจิทัล และดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงสำคัญในยุคใหม่ ซึ่งมีอัตราการเติบโตของความต้องการในตลาดสูงมาก ช่วยตอกย้ำความมุ่งมั่นในการเปลี่ยนแปลงธุรกิจของกิจการ

โดยกิจการมีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ดังนี้

ปี 2564

- เมื่อเดือนเมษายน 2564 VGI MACO (Singapore) Private Limited (VGIMS) ได้เข้าลงทุนเพิ่มเติมอีกร้อยละ 10.00 ใน VGI Vietnam Joint Stock Company (“**VGI Vietnam**”) ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 139 พันล้านดองเวียดนาม หรือเทียบเท่า 189.00 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 25.00
- เมื่อเดือนมิถุนายน 2564 กิจการยังคงเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจระบบครบวงจรในประเทศเวียดนามอย่างต่อเนื่อง ผ่านการเข้าลงทุนร้อยละ 70.0 ใน TransAd Vietnam Joint Stock Company โดยบริษัท ทรานส์. แอด โซลูชั่น จำกัด คิดเป็นมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 2.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 68.00 ล้านบาท จากความสำเร็จในครั้งนี้นำให้กิจการสามารถขยายกลยุทธ์ทางธุรกิจงานระบบครบวงจรได้อย่างเต็มกำลัง
- เมื่อเดือนธันวาคม 2564 กิจการได้จำหน่ายป้ายโฆษณาบิลบอร์ดทั้งหมดของกิจการ พร้อมกับหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัท มัลดีไซน์ จำกัด และบริษัท โคแมส จำกัด ให้กับบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“**PLANB**”) ด้วยมูลค่าทั้งสิ้น 639.50 ล้านบาท จึงส่งผลให้ค่าตอบแทนขั้นต่ำที่จ่ายโดย PLANB ภายใต้สัญญาการบริหารจัดการสื่อโฆษณาตกลงจาก 700.00 ล้านบาทต่อปี เป็น 250.00 ล้านบาทต่อปี
- เมื่อเดือนธันวาคม 2564 กิจการได้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือครองหุ้น (Rights Offering: RO) จำนวน 2,706 ล้านหุ้น ราคาเสนอขายหุ้นละ 0.30 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 811.30 ล้านบาท จึงทำให้จำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้วของกิจการเพิ่มขึ้นจาก 5,412 ล้านหุ้น เป็น 8,118 ล้านหุ้น โดยกิจการได้จัดสรรเงินทุนไปใช้ในการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

ปี 2565

- เมื่อเดือนมีนาคม 2565 กิจการได้ตัดสินใจขายเงินลงทุนทั้งหมดในประเทศมาเลเซีย ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ที่ทวีความรุนแรงขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากผลกระทบที่ยาวนานจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ทั้งนี้ ธุรกิจการขายเงินลงทุนดังกล่าว ประกอบด้วย (1) ร้อยละ 75.00 ในบริษัท VGI Global Media (Malaysia) Sdn. Bhd. (VGIM) และ (2) ร้อยละ 100.00 ในบริษัท Trans.Ad Malaysia Sdn. Bhd. (TAM) ส่งผลให้ทั้งสองบริษัทสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของกิจการตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2565 เป็นต้นไป
- เมื่อเดือนสิงหาคม 2565 กิจการได้เริ่มขยายไปยังอุตสาหกรรมเกมที่มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จึงได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนภายใต้ชื่อ บริษัท เอ็มวายจี จำกัด (“**MYGG**”) โดยถือหุ้นในสัดส่วน 50:50 ร่วมกับบริษัท อีกราดซิล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“**YGG**”) เพื่อใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญด้านดิจิทัลของ YGG และเครือข่ายที่กว้างขวางของกิจการ ซึ่ง MYGG จะมุ่งเน้นการพัฒนาคุณภาพในการให้บริการและส่งเสริมประสบการณ์ด้านเกมที่ดียิ่งขึ้นให้สำหรับผู้เล่นทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ปี 2566

- เมื่อเดือนสิงหาคม 2566
 - กิจการได้ปรับโครงสร้างทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการ เพื่อมุ่งเน้นในธุรกิจงานระบบครบวงจร ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของกิจการในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ด้วยเหตุนี้ กิจการจึงตัดสินใจเปลี่ยนรูปแบบการดำเนินธุรกิจสู่การเป็นผู้นำด้าน Transformative Innovation และ Communication Solutions
 - กิจการได้แต่งตั้ง นายเวย์ แคม แลม เป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหาร โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 10 สิงหาคม 2566 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2566 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 ของกิจการ มีมติอนุมัติ

- การเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจ และซื้อบริษัทจากชื่อ บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัท รีคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) โดยการเปลี่ยนชื่อบริษัทดังกล่าวส่งผลให้เปลี่ยนชื่อย่อหลักทรัพย์จาก MACO เป็น ROCTEC ด้วยเช่นกัน ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 28 ธันวาคม 2566 เป็นต้นไป
- อนุมัติให้มีการโอนหุ้นสำรองตามกฎหมายของบริษัทและส่วนเกินมูลค่าหุ้น เพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมจำนวน 1,264.00 ล้านบาท เพื่อเตรียมความพร้อมของกิจการให้สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต

ปี 2567

- เมื่อเดือนมีนาคม 2567 กิจการได้ตัดสินใจขายหุ้นทั้งหมดที่ MACO Outdoor Sdn. Bhd. ("**MOSB**") ถืออยู่ใน Eyeballs Channel Sdn. Bhd. ("**EBSB**") ซึ่งประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัยในประเทศมาเลเซีย รวมทั้งโอนสิทธิเรียกร้องในหนี้เงินกู้ยืมทั้งหมดที่ EBSB มีต่อ MOSB รวมมูลค่าทั้งสิ้น 1,050,000 ริงกิต (หรือประมาณ 7.94 ล้านบาท) ให้แก่บุคคลที่มีใบบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกิจการ จึงทำให้ EBSB สิ้นสภาพการเป็นบริษัทร่วมของกิจการตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2567 เป็นต้นไป
นอกจากนี้ กิจการได้อนุมัติการเลิกกิจการของ MOSB (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่กิจการถือหุ้นร้อยละ 100) โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีของ MOSB ตามขั้นตอนที่กฎหมายประเทศมาเลเซียกำหนด โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2568
- เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด ("**Hello LED**") มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 100.00 ล้านบาท โดยจะเป็นส่วนของกิจการ 50.00 ล้านบาท
- เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ของกิจการ เพื่อการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.013 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 107.50 ล้านบาท (จ่ายจริง 105.53 ล้านบาท ในวันที่ 21 สิงหาคม 2567)
- เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2567 กิจการได้ย้ายจากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) หมวดธุรกิจสื่อและสื่อสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) ไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) การจัดประเภทใหม่นี้สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจล่าสุดของกิจการ ซึ่งปัจจุบันมุ่งเน้นที่ธุรกิจบริการ ICT เป็นหลักและยังเน้นย้ำถึงความมุ่งมั่นของกิจการในการใช้เทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตและนวัตกรรม
- เมื่อวันที่ 2 สิงหาคม 2567 กิจการได้รับข่าวจากช่องทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับ
 - (ก) ผู้ทำค่าเสนอซื้อ ซึ่งประกอบด้วย บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) และ/หรือ บริษัทย่อย เกี่ยวกับความประสงค์ที่จะเข้าทำค่าเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของกิจการโดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer หรือ VTO) ทั้งนี้ BTS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการในสัดส่วนร้อยละ 17.26 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการและของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
 - (ข) ที่ประชุมคณะกรรมการของ VGI ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของ VGI ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่ VGI ถืออยู่ในกิจการจำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ ใน

ราคาเสนอขายหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494.00 บาท ให้แก่ผู้ทำค่าเสนอซื้อ ผ่านช่องทางการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

- เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 กิจการได้รับสำเนาค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จากผู้ทำค่าเสนอซื้อ ซึ่งประกอบด้วย บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) และบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (RB) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 โดยมีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 45 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 23 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2567 ในราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญหุ้นละ 1.00 บาท

1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (กิจการ) เป็นผู้ให้บริการด้านงานระบบครบวงจร ที่มุ่งเน้นในหลากหลายภาคธุรกิจ และมีความเชี่ยวชาญในโซลูชันระบบการสื่อสารที่ออกแบบมาเพื่ออุตสาหกรรมขนส่งทางราง ระบบโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายข้อมูล ระบบความปลอดภัยทางไซเบอร์ อุปกรณ์และระบบสำหรับหน้าจอดิจิทัล และการพัฒนาผลิตภัณฑ์เชิงนวัตกรรม โดยให้บริการครอบคลุม ตั้งแต่การให้คำปรึกษา ออกแบบ จัดหา อุปกรณ์ ดำเนินงานและติดตั้ง ไปจนถึงงานบำรุงรักษา

นอกจากนี้ ทีมวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ภายในมีบทบาทสำคัญอย่างมากในการขับเคลื่อนนวัตกรรม โดยเป็นผู้พัฒนาสินค้าและบริการด้วยเทคโนโลยีที่ล้ำสมัย ซึ่งทำให้กิจการอยู่แนวหน้าในความก้าวหน้าของอุตสาหกรรม

ณ ปัจจุบัน ROCTEC ประกอบธุรกิจหลักคือ ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82.53 ของรายได้รวมในปี 2566/67 (หรือร้อยละ 83.15 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2566/67) ส่วนธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising) ที่เป็นธุรกิจดั้งเดิมของ ROCTEC นั้น คงเหลือเพียงสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (เจ้าของทรัพย์สิน) ในประเทศไทย รวมถึงทรัพย์สินสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนามเท่านั้น จึงทำให้สัดส่วนรายได้ธุรกิจโฆษณาคงเหลือเพียงร้อยละ 16.73 ของรายได้รวมในปี 2566/67 (หรือร้อยละ 16.85 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2566/67)

โดยข้อมูลสรุปของแต่ละธุรกิจ มีดังนี้

1.2.1 ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก

ปัจจุบันธุรกิจงานระบบครบวงจรถือเป็นเป้าหมายหลักของกิจการ และยังเป็นรายได้ส่วนใหญ่ของกิจการ ภายใต้ธุรกิจงานระบบครบวงจรนี้ สามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภทตามบริการที่มอบให้กับลูกค้า ได้แก่ (1) โซลูชันงานระบบครบวงจร (2) โซลูชันธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่ง และ (3) โซลูชันงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล

ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)	
(1) ธุรกิจงานระบบครบวงจร (Integrated Technology Solutions)	
โซลูชันด้านไอซีทีของ ROCTEC ครอบคลุมตั้งแต่การให้คำปรึกษา การออกแบบระบบ การติดตั้งระบบการใช้งาน การนำเข้าฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีข้อมูลสารสนเทศและการสื่อสาร โซลูชันด้านไอซีทีของกิจการประกอบด้วย โซลูชันด้านระบบโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายข้อมูล โซลูชันด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ และโซลูชันด้านนวัตกรรมทางเทคโนโลยี	
การบริการด้านเครือข่ายข้อมูล (Data Network Solutions)	โซลูชันด้านระบบโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายข้อมูล คือ การผสมผสานระหว่างฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์เพื่อสร้างการเชื่อมต่อแบบใช้สายและไร้สาย ที่ประกอบด้วย สวิตช์เราเตอร์ สายไฟเบอร์ สายเคเบิล และอุปกรณ์ Wi-Fi บริการของกิจการครอบคลุมตั้งแต่การให้คำปรึกษา ออกแบบเครือข่ายตามความต้องการของลูกค้า บริการฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ ไปจนถึงการติดตั้งและการซ่อมบำรุง การให้บริการดังกล่าวมีจุดมุ่งหมายเพื่อความรวดเร็วและความปลอดภัยของโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะช่วยให้บริษัทและองค์กรต่างๆ เพิ่มขีดความสามารถและประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ

ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)	
การบริการด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security Solutions)	ด้วยความต้องการด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ที่เพิ่มมากขึ้น โขลชันนี้จึงมีอัตราการเติบโตสูงสำหรับกิจการ เนื่องจากกิจการมีความเชี่ยวชาญในการออกแบบ บริการจัดหา รวมไปถึงการวางระบบและบริการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อรักษาความปลอดภัยของเครือข่าย ระบบ อุปกรณ์ที่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต และข้อมูลต่างๆ จากการโจมตีทางดิจิทัล และการเข้าถึงที่ไม่ได้รับอนุญาต ซึ่งลูกค้ารายสำคัญของกิจการ คือ ระบบขนส่งมวลชนทางรางในฮ่องกง (HK MTR) มหาวิทยาลัย สถาบันทางการเงิน องค์กรต่างๆ และองค์กรภาครัฐ
การบริการด้านเทคโนโลยีนวัตกรรม (Innovative Technology Solutions)	พัฒนาการของเทคโนโลยีกำลังแทรกซึมในทุกด้านของการดำเนินธุรกิจ และชีวิตประจำวันในด้านต่างๆ อาทิ ปัญญาประดิษฐ์ (AI) Internet of Things (IoT) การวิเคราะห์ข้อมูล (Big Data) และการสื่อสารแบบไร้สาย หนึ่งในจุดแข็งของกิจการ คือ ทีมวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ภายใน ทำให้กิจการสามารถพัฒนาซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ที่ลูกค้าสามารถเลือกสรรได้ตามความต้องการ โดยหลายปีที่ผ่านมา กิจการได้พัฒนาโซลูชันด้านนวัตกรรมทางเทคโนโลยีไว้มากมาย เพื่อเพิ่มความปลอดภัยและประสิทธิภาพของการดำเนินงาน และการบำรุงรักษาระบบขนส่งมวลชนทางราง พร้อมทั้งยกระดับประสบการณ์ผู้ใช้งานระบบขนส่งมวลชน และสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในสื่อโฆษณาได้อีกด้วย
ตัวอย่างของโครงการโซลูชันด้านไอซีที:	<ul style="list-style-type: none"> IoT Sensor & ระบบตรวจจับ RFID ระบบควบคุมความเร็วและระบบตำแหน่ง ซึ่งผสมผสานระหว่างเทคโนโลยี IoT GPS และระบบสื่อสารไร้สายแบบเรียลไทม์ เพื่อปรับปรุงความปลอดภัยในการทำงานของรถไฟฟ้ารางเบา IoT Smart เพื่อบริหารจัดการทรัพย์สิน Mobile Apps และโซลูชันต่างๆ ที่ใช้เทคโนโลยี IoT เพื่อเพิ่มความปลอดภัยและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของระบบขนส่งมวลชน
(2) ธุรกิจระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions)	
กิจการเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการโซลูชันด้านการสื่อสารในระบบขนส่งมวลชนทางรางแถบทวีปเอเชีย ให้แก่ผู้ให้บริการระบบขนส่งหลายราย ทั้งระบบขนส่งทางรางและสนามบิน ด้วยประสบการณ์กว่า 30 ปี กิจการมีความเชี่ยวชาญในการจัดการระบบการสื่อสารขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรม ด้านการขนส่งมวลชน โดยลูกค้าหลักของโซลูชันนี้ ได้แก่ รถไฟฟ้าบีทีเอส ระบบขนส่งมวลชนทางรางในฮ่องกง (HK MTR) สนามบินนานาชาติฮ่องกง รถไฟฟ้ารางเบามาเก๊า (Macau LRT) และการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนประเทศสิงคโปร์ (SMRT)	
ตัวอย่างของระบบสื่อสารทั่วไปสำหรับการใช้งานระบบขนส่ง:	ระบบแสดงข้อมูลการเดินทางและจุดจอด (PIDS), ระบบกระจายเสียงแบบสาธารณะ (Public Address), ระบบกล้องวงจรปิด, ระบบโทรศัพท์และ Intercom, ระบบการแสดงเวลามาตรฐาน, ระบบกระจายภาพและเสียงภายในรถไฟ
(3) ธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions)	
กิจการเป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านหน้าจอสื่อโฆษณาที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และขยายการให้บริการไปยังฮ่องกง เวียดนาม และสิงคโปร์ กิจการเป็นผู้เชี่ยวชาญในการให้บริการด้านฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ รวมทั้งติดตั้งและซ่อมบำรุงหน้าจอกว่า 20,000 จอในประเทศไทย	
ตัวอย่างจอแสดงผลดิจิทัล:	จอ LED ภายนอกอาคารและภายในอาคาร, หน้าจอโปรเจกชัน, หน้าจอ LCD, หน้าจอ LED และ LCD รูปทรงพิเศษ, ระบบความบันเทิงภายในรถไฟ, ระบบจัดการเนื้อหาของเว็บไซต์, การผลิตคอนเทนต์แบบ 3 มิติ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของกิจการครอบคลุมธุรกิจ และองค์กรต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 และร้อยละ 60 ตามลำดับ โดยสามารถแบ่งกลุ่มลูกค้าออกเป็น 4 ประเภทหลัก ได้แก่ ผู้ประกอบการขนส่งมวลชน ผู้ประกอบการด้านสื่อโฆษณา หน่วยงานภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ และหน่วยงานเอกชน

กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย	
ผู้ประกอบการขนส่งมวลชน	ได้แก่ ระบบขนส่งทางราง และเครื่องบิน หน่วยงานเหล่านี้มีเป้าหมายที่จะใช้ประโยชน์จากการให้บริการด้านการสื่อสารในระบบขนส่งมวลชนที่กิจการเป็นผู้ให้บริการ ลูกค้าหลักของกลุ่มนี้ ได้แก่ องค์กรที่มีชื่อเสียง อาทิ ระบบขนส่งมวลชนทางรางในฮ่องกง และรถไฟฟ้าบีทีเอส
ผู้ประกอบการด้านสื่อโฆษณา	ธุรกิจนี้จำเป็นต้องใช้การผสมผสานระหว่างฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์เพื่อแสดงผลดิจิทัลในการโฆษณาแคมเปญต่างๆ โดยลูกค้าปัจจุบันของกลุ่มนี้ ได้แก่ VGI, PLANB และ Prowtech

กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย	
หน่วยงานภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ และหน่วยงานเอกชน	กลุ่มนี้ครอบคลุมถึงหลากหลายหน่วยงาน เช่น มหาวิทยาลัย สถาบันทางการเงิน และโรงพยาบาล องค์กรเหล่านี้มองหาโซลูชันจากกิจการเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตและประสิทธิภาพของระบบให้ดีขึ้น

การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

• ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)

การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการของกิจการ ดำเนินการตามมาตรฐานที่เข้มงวดเพื่อรับรองคุณภาพ ประสิทธิภาพ และคุณค่า กิจการใช้วิธีการเชิงกลยุทธ์ในการจัดหา โดยมุ่งเน้นที่ผู้ขายและพันธมิตรที่เชื่อถือได้ซึ่ง ตรงตามเกณฑ์สูงในด้านประสิทธิภาพและการปฏิบัติตามข้อกำหนด กระบวนการจัดหาออกแบบมาเพื่อสนับสนุน ความต้องการในการดำเนินงาน เพิ่มความพึงพอใจของลูกค้า และรักษาความมุ่งมั่นต่อความยั่งยืนและความ รับผิดชอบต่อสังคม ด้วยการวางแผนอย่างละเอียด การประเมินอย่างเข้มงวด และการปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง กิจการ มุ่งมั่นที่จะจัดหาทรัพยากรและบริการที่ดีที่สุดเพื่อขับเคลื่อนธุรกิจไปข้างหน้า และรักษาความได้เปรียบในการ แข่งขัน

กิจกรรมและความรับผิดชอบต่อที่เกี่ยวข้องในโครงการจะถูกระบุอย่างละเอียด เพื่อให้มั่นใจถึงความชัดเจน และการสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ นอกจากนี้ ส่วนของงานดูแลรักษาและซ่อมบำรุงยังเน้นย้ำถึงความมุ่งมั่นของ กิจการ ในการสนับสนุนและการบำรุงรักษาผลิตภัณฑ์และบริการที่จัดหาอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มั่นใจถึงประสิทธิภาพ และความยั่งยืน สัญญาส่วนใหญ่ของกิจการเป็นสัญญาแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey) โดยมีทีมวิศวกรและผู้เชี่ยวชาญ เฉพาะทางที่ให้บริการครบวงจรเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ซึ่งรวมถึง ออกแบบ (Conceptual Design/ Detail Design), จัดหาอุปกรณ์ (Procurement), ติดตั้งอุปกรณ์ (Installation), ทดสอบการทำงานแต่ละระบบ (Test and Commissioning SAT), เชื่อมต่อระบบย่อย (Interfacing and Integration), ทดสอบการทำงานทั้ง ระบบ (Overall Test and Commissioning), ทดสอบการใช้งานจริง (Trial Run), บำรุงรักษาช่วงรับประกัน (Warranty), บริการซ่อมบำรุงรักษา (Maintenance)

• งานดูแลรักษาและซ่อมบำรุง

กว่า 35 ปีที่กิจการได้ให้บริการดูแลรักษาและซ่อมบำรุงระบบเครือข่ายและเทคโนโลยีต่างๆ ให้กับลูกค้า ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ทำให้กิจการได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในการดูแลรักษาและซ่อมบำรุงระบบตาม ลักษณะสัญญาว่าจ้างให้บริการตามขอบเขตงานและระยะเวลาที่ตกลงกับลูกค้า ลักษณะของงานดูแลรักษาและ ซ่อมบำรุง ได้แก่ งานซ่อมบำรุงเชิงแก้ไข (Corrective Maintenance) และงานซ่อมบำรุงเชิงป้องกัน (Preventive Maintenance)

1.2.2 ธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising)

ธุรกิจดั้งเดิมของกิจการคือ ธุรกิจโฆษณา ภายหลังจากการปรับเปลี่ยนทิศทางของกิจการและรูปแบบธุรกิจ ในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ปัจจุบันกิจการดูแลเฉพาะสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (เจ้าของทรัพย์สิน) ในประเทศไทย รวมถึงสินทรัพย์สื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนามเท่านั้น

ประเทศไทย

กิจการได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวจากบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ("BTSC") ใน การติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสจำนวน 22 สถานี กว่า 309 ป้าย จอดิจิทัล 132 จอ สื่อโฆษณาประเภทกล่องไฟ (Light Box) 137 ป้าย และสื่อโฆษณา ประเภทภาพนิ่ง (Static) 40 ป้าย โดยสัญญาจะสิ้นสุดในเดือนเมษายน 2572 นอกจากนี้กิจการยังได้รับสิทธิในการ

บริหารจัดการสื่อโฆษณาบริเวณสกายวอล์คทางเดินเชื่อมชองนทรีจากกรุงเทพมหานคร (BMA) โดยสัญญาจะสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2593

ประเทศเวียดนาม

กิจการบริหารและดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านในประเทศเวียดนามผ่านบริษัทร่วม ภายใต้ชื่อบริษัท VGI Vietnam Joint Stock Company (VGI Vietnam) ปัจจุบัน VGI Vietnam ถือเป็นผู้นำสื่อโฆษณานอกบ้าน โดยมีป้ายบิลบอร์ดแบบดิจิทัลจำนวน 135 ป้าย ป้ายกลางแจ้ง 94 ป้าย ป้ายภายในอาคาร 41 ป้าย ป้ายบิลบอร์ดแบบภาพนิ่งจำนวน 32 ป้าย และป้ายกล่องไฟ (Lightbox) จำนวน 18 ป้ายใน 13 เมืองใหญ่ ทั่วประเทศเวียดนาม โดยสัญญาส่วนใหญ่มีอายุประมาณ 3 ปี

การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

สถานที่ติดตั้งสื่อโฆษณา

กิจการปฏิบัติตามขั้นตอนเหล่านี้สำหรับการติดตั้งสื่อโฆษณา:

- การเลือกสถานที่: ทีมพัฒนาธุรกิจศึกษาทำเลที่มีศักยภาพที่ดึงดูดความสนใจและเข้าถึงกลุ่มเป้าหมาย โดยประเมินความเป็นไปได้ในการลงทุนและสำรวจพื้นที่ร่วมกับตัวแทนขาย เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของกิจการและเสริมสร้างภาพลักษณ์ของผลิตภัณฑ์และบริการ จากนั้นฝ่ายบริหารจะจัดทำและอนุมัติแผนการติดตั้งและกลยุทธ์การตลาด
- การเข้าพื้นที่: กิจการประสานงานกับเจ้าของสถานที่ทั้งภาครัฐและเอกชนเพื่อเข้าพื้นที่หรือเสนอพัฒนาโครงการ ค่าตอบแทน เช่น ค่าเช่าหรือการแบ่งปันรายได้จะถูกเจรจาตามกรณี กิจการจะทำสัญญาโดยตรงและตรวจสอบความเป็นไปได้และผลตอบแทนจากการลงทุนเพื่อให้เกิดประโยชน์ทางธุรกิจ
- การออกแบบและการก่อสร้าง: ทีมงานออกแบบและวิศวกรผู้เชี่ยวชาญเลือกวัสดุและผู้รับเหมา และยื่นขออนุญาตติดตั้งต่อหน่วยงานท้องถิ่น ทีมวิศวกรจะดูแลการก่อสร้างให้เป็นไปตามมาตรฐาน ควบคุมงบประมาณ และปฏิบัติตามกำหนดเวลา

สื่อโฆษณาภาพนิ่ง

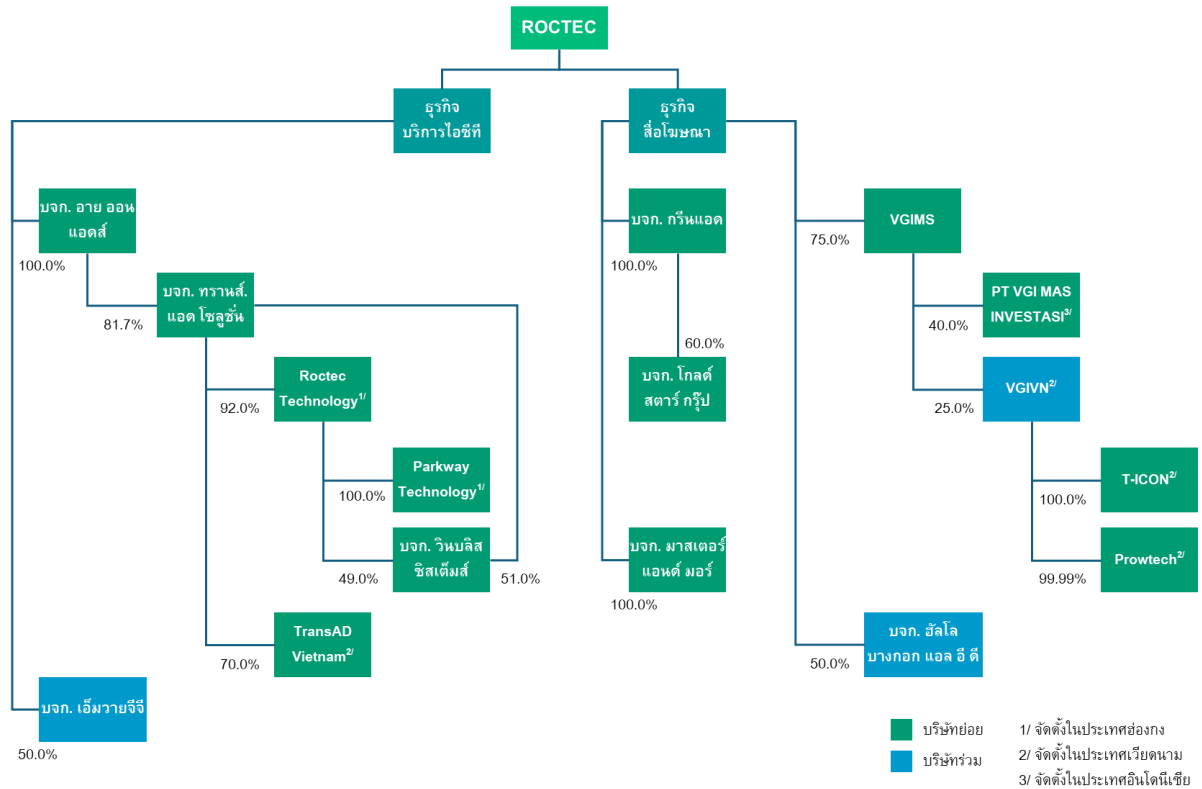
หลังจากโฆษณาสิ้นสุดลง กิจการจะจัดการผลิตหรือจัดซื้อโดยเลือกซัพพลายเออร์การพิมพ์จากรายชื่อที่ได้รับการอนุมัติตามคุณภาพ ราคา และมาตรฐานการจัดส่ง ส่วนวัสดุถูกเลือกตามระยะเวลาประกัน (3, 6 หรือ 12 เดือน) เพื่อช่วยลูกค้าวางแผนงบประมาณตามแผนการตลาดของตน กิจการมั่นใจว่าวัสดุมีคุณภาพสูงเหมาะสมกับแสงสว่างของแต่ละพื้นที่ ควบคุมการลงทุนให้เป็นที่พอใจของเจ้าของผลิตภัณฑ์และบริการ

สื่อโฆษณาดิจิทัล

หน่วยงานสื่อดิจิทัลของกิจการให้บริการออกแบบโฆษณา โดยร่วมมือกับเอเจนซีหรือเจ้าของผลิตภัณฑ์ ตั้งแต่การนำเสนอสตอรี่บอร์ดจนถึงรายละเอียดการผลิตสุดท้าย หลังจากแลกเปลี่ยนความคิดเห็นและสรุปรายละเอียดทั้งหมด กิจการจะผลิตกราฟิกเคลื่อนไหวเป็นภาพยนตร์โฆษณาพร้อมใช้งานเมื่อพร้อมแล้ว โฆษณาจะถูกอัปโหลดเข้าสู่ระบบและออกอากาศตามความต้องการของลูกค้า

1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มกิจการ

ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มกิจการ มีดังนี้



ตารางแสดงการถือหุ้นของกิจการในกลุ่มบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัท / ประเภทธุรกิจ	สถานะการลงทุน	ทุนชำระแล้ว	ชนิดของหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้นโดยกิจการ (ร้อยละ)
ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)				
1 บริษัท อาย ออน แอดส์ จำกัด (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย) ประเภทธุรกิจ: ลงทุนในธุรกิจอื่น	บริษัทย่อย	518,726,020 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 100.00
2 บริษัท ทรานส์.แอด โซลูชั่น จำกัด (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย) ประเภทธุรกิจ: ให้บริการด้านการออกแบบและติดตั้งระบบแสดงสื่อผสม (Multimedia Display System) เช่น จอ LED รวมถึงระบบควบคุมเนื้อหาและจัดการสื่อ พร้อมติดตั้งระบบเชื่อมต่อเพื่อส่งการและเก็บข้อมูลผ่านทางอินเทอร์เน็ต และระบบกล่องวงจรปิด อีกทั้งออกแบบและสร้างแอปพลิเคชันเพื่อแผนที่ในร่ม และระบบตัวส่งสัญญาณบลูทูธเพื่อการโฆษณา	บริษัทย่อย	224,176,400 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 81.65 ^{1/} (ถือหุ้นโดยบริษัท อาย ออน แอดส์ จำกัด) ส่วนที่เหลือถือหุ้นโดย (ก) นายเวย์ แชม แลม (กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารของกิจการ) ร้อยละ 6.42 และ (ข) บุคคลที่มีใบบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกิจการ ร้อยละ 11.93
3 บริษัท วินบลิส ซิสเต็มส์ จำกัด (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย) ประเภทธุรกิจ: ให้บริการด้านการบริหารจัดการปัญหาเกี่ยวกับการออกแบบและวางระบบ (System Integration) จำหน่ายและให้บริการบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานระบบ	บริษัทย่อย	2,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)	หุ้นสามัญ และ หุ้นบุริมสิทธิ	ร้อยละ 78.45 ^{1/} (หุ้นบุริมสิทธิถือโดยบริษัท ทรานส์.แอด โซลูชั่น จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 51 ของหุ้นสามัญ และหุ้นสามัญถือโดย Roctec Technology Limited ในสัดส่วนร้อยละ 49 ของหุ้นทั้งหมด)

บริษัท / ประเภทธุรกิจ	สถานะการ ลงทุน	ทุนชำระแล้ว	ชนิดของหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้นโดยกิจการ (ร้อยละ)
4 Roctec Technology Limited (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในฮ่องกง) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ให้บริการออกแบบและวางระบบ (System Integration) โดยจำหน่ายติดตั้งและให้บริการบำรุงรักษาเครื่องมืออุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานระบบ โดยมุ่งเน้นไปในด้านระบบควบคุมระบบเชื่อมต่อ และระบบแสดงผล ครอบคลุมหลายอุตสาหกรรม เช่น ระบบขนส่งมวลชน หน่วยงานราชการ สถานศึกษา และสถาบันการเงิน	บริษัทย่อย	1,995,525 ดอลลาร์ฮ่องกง (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 ดอลลาร์ฮ่องกง)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 75.12 ^{1/} (ถือหุ้นโดยบริษัท ทรานส์.แอดโซลูชั่น จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 92.00 ของ Roctec Technology Limited ส่วนที่เหลือร้อยละ 8.00 ถือหุ้นโดยบุคคลที่มีไขบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกิจการ)
5 Parkway Technology Limited (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในฮ่องกง) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (ปัจจุบัน ยังไม่มีการดำเนินงานธุรกิจ)	บริษัทย่อย	2 ดอลลาร์ฮ่องกง (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 ดอลลาร์ฮ่องกง)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 75.11 ^{1/} (ถือหุ้นโดย Roctec Technology Limited ในสัดส่วนร้อยละ 100.00)
6 TransAd Vietnam Joint Stock Company (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศเวียดนาม) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ให้บริการลีสซิ่ง นำเข้า และจัดจำหน่ายจอ LED และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงให้คำปรึกษาทางเทคนิค ติดตั้ง ซ่อมแซม รับประกัน ซ่อมบำรุง ระบบจอ LED และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง	บริษัทย่อย	69,600,000,000 ดอง (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 ดอง)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 57.16 ^{1/} (ถือหุ้นโดยบริษัท ทรานส์.แอดโซลูชั่น จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของ TransAd Vietnam Joint Stock Company ส่วนที่เหลือร้อยละ 30.00 ถือหุ้นโดยบุคคลที่มีไขบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกิจการ)
7 บริษัท เอ็มวายจี จำกัด (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ประกอบธุรกิจดิจิทัล คอนเทนต์-เกมออนไลน์	บริษัทรวม	200,000,000 บาท (ชำระแล้ว 100,000,000 บาท) (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 50.00 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 50.00 ถือหุ้นโดย บมจ. อีกริตราซิลกรุ๊ป
ธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising)				
8 บริษัท มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ จำกัด (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ประกอบธุรกิจให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อป้ายโฆษณาขนาดเล็ก	บริษัทย่อย	266,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 100.00
9 บริษัท กรีนแอด จำกัด (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ลงทุนในธุรกิจอื่น	บริษัทย่อย	244,191,300 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 100.00
10 บริษัท โกลด์ สตาร์ กรุ๊ป จำกัด (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ออกแบบ ผลิต และรับจ้างผลิตสื่อสิ่งพิมพ์ และ/หรือ สื่อโฆษณาทุกชนิด	บริษัทย่อย	50,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 60.00 ^{1/} (ถือหุ้นโดยบริษัท กรีนแอด จำกัด) ส่วนที่เหลือร้อยละ 40.00 ถือหุ้นโดยบุคคลที่มีไขบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกิจการ
11 บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย)	บริษัทรวม	100,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 50.00

บริษัท / ประเภทธุรกิจ	สถานะการ ลงทุน	ทุนชำระแล้ว	ชนิดของหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้นโดยกิจการ (ร้อยละ)
<u>ประเภทธุรกิจ:</u> ให้บริการโครงสร้างสื่อโฆษณา บิลบอร์ด (Static Billboard) และสื่อโฆษณา ประเภทดิจิทัล (Digital LED)				ส่วนที่เหลือร้อยละ 50.00 ถือหุ้นโดยบริษัท ริน ฮาเวสต์ อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด
12 VGI MACO (Singapore) Private Limited (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสิงคโปร์) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ลงทุนในบริษัทอื่น	บริษัทย่อย	474,002,385 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 ดอลลาร์สิงคโปร์)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 75.00 ส่วนที่เหลือร้อยละ 25.00 ถือหุ้นโดย VGI
13 PT VGI MAS INVESTASI (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศอินโดนีเซีย) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ลงทุนในธุรกิจสื่อโฆษณา และระบบบริการชำระเงินในประเทศอินโดนีเซีย	บริษัทร่วม	2,500,000,000 รูเปียห์ (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000,000 รูเปียห์)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 30.00 ^{1/} (ถือหุ้นโดย VGI MACO (Singapore) Private Limited ในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ของ PT VGI MAS INVESTASI ส่วนที่เหลือร้อยละ 60.00 ถือหุ้นโดยนิติบุคคลที่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับกิจการ)
14 VGI Vietnam Joint Stock Company (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศเวียดนาม) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ลงทุนในธุรกิจโฆษณาในประเทศเวียดนาม	บริษัทร่วม	553,000,000,000 ดอง (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 ดอง)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 18.75 ^{1/} (ถือหุ้นโดย VGI MACO (Singapore) Private Limited ในสัดส่วนร้อยละ 25.00 ของ VGI Vietnam Joint Stock Company ส่วนที่เหลือร้อยละ 75.00 ถือหุ้นโดยบุคคลที่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับกิจการ)
15 T-ICON Company Limited (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศเวียดนาม) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ประกอบธุรกิจให้บริการสื่อโฆษณา นอกบ้านในประเทศเวียดนาม	บริษัทร่วม	20,000,000,000 ดอง (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 ดอง)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 18.75 ^{1/} (ถือหุ้นโดย VGI Vietnam Joint Stock Company ในสัดส่วนร้อยละ 100.00)
16 Prowtech International Vina Joint Stock Company (บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศเวียดนาม) <u>ประเภทธุรกิจ:</u> ประกอบธุรกิจให้บริการสื่อโฆษณา นอกบ้านในประเทศเวียดนาม	บริษัทร่วม	213,000,000,000 ดอง (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10,000 ดอง)	หุ้นสามัญ	ร้อยละ 18.75 ^{1/} (ถือหุ้นโดย VGI Vietnam Joint Stock Company ในสัดส่วนร้อยละ 99.99)

หมายเหตุ: 1/ สัดส่วนการถือหุ้นของกิจการในแต่ละบริษัท ที่คำนวณจากการถือหุ้นโดยกิจการ บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

1.4 โครงสร้างรายได้ของกิจการ

โครงสร้างรายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2564/65 ^{1/}		ปี 2565/66 ^{1/}		ปี 2566/67 ^{1/}		ไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67		ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ										
รายได้จากธุรกิจบริการ ICT	1,812.27	83.38	2,197.60	83.72	2,166.38	82.53	518.85	82.95	657.96	87.14
- ธุรกิจงานระบบครบวงจร (Integrated Technology Solutions)	842.48	38.76	968.94	36.92	781.28	29.76	182.25	29.14	166.49	22.05
- ธุรกิจงานระบบคมนาคม ขนส่ง (Transportation Solutions)	304.94	14.03	475.36	18.11	734.51	27.98	126.19	20.17	256.62	33.99

โครงสร้างรายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2564/65 ^{1/}		ปี 2565/66 ^{1/}		ปี 2566/67 ^{1/}		ไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67		ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
- ธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ ดิจิทัล (Digital Display Solutions)	664.85	30.59	753.30	28.70	650.57	24.78	210.41	33.64	234.85	31.10
รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ^{2/}	323.06	14.86	397.54	15.15	439.06	16.73	101.40	16.21	95.56	12.66
รวมรายได้จากการขายและ บริการ	2,135.33	98.24	2,595.14	98.87	2,605.44	99.26	620.25	99.16	753.52	99.79
รายได้อื่น ^{3/}	38.28	1.76	29.64	1.13	19.49	0.74	5.24	0.84	1.55	0.21
รายได้รวม	2,173.61	100.00	2,624.78	100.00	2,624.93	100.00	625.49	100.00	755.07	100.00

หมายเหตุ:

- 1/ รอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี
- 2/ มาจากสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (ภายในประเทศ) ส่วนสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนาม บันทึกบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย
- 3/ รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน, กำไรจากจำหน่ายทรัพย์สิน, กำไรจากการขายเงินลงทุน - การวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL), รายได้อื่น-ค่าบริการ, รายได้อื่น-โอนกลับหนี้สิน, รายได้อื่น-ลูกหนี้เคลมประกันภัย, รายได้อื่น-โอนกลับค่าเผื่อทรัพย์สิน, และอื่น ๆ

1.5 โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

1.5.1 หนี้สามัญ

รายชื่อผู้ถือหุ้นก่อนการทำค่าเสนอซื้อ

รายชื่อผู้ถือหุ้นสามัญสูงสุด 10 รายแรก ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567 อ้างอิงจากรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นของกิจการ

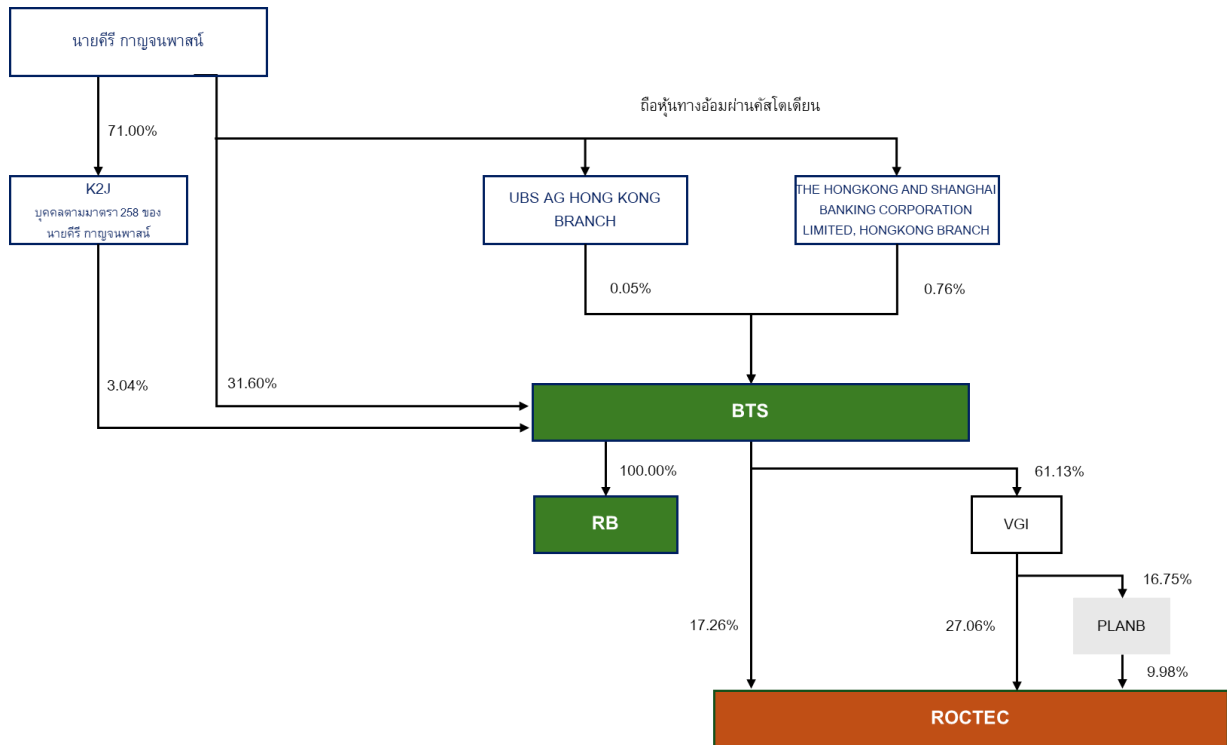
ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นสามัญ	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนหุ้นที่จำหน่าย ได้แล้วทั้งหมดของ กิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียง ทั้งหมดของ กิจการ
1	บริษัท วิจิโธ จำกัด (มหาชน) ^{1/} (บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำ ค่าเสนอซื้อ ราย BTS)	2,196,934,494	27.06	27.06
2	ผู้ทำค่าเสนอซื้อ ^{2/}	1,401,451,639	17.26	17.26
	- บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัด	1,160,000,000	14.29	14.29
	- บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	241,451,639	2.97	2.97
3	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) ^{3/}	1,398,000,000	17.22	17.22
	- บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	810,000,000	9.98	9.98
	- ถือหุ้นผ่านบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	588,000,000	7.24	7.24
4	นายเนเรศ งามอภิชน	858,000,000	10.57	10.57
5	นายสารัชต์ รัตนาวะดี	397,117,000	4.89	4.89
6	นายวันชัย โอภาสเอี่ยมขจร	115,000,000	1.42	1.42
7	นายเกียรติ ศรีจอมขวัญ	95,646,725	1.18	1.18
8	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด (โดยไม่รวมหุ้นของ PLANB)	52,294,042	0.65	0.65
9	นายสุภาพ วงษ์จินดา	47,438,200	0.58	0.58
10	นายเดนนัย หุดะจุชะ	46,499,900	0.57	0.57
รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก		6,608,382,000	81.40	81.40
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		1,509,594,177	18.60	18.60
รวมทั้งสิ้น		8,117,976,177	100.00	100.00

ที่มา: ข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (XD) ของกิจการ ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2567 จากบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

หมายเหตุ:

- 1/ บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (VGI) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจจัดจำหน่าย โดย VGI (บุคคลตามมาตรา 258 ของ BTS) เป็นบริษัทย่อยของผู้ทำค่าเสนอซื้อ (BTS) ซึ่ง BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 61.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ VGI (*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน www.vgi.co.th และ www.set.or.th*)
- 2/ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) (หนึ่งในผู้ทำค่าเสนอซื้อ) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบธุรกิจหลากหลายอุตสาหกรรม โดยมุ่งเน้นการใช้ประโยชน์จากการเข้าถึงข้อมูลเครือข่ายระบบขนส่งมวลชนและสื่อโฆษณารวมทั้งการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทต่างๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าทางธุรกิจแก่กลุ่มบริษัทและพันธมิตรผ่านการดำเนินธุรกิจ 3 แพลตฟอร์ม ได้แก่ MOVE MIX และ MATCH (*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) และ www.set.or.th*) โดยสรุป BTS ถือหุ้นในกิจการแบ่งเป็น (1) ถือหุ้นโดยตรงจำนวน 241,451,639 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.97 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และ (2) ถือหุ้นผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เมธา จำกัด จำนวน 1,160,000,000 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 14.29 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ นอกจากนี้ BTS ยังถือหุ้นในกิจการผ่าน VGI ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของ BTS จำนวน 2,196,934,494 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ

โครงสร้างการถือหุ้นตามมาตรา 258 ของ BTS และ RB



ที่มา: แบบ 247-4

- 3/ บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) PLANB เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบธุรกิจให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย ประกอบด้วย สื่อโฆษณาบนระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาภาพนิ่งกลางแจ้ง สื่อโฆษณาดิจิทัลกลางแจ้ง สื่อโฆษณาภายในสนามบิน สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า สื่อโฆษณาออนไลน์ โดย VGI เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 16.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ PLANB (*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน www.planbmedia.co.th และ www.set.or.th*)

PLANB ถือหุ้นในกิจการแบ่งเป็น (1) ถือหุ้นโดยตรงจำนวน 810,000,000 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 9.98 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และ (2) ถือใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงโดยผ่านบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด จำนวน 588,000,000 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 7.24 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

โครงสร้างผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะเป็นภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อ ในกรณีที่มีผู้แสดงเจตนาขาย หลักทรัพย์ของกิจการทั้งหมด

กรณีที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของกิจการทุกราย ขายหุ้นให้กับผู้ทำข้อเสนอซื้อ โครงสร้างการถือหุ้นจะเป็นดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น ^{1/}	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ แล้วทั้งหมดของกิจการ ^{1/}	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียง ทั้งหมดของกิจการ ^{1/}
ผู้ทำข้อเสนอซื้อ ประกอบด้วย 1. บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) โดย บลจ. เมธา จำกัด และ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) 2. บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (RB)	8,117,976,177	100.00	100.00
รวมทั้งสิ้น	8,117,976,177	100.00	100.00

หมายเหตุ:

1/ BTS และ RB รับรองว่า สัดส่วนในการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงในกิจการภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อจะไม่ขัดต่อกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

1.5.2 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ครั้งที่ 3 (ROCTEC-W3)

รายชื่อผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสูงสุด 10 รายแรก ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567 อ้างอิงจากรายชื่อใน
ทะเบียนผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิล่าสุดของกิจการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W3	จำนวนหน่วย ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิ ^{1/}	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวน หน่วยของ ROCTEC-W3 ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิ
1	นายวันชัย โอภาสเอี่ยมขจร	143,000,000	10.57
2	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ผู้ทำข้อเสนอซื้อ)	90,432,000	6.68
3	นายธราโรจน์ พันธุลาภ	53,000,000	3.92
4	นายสมศักดิ์ ศรีสุทัศน์กุล	51,388,625	3.80
5	นายดลยวิทย์ เสถียรธรรมณี	36,230,201	2.68
6	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	30,253,032	2.24
7	นายศุภเดช บุญสรรค์สร้าง	29,400,000	2.17
8	นางสาวเอมอร เกียรติมานะโรจน์	23,000,000	1.70
9	นายอาณกร สิตาลศรีศรี	22,100,500	1.63
10	นายอานนท์ สุขรังสีเสรี	19,900,000	1.47
รวมผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W3 จำนวน 10 รายแรก		498,704,358	36.86
ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W3 รายอื่น		854,266,082	63.14
รวมทั้งสิ้น		1,352,970,440	100.00

ที่มา: ข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W3 (XO) ณ วันที่ 2 กรกฎาคม 2567 จากบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์
(ประเทศไทย) จำกัด และแบบรายงานผลการใช้สิทธิของ ROCTEC-W3 (ครั้งที่ 4) (แบบ 53-5)

ทั้งนี้ เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W3 มีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของกิจการเท่ากับหุ้นละ
1.545 บาท สูงกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการตามค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในครั้งนี้ซึ่ง
เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท รวมทั้งผู้ทำข้อเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ไม่ได้มีการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิ
ในช่วง 90 วันก่อนวันที่ยื่นค่าเสนอซื้อครั้งนี้ ดังนั้น ตามข้อ 7 (2) ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ผู้ทำข้อเสนอซื้อจึงได้รับ
ยกเว้นไม่มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ

1.5.3 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ครั้งที่ 5 (ROCTEC-W5)

รายชื่อผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสูงสุด 10 รายแรก ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567 อ้างอิงจากรายชื่อในทะเบียนผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิล่าสุดของกิจการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5	จำนวนหน่วยที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิ ^{1/}	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหน่วยของ ROCTEC-W5 ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิ
1	บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน)	549,233,623	27.06
2	นายนเรศ งามอภิชน	213,250,000	10.51
3	นายวันชัย โอบาสเหลี่ยมขจร	140,000,000	6.90
4	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	119,254,400	5.87
5	นายอาณนกร สิตาลรัศมี	100,077,825	4.93
6	นายวราวุฒิ รักษา	64,975,000	3.20
7	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	57,005,518	2.81
8	นางสาวณัฐชยา วิเศษบัณฑิตกุล	49,527,400	2.44
9	นายกมลฤฎ จรุงวโรดม	46,250,000	2.28
10	นายสุภาพ วงษ์จินดา	35,877,000	1.77
รวมผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 จำนวน 10 รายแรก		1,375,450,766	67.77
ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 รายอื่น		654,022,580	32.23
รวมทั้งสิ้น		2,029,473,346	100.00

ที่มา: ข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 (XO) ณ วันที่ 2 กรกฎาคม 2567 จากบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และแบบรายงานผลการใช้สิทธิของ ROCTEC-W5 (ครั้งที่ 2) (แบบ 53-5)

ทั้งนี้ เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 มีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของกิจการเท่ากับหุ้นละ 1.50 บาท สูงกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการตามค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในครั้งนี้อย่างเท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท รวมทั้งผู้ทำค่าเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ไม่ได้มีการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิในช่วง 90 วันก่อนวันที่ยื่นค่าเสนอซื้อ ดังนั้น ตามข้อ 7 (2) ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ผู้ทำค่าเสนอซื้อจึงได้รับยกเว้นไม่มีหน้าที่ต้องทำค่าเสนอซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ

1.6 รายชื่อคณะกรรมการ**รายชื่อคณะกรรมการของกิจการก่อนการทำค่าเสนอซื้อ มีดังนี้**

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายชัยวัฒน์ อัศวินทรางกูร	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการบริษัท, กรรมการตรวจสอบ, และประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
2.	นางศุภรานันท์ ดันวิรัช	กรรมการบริษัท, รองประธานกรรมการบริหาร, และกรรมการบรรษัทภิบาล
3.	นายเวย์ แชม แลม	กรรมการบริษัท, กรรมการบริหาร, ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง, และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer)
4.	นายสรรรต สัตตบุศย์	กรรมการบริษัท
5.	นายวราวุธ นาดประดิษฐ์ ^{1/}	กรรมการบริษัท
6.	นายชลัช ชินธรรมมิตร	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ, กรรมการสรรหาพิจารณาและค่าตอบแทน, และกรรมการบรรษัทภิบาล
7.	นายดนัย ตั้งศรีวิริยะกุล	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ, กรรมการสรรหาพิจารณาและค่าตอบแทน, และกรรมการบรรษัทภิบาล

ที่มา: www.set.or.th และ www.roctecglobal.co.th

หมายเหตุ: 1/ นายวราวุธ นาถประดิษฐ์ เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการ โดยมาจากสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ทำค่าเสนอซื้อ) ในกิจการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อแทนกิจการ คือ นายวราวุธ นาถประดิษฐ์, นางศุภรานันท์ ดันวิรัช และนาย เว่ย แซ่ม แลม กรรมการสองในสามคนนี้ ลงนามร่วมกัน และประทับตราสำคัญของกิจการ

รายชื่อคณะกรรมการของกิจการที่คาดว่าจะเป็นภายหลังจากการทำค่าเสนอซื้อ

ภายหลังจากการทำค่าเสนอซื้อ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะพิจารณาให้จำนวนกรรมการสะท้อนสัดส่วนการถือหุ้นโดยจะคำนึงถึงการดำเนินธุรกิจของกิจการให้มีความต่อเนื่องด้วย อย่างไรก็ตาม หากกิจการจะแต่งตั้งกรรมการใหม่เพิ่มเติม หรือแทนกรรมการท่านเดิมที่ลาออก หมดวาระ หรือเนื่องจากเหตุอื่นใด ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการให้มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการดังกล่าวตามรอบระยะเวลา หรือความเหมาะสม และดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงนโยบายของกิจการ ข้อบังคับกิจการ และการขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ

รายชื่อผู้บริหารระดับสูง

ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567 รายชื่อผู้บริหารระดับสูงของกิจการ มีดังนี้

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายเว่ย แซ่ม แลม	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer: CEO)
2.	นางสาวธมนวรรณ นรินทวานิช	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารการเงิน (Chief Financial Officer: CFO) และผู้รับผิดชอบสูงสุดทางสายงานบัญชีและการเงิน / เลขานุการบริษัท
3.	นางสาวรจนา ตระกูลคูศรี	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารพัฒนาธุรกิจ (Chief Business Development Officer: CBO)
4.	นางอุไรวรรณ บุญรัตพันธ์	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารบุคลากร (Chief People Officer: CPO)
5.	นายชัชชัย ปฏิโภคสุทธิ	ผู้อำนวยการโครงการ
6.	นายกริณย์พล สิทธิวิฑูรย์	ผู้อำนวยการโครงการ
7.	นางสาวชลลดา ชะนิม	ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีการเงิน (1)
8.	นายเกรียงไกร ศรีคำ	ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีการเงิน (2) ผู้ควบคุมดูแลการทำบัญชี
9.	นางสาวอัญชลี ดิษฐลาดาบ	ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายตรวจสอบภายใน

หมายเหตุ: ผู้บริหารลำดับ 1 – 9 คือ ผู้บริหารตามนิยามของสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งหมายถึง ผู้จัดการหรือผู้ดำรงตำแหน่งระดับผู้บริหารที่รายงานต่อจากผู้จัดการลงมา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่าผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารรายที่สี่ทุกราย และผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารในสายงานบัญชีหรือการเงินที่เป็นระดับผู้จัดการฝ่ายขึ้นไปหรือเทียบเท่า

1.7 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

งบแสดงฐานะการเงิน

งบการเงินรวม	งบปี 2564/2565		งบปี 2565/2566		งบปี 2566/2567		งบไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68	
	งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 65 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 66 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 67 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 30 มี.ย. 67 (งบสอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,210.06	18.83	1,364.54	36.17	1,824.63	26.09	1,792.75	25.25
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – สหกิจ	257.07	4.00	365.37	61.47	357.09	5.11	517.62	7.29
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ	-	-	-	-	11.76	0.17	-	-

งบการเงินรวม	งบปี 2564/2565		งบปี 2565/2566		งบปี 2566/2567		งบไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68	
	งวดสิ้นสุด		งวดสิ้นสุด		งวดสิ้นสุด		งวดสิ้นสุด	
	31 มี.ค. 65 (งบตรวจสอบ)		31 มี.ค. 66 (งบตรวจสอบ)		31 มี.ค. 67 (งบตรวจสอบ)		30 มี.ย. 67 (งบสอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับ - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	8.62	0.13	17.28	0.25	13.47	0.19
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	315.54	4.91	356.41	5.54	599.01	8.57	22.43	0.32
งานระหว่างทำ	-	-	-	-	-	-	700.26	9.86
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	-	-	-	-	-	-	95.94	1.35
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	-	-	-	-	-	-	5.68	0.08
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น - เงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 3 เดือน	8.34	0.13	58.32	0.91	25.77	0.37	25.38	0.36
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	191.79	2.99	178.60	2.78	221.09	3.16	68.30	0.96
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,982.80	30.86	2,331.86	36.26	3,056.63	43.71	3,241.83	45.66
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้ - ไม่หมุนเวียน	59.07	0.92	17.94	0.28	19.50	0.28	8.59	0.12
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ	190.23	2.96	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า ที่บันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย - สุทธิ	2,408.30	37.49	2,456.24	38.19	2,474.15	35.38	2,434.92	34.29
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับ - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	6.42	0.10	28.10	0.44	8.36	0.12	4.90	0.07
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	35.32	0.55	62.35	0.97	53.93	0.77	51.82	0.73
อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	442.29	6.88	378.51	5.89	331.09	4.73	309.44	4.36
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	487.29	7.58	396.48	6.17	360.59	5.16	344.09	4.85
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	426.76	6.64	401.34	6.24	381.09	5.45	379.34	5.34
ค่าความนิยม - สุทธิ	213.79	3.33	215.22	3.35	223.47	3.20	225.02	3.17
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	81.89	1.27	51.90	0.81	41.71	0.60	40.14	0.57
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน	-	-	-	-	-	-	21.53	0.30
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	90.50	1.41	91.09	1.42	41.98	0.60	38.93	0.55
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,441.86	69.14	4,099.17	63.74	3,935.87	56.29	3,858.71	54.34
รวมสินทรัพย์	6,424.66	100.00	6,431.03	100.00	6,992.50	100.00	7,100.54	100.00
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	195.00	3.04	190.00	2.95	185.00	2.65	185.00	2.61
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	905.69	14.10	1,034.11	16.08	1,231.52	17.61	1,348.91	19.00
ส่วนของหนี้สินระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	32.94	0.51	-	-	-	-	-	-
หนี้สินที่เกิดจากสัญญาและค่าเช่ารับล่วงหน้า - หมุนเวียน	300.49	4.68	274.19	4.26	407.37	5.83	349.25	4.92
หนี้สินตามสัญญาเช่า - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	73.52	1.14	65.69	1.02	64.86	0.93	63.85	0.90
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	-	-	51.59	0.80	54.14	0.77	29.96	0.42
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	9.20	0.14	36.80	0.57	52.15	0.75	40.00	0.56
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	49.30	0.77	29.50	0.46	23.46	0.34	13.79	0.19
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,566.14	24.38	1,681.88	26.15	2,018.50	28.87	2,050.76	28.88
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินระยะยาว - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	49.42	0.77	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	395.90	6.16	350.96	5.46	308.35	4.41	294.31	4.14
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน - ไม่หมุนเวียน	34.63	0.54	38.83	0.60	37.85	0.54	39.11	0.55
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	81.67	1.27	77.91	1.21	74.22	1.06	72.52	1.02
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	31.39	0.49	11.06	0.17	7.65	0.11	6.66	0.09
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	593.01	9.23	478.76	7.44	428.07	6.12	412.60	5.81
รวมหนี้สิน	2,159.15	33.61	2,160.64	33.60	2,446.57	34.99	2,463.36	34.69
ส่วนของผู้ถือหุ้น								

งบการเงินรวม	งบปี 2564/2565 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 65 (งบตรวจสอบ)		งบปี 2565/2566 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 66 (งบตรวจสอบ)		งบปี 2566/2567 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 67 (งบตรวจสอบ)		งบไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 งวดสิ้นสุด 30 มี.ย. 67 (งบสอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
	ทุนจดทะเบียน	981.49	15.28	1,189.82	18.50	1,189.82	17.02	1,189.82
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	811.80	12.64	811.80	12.62	811.80	11.61	811.80	11.43
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น	4,334.78	67.47	4,334.78	67.40	3,127.76	44.73	3,127.76	44.05
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	9.39	0.13
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(1,234.83)	(19.22)	(1,100.61)	(17.11)	339.07	4.85	413.50	5.82
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	57.50	0.89	57.50	0.89	11.32	0.16	11.32	0.16
กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	(1,292.33)	(20.12)	(1,158.10)	(18.01)	327.75	4.69	402.18	5.66
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	11.59	0.18	(182.13)	(2.83)	(158.34)	(2.26)	(172.30)	(2.43)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	3,923.34	61.07	3,863.84	60.08	4,120.29	58.92	4,190.15	59.01
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	342.17	5.33	406.55	6.32	425.64	6.09	447.03	6.30
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,265.51	66.39	4,270.39	66.40	4,545.93	65.01	4,637.18	65.31
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,424.66	100.00	6,431.03	100.00	6,992.50	100.00	7,100.54	100.00

งบกำไรขาดทุนแบบเบ็ดเสร็จ

งบการเงินรวม	งบปี 2564/2565 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 65 (งบตรวจสอบ)		งบปี 2565/2566 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 66 (งบตรวจสอบ)		งบปี 2566/2567 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 67 (งบตรวจสอบ)		งบไตรมาส 1 ปี 2566/67 งวดสิ้นสุด 30 มี.ย. 67 (งบสอบทาน)		งบไตรมาส 1 ปี 2567/68 งวดสิ้นสุด 30 มี.ย. 67 (งบสอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
	รายได้									
รายได้จากการให้บริการและการขาย	532.71	24.51	949.29	36.17	1,112.64	42.39	163.17	26.09	196.08	26.97
รายได้จากการให้บริการรับเหมาดัดตั้งงานระบบ	1,364.63	62.78	1,613.43	61.47	1,434.96	54.67	390.05	62.36	480.50	63.64
รายได้ภายใต้สัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณา	238.00	10.95	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้ค่าเช่า	-	-	32.42	1.24	57.84	2.20	67.03	10.71	76.94	10.19
รายได้อื่น	38.28	1.76	29.64	1.13	19.49	0.74	5.24	0.84	1.55	0.21
รวมรายได้	2,173.62	100.00	2,624.78	100.00	2,624.93	100.00	625.49	100.00	755.07	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนการให้บริการและการขาย	544.08	25.03	654.06	24.92	781.34	29.77	143.09	22.88	174.47	23.11
ต้นทุนการให้บริการรับเหมาดัดตั้งงานระบบ	1,119.52	51.50	1,274.65	48.56	1,095.12	41.72	311.28	49.76	378.28	50.10
ค่าใช้จ่ายในการขาย	93.22	4.29	114.55	4.36	112.87	4.30	26.08	4.17	28.21	3.74
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	289.97	13.34	335.07	12.77	347.96	13.26	73.06	11.68	83.38	11.04
ขาดทุนจากการต่อค้าสินทรัพย์ทางการเงิน (โอนกลับ)	26.76	1.23	7.94	0.30	(7.52)	(0.29)	-	-	-	-
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	2,073.54	95.40	2,386.27	90.91	2,329.78	88.76	553.51	88.49	664.34	87.98
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	100.08	4.60	238.51	9.09	295.15	11.24	71.98	11.51	90.73	12.02
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(2.68)	(0.12)	37.74	1.44	66.69	2.54	15.15	2.42	13.75	1.82
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(19.67)	(0.90)	12.24	0.47	13.03	0.50	(5.46)	(0.87)	4.68	0.62
รายได้ทางการเงิน	3.25	0.15	16.52	0.63	36.21	1.38	7.72	1.23	13.99	1.85
ต้นทุนทางการเงิน	(53.99)	(2.48)	(30.16)	(1.15)	(27.78)	(1.06)	(6.52)	(1.04)	(8.14)	(1.08)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	26.98	1.24	274.85	10.47	383.30	14.60	82.87	13.25	115.01	15.23
ภาษีเงินได้	(35.04)	(1.61)	(81.67)	(3.11)	(79.35)	(3.02)	(24.77)	(3.96)	(19.00)	(2.52)

งบการเงินรวม	งบปี 2564/2565		งบปี 2565/2566		งบปี 2566/2567		งบไตรมาส 1 ปี 2566/67		งบไตรมาส 1 ปี 2567/68	
	งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 65 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 66 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 67 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 30 มี.ย. 67 (งบสอบทาน)		งวดสิ้นสุด 30 มี.ย. 67 (งบสอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(8.06)	(0.37)	193.18	7.36	303.95	11.58	58.10	9.29	96.01	12.72
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	55.88	2.57	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับปี	47.82	2.20	193.18	7.36	303.95	11.58	58.10	9.29	96.01	12.72

หมายเหตุ: งบการเงินของกิจการสามารถดูรายละเอียดได้ที่ เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) หรือเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

งบกระแสเงินสด

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2564/2565		งบปี 2565/2566		งบปี 2566/2567		งบไตรมาส 1 ปี 2567/68	
	งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 65 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 66 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 67 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 30 มี.ย. 67 (งบสอบทาน)	
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(39.68)		484.30		624.47		(94.00)	
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(152.05)		(143.77)		(10.14)		84.19	
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	174.30		(189.17)		(162.88)		(23.51)	
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน	(20.41)		3.12		8.64		1.44	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(37.84)		154.48		460.09		(31.88)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	1,247.90		1,210.06		1,364.54		1,824.63	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	1,210.06		1,364.54		1,824.63		1,792.75	

อัตราส่วนทางการเงิน

งบการเงินรวม	งบปี 2564/2565		งบปี 2565/2566		งบปี 2566/2567		งบไตรมาส 1 ปี 2567/68	
	งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 65 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 66 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 67 (งบตรวจสอบ)		งวดสิ้นสุด 30 มี.ย. 67 (งบสอบทาน)	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)								
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.27		1.39		1.51		1.58	
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.06		1.17		1.22		1.23	
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.37		8.79		7.19		5.12	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	50		42		51		71	
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.28		5.74		3.93		3.52	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	59		64		93		104	
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	1.59		2.02		1.65		1.64	
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	229		181		220		223	
Cash Cycle (วัน)	(120)		(75)		(76)		(48)	
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)								
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	26.48		25.7		28.00		26.65	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	23.97		20.2		24.20		22.97	
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	(0.80)		5.10		8.90		9.90	
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (ร้อยละ)	(0.40)		2.03		2.11		(1.04)	
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(0.32)		7.5		11.70		12.74	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	1.00		3.4		5.80		6.50	

งบการเงินรวม	งบปี 2564/2565 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 65 (งบตรวจสอบ)	งบปี 2565/2566 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 66 (งบตรวจสอบ)	งบปี 2565/2566 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 67 (งบตรวจสอบ)	งบไตรมาส 1 ปี 2567/68 งวดสิ้นสุด 30 มี.ย. 67 (งบสอบทาน)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	1.20	5.00	6.70	7.10
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	15.90	74.30	126.10	145.90
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.32	0.40	0.39	0.40
อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Financial Leverage Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.51	0.51	0.55	0.53
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.07	0.05	0.05	0.05
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.50	10.11	14.81	15.13
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	(0.02)	1.20	2.45	(5.39)
อัตราการจ่ายเงินปันผล ^{1/} (ร้อยละ)	-	-	50.00 ^{2/}	-

หมายเหตุ: 1/ คณะกรรมการบริษัทมีนโยบายที่จะพิจารณาเสนอจ่ายเงินปันผลประจำปี ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินงานในอนาคตเป็นสำคัญ
2/ ร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิหลังจากการจัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย และหักขาดทุนสะสม เป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล

1.8 การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ROCTEC มุ่งมั่นที่จะใช้ประโยชน์จากทิศทางของธุรกิจดิจิทัลที่เติบโตอย่างรวดเร็ว และวิวัฒนาการของเทคโนโลยีโดยให้ความสำคัญกับการบริการแบบบริการครบที่จุดเดียว (One-Stop-Service)

1.8.1 ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

ปี 2566/67

กิจการมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในปีงบประมาณ 2566/67 ด้วยกำไรสุทธิสูงถึง 233 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 74.2 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตครั้งนี้มาจากอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ที่ดีขึ้นในธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) อีกทั้งรายได้จากธุรกิจโฆษณาที่เติบโตคิดเป็นร้อยละ 16.8 นอกจากนี้ กิจการยังบันทึกกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจาก Hello LED และจาก VGI Vietnam ซึ่งฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง และมีรายได้ทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการนำเงินสดสำรองมาใช้ประโยชน์

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 กิจการมีรายได้จากการดำเนินงานเท่ากับ 754 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญของธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่ง แม้รายได้จากธุรกิจโฆษณาจะลดลงตามฤดูกาล ส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เพิ่มขึ้นเป็น 201 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมาจากรายการที่ไม่ได้เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงานหลักยังคงเท่าเดิม ในขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสะท้อนถึงความสำเร็จของการบริหารงานที่แข็งแกร่งและความสามารถในการวิจัยและพัฒนาจากภายในกิจการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและการรักษาลูกค้า

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2567/68	ไตรมาส 1 ปี 2566/67	YoY (ล้านบาท)	YoY (%)	ไตรมาส 4 ปี 2566/67	QoQ (ล้านบาท)	QoQ (%)
รายได้จากการให้บริการและการขาย	754	620	133	21.5%	612	141	23.0%
ต้นทุนการให้บริการและการขาย	(553)	(454)	(98)	21.7%	(420)	(133)	31.6%
กำไรขั้นต้น (Gross Profit)	201	166	35	21.0%	193	8	4.3%
ธุรกิจบริการไอซีที	163	127	36	27.9%	146	17	11.7%
ธุรกิจสื่อโฆษณา	38	39	(1)	(1.4)%	47	(9)	(18.8)%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(112)	(99)	(12)	12.5%	(118)	7	(5.7)%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน กิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	18	10	9	90.1%	15	3	22.0%
กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทก่อน หักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย (EBITDA)	173	144	29	20.3%	161	12	7.3%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ (EBIT)	123	89	34	37.8%	107	16	15.2%
รายได้ทางการเงิน	14	8	6	81.2%	10	4	41.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(8)	(7)	(2)	24.9%	(7)	(1)	9.2%
ภาษีเงินได้	(19)	(25)	6	(23.3)%	(19)	(0)	2.0%
กำไรสุทธิ: ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (Net Profit)	74	42	32	75.9%	66	8	12.5%

• รายได้

ปี 2566/67

ในปี 2566/2567 กิจการบันทึกรายได้จากการให้บริการและการขายจำนวน 2,605 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยรายละเอียดการเติบโตของรายได้ตามประเภทธุรกิจ มีดังนี้:

(1) รายได้จากธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) เท่ากับ 2,166 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.1 ของรายได้ทั้งหมด ลดลง 32 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา แม้จะมีการเติบโตที่โดดเด่นจากกลุ่มบริษัท Trans.Ad จำนวน 271 ล้านบาท โดยเฉพาะในส่วนของบริการด้านการขนส่ง จากโครงการรถไฟฟ้าในฮ่องกง แต่การเติบโตนี้ถูกชะลอด้วยรายได้ที่ลดลงของธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล เนื่องจากงบประมาณโฆษณาของลูกค้าที่ลดลง

(2) รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาเท่ากับ 439 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.8 ของรายได้ทั้งหมด เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 โดยปัจจัยหลักมาจากการขยายฐานลูกค้าของธุรกิจในกลุ่มการพิมพ์ของบริษัท Gold Star Group

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 กิจการมีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 754 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเติบโตนี้เกิดจากรายได้ของธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งกิจการมีรายได้ 658 ล้านบาท จากการดำเนินงานธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่งทางรางในฮ่องกง และจอแสดงผลดิจิทัลในประเทศไทยอีกหลายโครงการ ในขณะที่ธุรกิจสื่อโฆษณามีรายได้ลดลงอยู่ที่ 96 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 5.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเดียวกัน เนื่องจากการชะลอตัวในธุรกิจการสิ่งพิมพ์ ซึ่งเป็นผลจากฤดูกาล

- **ต้นทุนการให้บริการและการขาย**

ปี 2566/67

ในปี 2566/2567 ต้นทุนการให้บริการและการขายของกิจการเท่ากับ 1,877 ล้านบาท ลดลง 52 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.7 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากค่าใช้จ่ายลดลงในอัตราที่เร็วกว่ารายได้ ส่งผลให้กิจการสามารถทำกำไรขั้นต้นได้เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับร้อยละ 26 ในปีที่ผ่านมา ซึ่งสะท้อนถึงความสำเร็จของกิจการในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและการบริหารต้นทุนภายในธุรกิจบริการไอซีที นอกจากนี้ กิจการได้พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่สามารถนำไปประยุกต์ใช้กับโครงการอื่นๆ โดยกลยุทธ์นี้จะช่วยให้กิจการสามารถทำกำไรได้สูงขึ้น โดยเฉพาะในโครงการที่เกี่ยวข้องกับงานคมนาคม และโครงการ "Smart Solutions"

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ต้นทุนการให้บริการและการขายเพิ่มเป็น 553 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อันสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ โดยที่กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 201 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.0 ซึ่งเน้นย้ำถึงความสำเร็จของกิจการในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและการจัดการต้นทุนในธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ดังนั้น กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 26.6 ในไตรมาสนี้

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร และกำไรสุทธิ**

ปี 2566/67

ในปี 2566/2567 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร (SG&A) ต่อรายได้อยู่ที่ร้อยละ 17.4 ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เดิมกิจการบันทึกกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมทุนและบริษัทในเครือจำนวน 80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.5 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของป้ายโฆษณาแบบคงที่ (Static) และจอ LED ดิจิทัลจากบริษัทในเครือ (Hello LED)

สรุปผลการดำเนินงานกิจการบันทึกกำไรสุทธิ 233 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 74.2 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ร้อยละ 8.9 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.2 ในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุจากเหตุผลข้างต้นที่กล่าวมา

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 รายการที่ไม่ได้เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงานหลักของบริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้อยู่ที่ร้อยละ 14.8 ซึ่งสอดคล้องกับไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ กิจการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน บริษัทร่วมและการร่วมค่าเป็นจำนวน 18 ล้านบาท เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ Hello LED และ VGI Vietnam ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของกิจการโดยได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการใช้จ่ายในการโฆษณาที่เพิ่มขึ้น

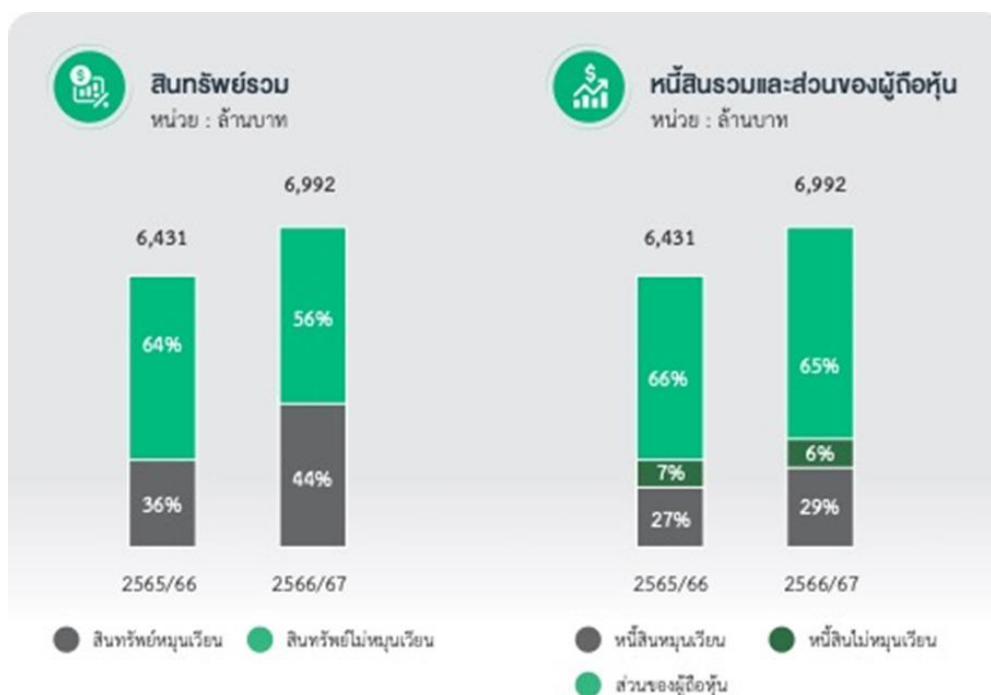
โดยสรุป กิจการบันทึกกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของกิจการ) จำนวน 74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 9.9 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุจากเหตุผลข้างต้นที่กล่าวมา

1.8.2 ฐานะทางการเงิน

• สินทรัพย์

ปี 2566/67

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 กิจการมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 6,992 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 561 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 เมื่อเทียบกับสิ้นปี ช่วงเดียวกันของปีก่อน (สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566) โดยมีสาเหตุมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 725 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.1 มาอยู่ที่ 3,057 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นการเติบโตจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น 460 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นจากงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการ เนื่องจากการปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากบริษัท Trans.Ad Group เป็นจำนวน 254 ล้านบาท



ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 163 ล้านบาท มาอยู่ที่ 3,936 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายและค่าตัดย่อค่า (Depreciation & Amortization) ของอาคารและอุปกรณ์ (PP&E) และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ทำให้มูลค่าของทั้งสองรายการลดลง 104 ล้านบาท นอกจากนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวที่ให้แก่บริษัท ในเครือลดลงจำนวน 20 ล้านบาท เนื่องจากการจัดประเภทใหม่ให้เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 (วันที่ 30 มิถุนายน 2567) กิจการมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 7,101 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 จากงวดก่อนหน้าสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 6.1 หรือเพิ่มขึ้นเป็น 3,242 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่นๆ รวมถึงงานที่ยังไม่เสร็จสิ้นจำนวน 280 ล้านบาท ที่มาจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจ ICT Solutions ในทางกลับกัน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 77 ล้านบาท เป็น 3,859 ล้านบาท สาเหตุมาจากการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า ที่เกิดจากการได้รับเงินปันผล แต่ก็หักกลับด้วยส่วนแบ่งกำไร จึงส่งผลให้ลดลง 36 ล้านบาท และการลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 22 ล้านบาท

- **หนี้สิน**

ปี 2566/67

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 กิจการมีภาระผูกพันรวมทั้งสิ้น 2,446 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 286 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและอื่นๆ ภายในหมวดหมู่ของหนี้สินหมุนเวียน ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนขยายตัว 337 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.0 ในส่วนภาระผูกพันระยะยาว ลดลงเล็กน้อยจำนวน 51 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.6

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 (วันที่ 30 มิถุนายน 2567) กิจการมีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,463 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและอื่นๆ ในหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งเพิ่มขึ้น 117 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 ซึ่งสอดคล้องกับการให้บริการที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงเล็กน้อย 15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.0 จากงวดก่อนหน้า ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการลดลงของรายการหนี้สินตามสัญญาเช่า หักด้วยส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี

- **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ปี 2566/67

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 กิจการมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 4,546 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 275 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 การเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนถึงผลกระทบของการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจำนวน 1,486 ล้านบาท และการลดลงของส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 1,207 ล้านบาท เนื่องจากกิจการนำส่วนหนึ่งของส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญไปชดเชยกับขาดทุนสะสม โดยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการอยู่ที่ 8,118 ล้านหุ้น

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 (วันที่ 30 มิถุนายน 2567) ส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการเท่ากับ 4,637 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นในกำไรจำนวน 74 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 25 ล้านบาท

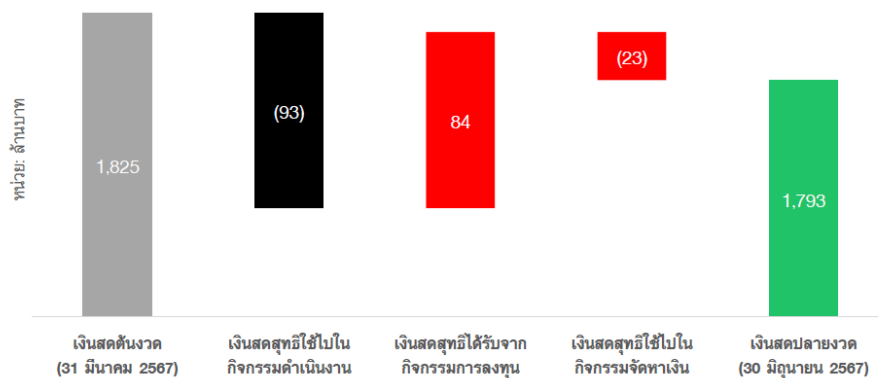
- **งบกระแสเงินสด**

ปี 2566/67

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 กิจการมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 633 ล้านบาท มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนสุทธิใช้เงินสด 10 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดที่จ่ายสำหรับการซื้อสินทรัพย์ทั้งในตลาดภายในประเทศและต่างประเทศ 63 ล้านบาท เงินสดที่จ่ายสำหรับตราสารอนุพันธ์ 15 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กิจการได้รับเงินสดจากเงินสดรับจากลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน 57 ล้านบาท และเงินปันผลจากบริษัทย่อยและบริษัทในเครือรวม 50 ล้านบาท (จากบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด) กิจกรรมทางการเงินสุทธิใช้เงินสด 163 ล้านบาท โดยรายการสำคัญได้แก่ เงินสดที่จ่ายสำหรับภาระผูกพันเช่าซื้อ 65 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่าย 28 ล้านบาท และเงินสดที่จ่ายเป็นเงินปันผล 66 ล้านบาท



ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68



สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2567/68 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทมีเงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 93 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดสุทธิที่ได้รับจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 84 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักมาจากเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นจำนวน 57 ล้านบาท (จากบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด จำนวน 50 ล้านบาท) ในส่วนของเงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 23 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินสดที่จ่ายสำหรับหนี้สินตามสัญญาเช่าและดอกเบี้ย เป็นจำนวน 15 ล้านบาท และ 8 ล้านบาท ตามลำดับ

• อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนสภาพคล่องของกิจการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 โดยมีค่าเท่ากับ 1.27 เท่า 1.39 เท่า 1.51 เท่า ตามลำดับ จากการเพิ่มขึ้นของเงินสดในมืออย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว โดยเงินสดในมือเพิ่มขึ้นจาก 837 ล้านบาท ในปี 2564/65 ไปเป็น 1,079 ล้านบาท และ 1,270 ล้านบาท ในปี 2565/66 – 2566/67 ตามลำดับ ในขณะที่เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ

นอกจากนี้ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยมีจำนวนลดลงต่อเนื่องจากประมาณ 747 ล้านบาท ในปี 2564/65 เป็นประมาณ 606 ล้านบาท และ 558 ล้านบาท ในปี 2565/66 – 2566/67 ตามลำดับ เนื่องจากได้รับเงินจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือครองหุ้น (Rights Offering: RO) จำนวน 811 ล้าน

บาท เพื่อนำมาชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 0.54 เท่า ในปี 2564/65 ไปเป็น 0.15 เท่า และ 0.12 เท่า ในปี 2565/66 – 2566/67 ตามลำดับ สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินของกิจการ และเป็นการเพิ่มความสามารถในการกู้ยืมเงินของกิจการเพื่อรองรับการขยายงานของกิจการในอนาคต

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2567/68 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 อัตราส่วนสภาพคล่องของกิจการยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเท่ากับ 1.58 เท่า (ไตรมาส 1 ปี 2566/67: 1.44 เท่า) จากเงินสดในมือที่เพิ่มขึ้นประมาณ 522 ล้านบาท และงานระหว่างทำเพิ่มขึ้นประมาณ 340 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นประมาณ 290 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน ตามทิศทางการเติบโตของธุรกิจ และเงินทุนหมุนเวียนโดยรวมของกิจการ

นอกจากนี้ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงประมาณ 50 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของกิจการ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนลดลงเป็น 0.12 เท่า (ไตรมาส 1 ปี 2566/67: 0.14 เท่า) สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินของกิจการ และขีดความสามารถในการกู้ยืมเงินของกิจการเพื่อรองรับการขยายงานของกิจการในอนาคต

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

ในช่วงปี 2564/65 – 2566/67 อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการค่อนข้างทรงตัวอยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 26.39 – 27.59 ในขณะที่รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงเวลาเดียวกัน โดยในช่วงเวลาดังกล่าวอัตราส่วนกำไรสุทธิของกิจการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.2 ในปี 2564/65 เป็นร้อยละ 8.1 และ 9.2 ในปี 2565/66 – 2566/67 ตามลำดับ ซึ่งมาจากการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม Hello LED และจาก VGI Vietnam ซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย(Equity Method)) และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2567/68 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.6 ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่รายได้จากการให้บริการและการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 21.5 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 และกิจการสามารถควบคุมต้นทุนในการดำเนินงาน รวมถึงต้นทุนทางการเงินได้เป็นอย่างดี ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 90 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตราส่วนกำไรสุทธิของกิจการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 12.7 (ไตรมาส 1 ปี 2566/67: ร้อยละ 9.4)

1.9 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต และคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

1.9.1 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ความต้องการของโซลูชันเทคโนโลยีดิจิทัลที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในตลาดโลกนั้น เป็นโอกาสที่น่าสนใจสำหรับ ROCTEC เนื่องจากกิจการมีโซลูชันที่หลากหลายและสร้างสรรค์ นอกจากนี้ กิจการยังมองเห็นปัจจัยหลายประการที่จะช่วยผลักดันให้เกิดการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในอุตสาหกรรมดิจิทัลระดับโลก ซึ่งรวมถึงความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ในขณะที่การขยายตัวของอุตสาหกรรมดิจิทัลครอบคลุมทุกภูมิภาคในระดับนานาชาติ โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่มีอัตราการเติบโตที่เร็วที่สุด เนื่องด้วยปัจจัยต่างๆ เช่น ฐานประชากรขนาดใหญ่ การขยายตัวของเมืองอย่างรวดเร็ว และการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้น

ROCTEC อยู่ในจุดที่เหมาะสมที่จะเก็บเกี่ยวประโยชน์จากทิศทางของอุตสาหกรรม เนื่องจากกิจการมีบทบาทสำคัญในฐานะผู้ให้บริการโซลูชันเทคโนโลยีแบบบูรณาการ (Integrated Technology Solutions) ทั้งในฮ่องกงและประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคการขนส่ง กิจการดำเนินงานในฮ่องกงตั้งแต่ปี 2530 โดยได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าชั้นนำจากอุตสาหกรรมที่หลากหลาย และยิ่งไปกว่านั้น ROCTEC ประสบความสำเร็จในการเป็นผู้ให้บริการระบบการสื่อสารและสมาร์ตโซลูชันแก่ผู้ประกอบการขนส่งทางรถไฟในฮ่องกง มากกว่า 30 ปี ซึ่งระบบรถไฟในฮ่องกงนั้นอยู่ระหว่างการเปลี่ยนผ่านเป็นระบบดิจิทัล เพื่อที่จะพัฒนาประสิทธิภาพการให้บริการของผู้โดยสารให้ปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ยังมีโครงการขยายเส้นทางรถไฟในอีกหลายปีข้างหน้า สิ่งเหล่านี้จึงเป็นโอกาสทางธุรกิจของ ROCTEC ที่จะให้บริการโซลูชันเทคโนโลยีแบบบูรณาการและเติบโตไปพร้อมกับพันธมิตร ยิ่งไปกว่านั้น กิจการมีแผนที่จะขยายพอร์ตลูกค้า โดยเฉพาะหน่วยงานรัฐบาลของฮ่องกง ด้วยจุดเด่นจากในฐานะผู้มีประสบการณ์ในธุรกิจที่ยาวนานถึง 37 ปี

เมื่อพิจารณาในประเทศไทย ความต้องการโซลูชันด้านการขนส่งและจอบแสดงผลดิจิทัลยังคงสูง โดยประการแรก ระบบขนส่งสาธารณะของไทย แม้จะมีการปรับปรุงแล้ว แต่ก็ยังมีช่องว่างสำหรับการเติบโต โดยเฉพาะการเพิ่มประสิทธิภาพ ความน่าเชื่อถือ และการผสมผสานเทคโนโลยี ประการที่สอง พฤติกรรมค่าใช้จ่ายในตลาดโฆษณาของไทยกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านและเติบโต ซึ่งนำโดยโฆษณาแบบดิจิทัล โดยสมาคมโฆษณาออนไลน์แห่งประเทศไทยคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายโฆษณาแบบดิจิทัลในประเทศไทยจะเติบโตขึ้นร้อยละ 8 ในปี 2567 ถึงแม้จะช้ากว่าปีที่ผ่านมา แต่ก็ยังคงเป็นอัตราการเติบโตที่ดี ในฐานะที่เป็นผู้ให้บริการโซลูชันจอบแสดงผลดิจิทัลชั้นนำของไทย กิจการมั่นใจในความสามารถในการรักษาความได้เปรียบทางการแข่งขัน โดยการพัฒนาอย่างต่อเนื่องและตอบสนองความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปของลูกค้า

โดยกิจการตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงภายใต้การเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยภายในและภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงาน และเพื่อให้สอดคล้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี กิจการจึงได้จัดทำนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่กำหนดแนวทางในการบริหารความเสี่ยง การทบทวน และติดตาม

ทั้งนี้ ในปัจจุบันการดำเนินงานของกลุ่มกิจการแบ่งออกเป็น 2 ประเภทธุรกิจ และมีปัจจัยความเสี่ยง ดังนี้

ปัจจัยความเสี่ยง	
1. ความเสี่ยงกลุ่มประเภทธุรกิจ Information and Communication Technology (ICT)	
(1)	<p>ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี และการพึ่งพิงผู้ขายน้อยราย</p> <p>ปัจจุบัน กลุ่มกิจการได้ขยายงานมาอยู่ในกลุ่มธุรกิจ ICT ทำให้ต้องมีกรพึ่งพิงเทคโนโลยี และผู้ขายในกลุ่มเทคโนโลยีเพื่อใช้ในการให้บริการและตอบสนองความต้องการของลูกค้าเป็นอย่างมาก ในขณะที่เทคโนโลยีต่างๆ มีการพัฒนาและเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งหากกลุ่มกิจการไม่สามารถติดตามและปรับตัวได้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว อาจส่งผลให้การเสนอสินค้าและบริการไม่สอดคล้องกับความต้องการของตลาดทำให้สูญเสียฐานลูกค้า และส่งผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจ</p> <p>กลุ่มกิจการมีแนวทางในการลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีดังกล่าว โดยการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับเจ้าของผลิตภัณฑ์ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน และหาเจ้าของผลิตภัณฑ์รายใหม่ๆ ที่มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับในระดับเดียวกันเข้ามาเพิ่มเติม รวมถึงการติดตามข้อมูลข่าวสารและความเคลื่อนไหว การเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอย่างใกล้ชิด และการปรับตัวให้ทันตามการเปลี่ยนแปลง เพื่อให้การนำเสนอสินค้าและบริการให้อยู่ในความต้องการของตลาด และสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ซึ่งเป็นการสร้างโอกาสทางธุรกิจให้กับกลุ่มกิจการ นอกจากนี้ กิจการยังมีนโยบายให้บุคลากรในสายงานที่เกี่ยวข้องของเข้ารับการฝึกอบรมสัมมนากับเจ้าของผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และสามารถจัดหาผลิตภัณฑ์หรืออุปกรณ์ที่เหมาะสม รวมทั้งปรับปรุงการให้บริการให้สามารถรองรับกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็วทันต่อเหตุการณ์ และยังมีมาตรการลดความเสี่ยงจากสินค้าล้าสมัย โดยกิจการไม่มีนโยบายการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้าเพื่อจัดเก็บสินค้าคงเหลือ เว้นแต่เป็นการสำรองอะไหล่ หรืออุปกรณ์บางรายการเท่าที่จำเป็น เพื่อเตรียมความพร้อมในการให้บริการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการบริการด้านการบำรุงรักษาเชิงแก้ไข หรือบริการหลังการขายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการเก็บสินค้าอะไหล่ หรืออุปกรณ์ดังกล่าวมีมูลค่าเพียงเล็กน้อย</p>

ปัจจัยความเสี่ยง	
(2)	<p>ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน</p> <p>เนื่องจากธุรกิจ ICT เป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์รวมถึงจะต้องมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับระบบเทคโนโลยี ตลอดจนการนำเสนอระบบต่างๆ ให้แก่ลูกค้าได้ใช้งานตรงความต้องการ ทั้งในลักษณะที่มีความซับซ้อนไม่มากนักถึงลักษณะที่มีความซับซ้อนมาก กลุ่มกิจการต้องอาศัยความรู้และความชำนาญที่เกิดจากทักษะและประสบการณ์อันยาวนานของบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถเฉพาะด้านทั้งในด้านผลิตภัณฑ์และด้านการให้บริการ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้านเป็นหลัก และอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของกลุ่มกิจการ หากไม่สามารถสรรหาและรักษาบุคลากรที่มีความชำนาญได้อย่างเหมาะสมและเพียงพอต่อความต้องการได้</p> <p>กลุ่มกิจการตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากร และได้กำหนดแนวทางเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการขาดแคลนบุคลากร โดยการวางแผนด้านอัตราค่าจ้างคนที่ชัดเจน ให้เพียงพอ เหมาะสม และสอดคล้องกับปริมาณงาน และทิศทางการเติบโตของกิจการ พร้อมทั้งให้ความสำคัญกับการพัฒนาความรู้ของบุคลากรอย่างสม่ำเสมอ โดยเน้นที่การลงทุนปฏิบัติจริง เพื่อเพิ่มทักษะความสามารถในการแก้ปัญหา และเพิ่มความสามารถในการให้บริการกับลูกค้า รวมทั้งเน้นเรื่องการฝึกอบรมทั้งด้านเทคนิค และการปฏิบัติ ตลอดจนเสริมสร้างความรู้สึกรักผูกพัน เสริมสร้างสัมพันธภาพที่ดีระหว่างบุคลากรทุกระดับของกิจการ สภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน สร้างวัฒนธรรมการทำงานเป็นทีมซึ่งบุคลากรในแต่ละทีมสามารถทำงานทดแทนกันได้ ตลอดจนมีการกำหนดค่าตอบแทนเป็นตัวเงิน และสวัสดิการให้แก่บุคลากรอย่างเหมาะสม และสามารถเทียบเคียงได้กับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันเพื่อสร้างแรงจูงใจที่จะร่วมงานกับกิจการในระยะยาว และกิจการได้จัดทำแผนสืบทอดตำแหน่งสำคัญ (Succession Planning) เป็นเครื่องมือสำคัญในการบริหารจัดการบุคลากรช่วยลดความเสี่ยงและสร้างความมั่นคงให้กับองค์กรในระยะยาว และมีการทบทวนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางการดำเนินธุรกิจของกลุ่มกิจการ</p>
(3)	<p>ความเสี่ยงจากต้นทุนงานโครงการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์</p> <p>จากการที่กลุ่มกิจการประกอบธุรกิจ ICT ซึ่งลักษณะงานส่วนใหญ่เป็นงานโครงการที่มีส่วนประกอบของต้นทุนหลากหลายทั้งส่วนของต้นทุนอุปกรณ์ และซอฟต์แวร์ ตลอดจนค่าใช้จ่ายของบุคลากรที่ต้องใช้ในการปฏิบัติงาน ดังนั้น ก่อนการเสนอราคาให้กับลูกค้า กลุ่มกิจการจะมีกระบวนการในการจัดทำงบประมาณของแต่ละโครงการเพื่อประเมินต้นทุนที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน รวมถึงการกำหนดค่าความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องในการดำเนินงาน เพื่อให้มั่นใจว่ากลุ่มกิจการได้รับอัตรากำไรตามที่คาดการณ์ไว้หลังโครงการแล้วเสร็จ อย่างไรก็ตาม การประมาณการต้นทุนและต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงมีโอกาสที่จะเกิดความแตกต่างกัน หรือเกิดความผิดพลาดในการประมาณการต้นทุนจากปัจจัยภายใน หรือเกิดเหตุการณ์จากปัจจัยภายนอกที่ทำให้โครงการเกิดการล่าช้าอันเนื่องมาจากปัจจัยต่างๆ ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการขาดทุน หรือกำไรขั้นต้นของโครงการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้</p> <p>กิจการมีนโยบายในการจัดการความเสี่ยงโดยการติดตามต้นทุนในระหว่างการทำงาน เปรียบเทียบกับความคืบหน้าของโครงการ มีกระบวนการในการสอบทานเป็นประจำทุกเดือน เพื่อให้มั่นใจว่าการทำงานของแต่ละโครงการเป็นไปตามแผนงานที่กำหนดไว้ และหากพบว่ามีโครงการที่เกิดปัญหาในการปฏิบัติงานหรือไม่เป็นไปตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้ กลุ่มกิจการจะนำโครงการดังกล่าวมาพิจารณาเพื่อหาแนวทางในการแก้ไขเพิ่มเติมซึ่งจะสามารถลดความเสี่ยงจากการที่มีต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้</p>
(4)	<p>ความเสี่ยงจากภัยคุกคามทางไซเบอร์</p> <p>เนื่องด้วยธุรกิจ ICT ต้องใช้เทคโนโลยีในการขับเคลื่อนธุรกิจ และมีการใช้พื้นที่ทางไซเบอร์ทั่วโลกเชื่อมถึงกัน กลุ่มกิจการจึงมีความเสี่ยงจากการถูกโจมตีทางไซเบอร์สูง เช่น มัลแวร์เรียกค่าไถ่ (Ransomware) และการโจรกรรมข้อมูล</p> <p>กลุ่มกิจการจึงได้กำหนดมาตรการเพื่อจัดการความเสี่ยง โดยคำนึงถึงการป้องกันภัยคุกคาม (Threat Prevention) การตรวจจับ และเฝ้าระวังภัยคุกคาม การตอบสนองต่อเหตุการณ์ภัยคุกคาม อย่างทันท่วงทีและมีประสิทธิภาพ โดยกำหนดให้มีแผนรองรับสถานการณ์ฉุกเฉินจากภัยพิบัติ แผนรับมือภัยคุกคาม การตอบสนองต่อเหตุการณ์ผิดปกติทาง ไซเบอร์ และการสร้างวัฒนธรรมองค์กร ให้รู้เท่าทันภัยไซเบอร์อย่างต่อเนื่องในทุกระดับตั้งแต่ผู้บริหารและพนักงานผ่านการสื่อสารในรูปแบบต่างๆ รวมถึงการจัดฝึกอบรม (Trainings) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของพนักงานในการรับมือกับภัยคุกคามทางไซเบอร์ที่มักแฝงมากับ E-Mail หรือสื่อ Social Media ต่างๆ โดยวัตถุประสงค์หลักคือการให้ความรู้และสร้างความตระหนักรู้ถึงความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ และวิธีการของผู้ไม่ประสงค์ดีที่เข้ามาโจมตี รวมถึงวิธีการหลีกเลี่ยงภัยเหล่านั้น</p>
(5)	<p>ความเสี่ยงด้านการเงิน</p> <p>ในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มกิจการเป็นลักษณะโครงการที่อาจมีการให้เครดิตต่อมยาวนานแก่ลูกค้า จึงอาจมีความเสี่ยงอันเกิดจากการชำระเงินล่าช้า อาจส่งผลให้เกิดหนี้สูญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของกลุ่มกิจการ ซึ่งทางกลุ่มกิจการได้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงโดยมีการตรวจสอบเครดิตก่อนจะให้เครดิตกับลูกค้า และมีการเฝ้าระวังและติดตามลูกหนี้ที่เริ่มค้างชำระนาน รวมทั้ง มีการติดตามและสอบทานยอดลูกหนี้เป็นประจำทุกเดือน พร้อมทั้งจัดทำรายงานสรุประบุเหตุผลของความล่าช้าของลูกหนี้ในแต่ละรายให้ฝ่ายบริหารรับทราบอย่างสม่ำเสมอ</p>

ปัจจัยความเสี่ยง	
2. ความเสี่ยงกลุ่มประเภทธุรกิจสื่อโฆษณา	
(1)	<p>ความเสี่ยงการพึ่งพิงสัญญาสัมปทานของ BTSC ในการประกอบธุรกิจ</p> <p>รายได้ส่วนหนึ่งของกิจการมาจากธุรกิจสื่อโฆษณาในพื้นที่บริเวณเสาใต้สถานีรถไฟฟ้ามหานคร ดังนั้น หากสิทธิของกิจการในการบริหารจัดการพื้นที่สื่อโฆษณาซึ่งได้รับจาก BTSC ถูกยกเลิกไม่ว่าด้วยเหตุผลใดก็ตาม อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ โดยสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการพื้นที่บริเวณเสาใต้สถานีรถไฟฟ้ามหานคร ระหว่างกิจการกับ BTSC มีกำหนดอายุสัญญาครบ 17 ปี สิ้นสุดปี 2572 หรืออาจถูกยกเลิกด้วยสาเหตุอื่นใด ดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> BTSC ใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาด้วยเหตุใดเหตุหนึ่งดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> กิจการไม่สามารถชำระเงินค่าตอบแทนการให้สิทธิภายใน 30 วันนับแต่วันที่ถึงกำหนดต้องชำระ กิจการปฏิบัติผิดสัญญาในข้อที่เป็นสาระสำคัญ และการผิดสัญญาดังกล่าวไม่ได้รับการแก้ไขหรือปรับปรุงภายในระยะเวลาที่กำหนด หรือ กิจการมีหนี้สินล้นพ้นตัวหรือล้มละลาย สัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม. ถูกยกเลิก ซึ่งการที่ กทม. จะบอกเลิกสัญญาสัมปทานแต่ฝ่ายเดียวได้นั้นมีเพียง 2 กรณี ได้แก่ (1) BTSC ถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดในคดีล้มละลาย หรือ (2) BTSC จงใจผิดสัญญาในสาระสำคัญอย่างต่อเนื่อง เว้นแต่เหตุการณ์ดังกล่าวได้รับการเยียวยาหรือแก้ไขภายในระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งเหตุแห่งการบอกเลิกสัญญาสัมปทานดังกล่าวอยู่นอกเหนือการควบคุมของกิจการ <p>ทั้งนี้ กิจการได้บริหารจัดการปัจจัยความเสี่ยง โดยการสร้างแหล่งที่มาของรายได้ใหม่ๆ เพื่อกระจายความเสี่ยง โดยมุ่งเน้นการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ (Business Transformation) ที่ทำให้เกิดนวัตกรรม (Innovation) เปิดโอกาสให้กิจการเติบโตในธุรกิจ ICT นำไปสู่การสร้างผลตอบแทนให้มีศักยภาพสูงสุด ปัจจุบันกิจการมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ ICT ที่เติบโตถึงร้อยละ 85 ของรายได้รวม ในขณะที่ธุรกิจสื่อโฆษณามีรายได้เพียงร้อยละ 15 ของรายได้ทั้งหมด ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากการดำเนินธุรกิจที่พึ่งพิงสัญญาสัมปทานของ BTSC มีแนวโน้มที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง</p>
(2)	<p>ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจของกิจการและบริษัทในกลุ่ม</p> <ul style="list-style-type: none"> กลุ่มกิจการได้ตระหนักถึงความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ โดยให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ครอบคลุมในกิจกรรมการดำเนินงานที่อาจมาจากปัจจัยภายในและภายนอกองค์กร และส่งผลกระทบต่อกระบวนการดำเนินธุรกิจ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงหลักๆ ได้แก่ ความเสี่ยงจากการไม่สามารถทำให้สื่อโฆษณามีความพร้อมในการขายได้ตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา กิจการจึงได้บริหารจัดการความเสี่ยงโดยการกำหนดมาตรการต่างๆ ในการดูแลปรับปรุง ซ่อมแซม แก้ไข และคืนสภาพให้สื่อโฆษณามีความพร้อมขายอยู่ตลอดเวลา การเพิ่มความถี่ในการตรวจสอบสื่อฯ การก่อสร้างป้ายโฆษณาให้เป็นไปตามมาตรฐานที่หน่วยงานผู้ดูแลกำหนดเพื่อให้การติดตั้งสื่อโฆษณามีมาตรฐานทั้งรูปแบบและโครงสร้างที่ปลอดภัยต่อสภาพแวดล้อมและชุมชนโดยรอบ การตรวจสอบคุณภาพและความปลอดภัยของป้ายโฆษณาให้เป็นไปตามมาตรฐานและระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด ตลอดจนการจัดให้มีระบบบริหารจัดการที่ดีในการตรวจสอบและดูแลการซ่อมแซมสื่อโฆษณา รวมถึงการรายงานสภาพป้ายให้กับลูกค้าอย่างต่อเนื่องทำให้ลูกค้ามีความมั่นใจในการเลือกใช้บริการสื่อโฆษณาของกิจการ อีกทั้ง กลุ่มกิจการยังได้จัดทำประกันภัยอุบัติเหตุหรืออุบัติเหตุที่อาจจะเกิดขึ้นต่อทรัพย์สินและบุคคลภายนอกอีกด้วย ความเสี่ยงจากลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของกิจการ จึงได้กำหนดมาตรการสำหรับการให้เครดิตลูกค้า และมีการเฝ้าระวังและติดตามลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระอย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งจัดทำรายงานสรุปการติดตามการชำระเงินของลูกหนี้แต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ
3. ความเสี่ยงอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้น	
<p>สืบเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่างๆ ในโลกธุรกิจเป็นไปอย่างรวดเร็ว ดังนั้น กิจการจึงต้องเฝ้าระวังปัจจัยเสี่ยงและโอกาสทางธุรกิจที่อาจเกิดขึ้น (Emerging Risk) ในช่วงระยะเวลา 3 - 5 ปีข้างหน้า รวมถึงการปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ความเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้น เพื่อให้มั่นใจว่ากิจการมีความพร้อมในการจัดการความเสี่ยง เพื่อรองรับปัจจัยดังกล่าวได้ทันเวลาที่ เพื่อลดผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการและถึงแม้ว่าปัจจุบันไม่มีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานดำเนินงานของกิจการ กิจการก็ตระหนักถึงความสำคัญจึงกำหนดให้เป็นความเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวังในการประเมินสถานการณ์ และประเมินระดับความเสี่ยงอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง</p>	

1.9.2 การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

ในปีงบประมาณ 2567/68 กิจการจะมุ่งเน้นการใช้ประโยชน์จากความแข็งแกร่งหลักของกิจการในด้านโซลูชันเทคโนโลยีแบบบูรณาการ (Integrated Technology Solutions) ซึ่งคาดว่าจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคง จะส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพโดยรวมของกิจการ นอกจากนี้ กิจการจะรักษาตำแหน่งในตลาดโฆษณา

โดยเฉพาะสื่อบนเฟอร์นิเจอร์กลางแจ้งในประเทศไทยและสื่อกลางแจ้งในประเทศเวียดนาม ด้วยความมั่นใจในแผนการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์นี้ กิจการให้คำมั่นที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีกำไร และยั่งยืน เพื่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย

ในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2567/68 เศรษฐกิจโลกเผชิญทั้งการฟื้นตัวและความท้าทาย ส่วนครึ่งหลังของปีงบประมาณ 2567/68 แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังคงเป็นไปในทางเชิงบวกอย่างระมัดระวัง ธนาคารกลางทั่วโลกกำลังปรับนโยบายการเงินเพื่อ ควบคุมเงินเฟ้อควบคู่กับการสนับสนุนการเติบโต การรักษาเสถียรภาพของห่วงโซ่อุปทานและการเติบโตอย่างยั่งยืนกำลังได้รับการผลักดัน อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์จะยังคงส่งผลกระทบต่อการค้าและการลงทุน ทั้งนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์ว่า GDP โลกจะเติบโตร้อยละ 3.1 ในปี 2567 โดยอัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะเสถียรราวร้อยละ 4.5 ในเศรษฐกิจขนาดใหญ่ อัตราการเติบโตของ GDP ของฮ่องกงคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 2.5 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวร้อยละ 15 ขณะที่ประเทศไทยคาดว่า GDP จะเติบโตที่ร้อยละ 3.8 โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้การท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ตัวเลขเหล่านี้เน้นย้ำถึงภาพรวมเศรษฐกิจที่ซับซ้อน แต่ยังมีแนวโน้มที่ดีสำหรับช่วงครึ่งหลังของปี

สำหรับประเทศฮ่องกง ความเสถียรของเศรษฐกิจต่อการเปลี่ยนแปลงมีมากขึ้นท่ามกลางความท้าทาย การเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์ของรัฐบาลฮ่องกงไปสู่ Smart City จากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเทคโนโลยีดิจิทัล ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพทางเศรษฐกิจและคุณภาพชีวิตของประชากร โดยเริ่มจากโครงการ Smart City Blueprint 2.0 ประกอบด้วย การขยายเครือข่าย 5G และระบบขนส่งอัจฉริยะที่กำลังดำเนินการอยู่ นอกจากนี้ข้อมูลจาก Hong Kong Investment Promotion Agency แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในบริษัทด้านเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นใหม่จากภาครัฐและเอกชนเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ในครึ่งแรกของปี 2567 นอกจากนี้ ยังมีนโยบายส่งเสริมนวัตกรรมของรัฐบาลเช่น สิทธิประโยชน์ทางภาษี การวิจัยและพัฒนา (R&D) และศูนย์นวัตกรรม รวมถึงการเพิ่มมูลค่าการส่งออกร้อยละ 10 การลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ (AI) และเทคโนโลยีทางการเงิน (Fintech) ซึ่งโครงการเหล่านี้จะเป็นตัวกำหนดทิศทางเศรษฐกิจในอนาคตของประเทศ กิจการสังเกตเห็นว่าแผนพัฒนาเหล่านี้มอบโอกาสที่สำคัญให้กับ ROCTEC จากความต้องการด้าน ICT Solution ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลิตภัณฑ์ของกิจการและความเชี่ยวชาญของกิจการในเทคโนโลยีล้ำสมัย จะทำให้เราได้ประโยชน์จากโครงการ Smart City และความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีในฮ่องกง

สำหรับประเทศไทย ความเสถียรของเศรษฐกิจมีความชัดเจนยิ่งขึ้นแม้จะมีความท้าทายเช่นเดียวกัน รัฐบาลมุ่งเน้นการฟื้นฟูการท่องเที่ยวและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน ส่งผลให้เกิดการกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยภาคการท่องเที่ยวพึ่งพาจอแสดงผลดิจิทัลมาก ขึ้นสำหรับการแสดงผลข้อมูลและการโฆษณาสำหรับนักท่องเที่ยว ซึ่งส่งผลให้ภาคการโฆษณาเติบโตเนื่องจากธุรกิจลงทุนในป้ายดิจิทัลที่มากขึ้น ยิ่งไปกว่านั้นโครงสร้างพื้นฐานกำลังนำ ICT Solutions มาใช้ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการสื่อสารและการดำเนินงาน สิ่งเหล่านี้เน้นย้ำถึงการเติบโตที่เชื่อมโยงกันของการท่องเที่ยว การโฆษณา และการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดทิศทางเศรษฐกิจในอนาคตของประเทศไทย โดย ROCTEC เห็นถึงการขยายตัวของตลาดสำหรับ ICT Solutions โดยเฉพาะในธุรกิจจอแสดงผลดิจิทัล เพื่อรองรับโครงการพัฒนาของประเทศไทยและขยายตลาด

ณ เดือนมิถุนายน 2567 ROCTEC มีโครงการที่ได้รับการยืนยันคิดเป็นสัดส่วนถึงร้อยละ 40 ของประมาณการทั้งปี 2567/68 ซึ่งเป็นพื้นฐานที่แข็งแกร่งสำหรับการเติบโตในอนาคต นอกจากนี้ กิจการมุ่งเน้นหาลูกค้าและโครงการใหม่อย่างแข็งขัน เพื่อให้มีโอกาสทางธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ กิจการมีแผนมุ่งเน้นการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการจากการวิจัยและพัฒนาภายในกิจการมากขึ้น ซึ่งไม่เพียงแต่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น แต่ยังช่วยเพิ่มการรักษาลูกค้าอีกด้วย โดยการมุ่งเน้นเชิงกลยุทธ์นี้จะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และส่งเสริมความสำเร็จที่ยั่งยืนท่ามกลางสภาพตลาดที่เปลี่ยนแปลง นอกจากนี้ ยังมีโอกาสจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจและโครงการของรัฐบาลทั้ง

ในฮ่องกงและประเทศไทย ดังนั้น ROCTEC จึงอยู่ในจุดยุทธศาสตร์ที่ดีสำหรับการเติบโตและประสบความสำเร็จในอนาคต

1.9.3 ภาพรวมอุตสาหกรรม แนวโน้มทางธุรกิจ และสภาพการแข่งขันในอนาคต

(ก) ธุรกิจด้านเทคโนโลยี

ในปี 2566/67 อุตสาหกรรมเทคโนโลยีได้เห็นความก้าวหน้าที่สำคัญและการยอมรับอย่างแพร่หลายของเทคโนโลยีใหม่ๆ ซึ่งเป็นอีกปีที่เปลี่ยนแปลงอย่างมหาศาลทั่วโลก ปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการเรียนรู้ของเครื่อง (ML) ยังคงปฏิวัติภาคส่วนต่างๆ โดยขับเคลื่อนนวัตกรรมในด้านการอัตโนมัติ การวิเคราะห์ข้อมูล และการมีส่วนร่วมของลูกค้า การแพร่หลายของอินเทอร์เน็ตของสรรพสิ่ง (IoT) และการเปิดตัวเครือข่าย 5G ยิ่งเพิ่มการเชื่อมต่อและเปิดโอกาสให้เกิดการพัฒนาเมืองอัจฉริยะ ยานพาหนะอัตโนมัติ และการใช้งานอุตสาหกรรมขั้นสูง ความปลอดภัยทางไซเบอร์ยังคงเป็นจุดสนใจที่สำคัญเนื่องจากความถี่และความซับซ้อนที่เพิ่มขึ้นของภัยคุกคามทางไซเบอร์ ซึ่งนำไปสู่การลงทุนที่สำคัญในมาตรการรักษาความปลอดภัยที่เข้มงวดและการตรวจจับภัยคุกคามโดยใช้ AI

ในระดับภูมิภาค เอเชียมีการเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัลอย่างรวดเร็ว โดยมีการเน้นอย่างมากในด้านฟินเทค อีคอมเมิร์ซ และโครงการเมืองอัจฉริยะ ฮ่องกงโดยเฉพาะกลายเป็นศูนย์กลางเทคโนโลยี โดยอาศัยโครงสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่งและตำแหน่งที่ตั้งยุทธศาสตร์เพื่อขับเคลื่อนนวัตกรรม ภูมิภาคนี้มีความก้าวหน้าอย่างมากในด้านการเงินดิจิทัล โดยมีเทคโนโลยีบล็อกเชนและสกุลเงินดิจิทัลที่ได้รับความนิยมการผลักดันของฮ่องกงในการเป็นเมืองอัจฉริยะชัดเจนจากการนำโซลูชัน IoT, AI และ 5G มาใช้เพื่อยกระดับการใช้ชีวิตในเมือง การขนส่ง และบริการสาธารณะ การมุ่งเน้นด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ของเมืองก็เข้มข้นขึ้นด้วยโดยมีความพยายามเพิ่มขึ้นในการปกป้องทรัพย์สินดิจิทัลและข้อมูลส่วนบุคคลจากภัยคุกคามทางไซเบอร์

ในประเทศไทย ภูมิภาคนี้ทางเทคโนโลยีในปี 2566/67 มีลักษณะโดดเด่นด้วยการก้าวกระโดดอย่างมีนัยสำคัญในนวัตกรรมดิจิทัลและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน การผลักดันของรัฐบาลในโครงการ Thailand 4.0 ได้เร่งการนำเทคโนโลยีอัจฉริยะ IoT และ AI มาใช้ในภาคส่วนต่างๆ รวมถึงการผลิต การดูแลสุขภาพ และบริการสาธารณะ การติดตั้งเครือข่าย 5G ในพื้นที่เมืองหลักได้ปรับปรุงการเชื่อมต่อและสนับสนุนการเติบโตของโครงการเมืองอัจฉริยะและระบบนิเวศดิจิทัล นอกจากนี้ การเน้นย้ำด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ยิ่งเพิ่มขึ้น โดยธุรกิจและหน่วยงานรัฐบาลให้ความสำคัญกับการปกป้องข้อมูลที่ละเอียดอ่อนและความสมบูรณ์ของการดำเนินงานดิจิทัล การพัฒนาเหล่านี้เน้นย้ำถึงความมุ่งมั่นของประเทศไทยในการเป็นผู้นำเศรษฐกิจดิจิทัลในภูมิภาคนี้

คาดการณ์มูลค่าการใช้จ่ายในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศทั่วโลก

	2566	YoY	2567	YoY
ระบบศูนย์ข้อมูล	243,063	7.1	261,332	7.5
ซอฟต์แวร์	913,334	12.4	1,029,421	12.7
เครื่องมืออุปกรณ์	699,791	(8.7)	732,287	4.6
บริการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ	1,381,832	5.8	1,501,365	8.7
บริการด้านการสื่อสาร	1,440,827	1.5	1,473,314	2.3
ค่าใช้จ่ายทั้งหมดของเทคโนโลยีสารสนเทศ	4,678,847	3.3	4,997,718	6.8

ข้อมูลอ้างอิง: Gartner Inc.

(ข) กลยุทธ์ในการแข่งขัน

การพัฒนาแนวทางธุรกิจและกลยุทธ์ขององค์กรคือส่วนสำคัญของกิจการ เพื่อยืนหยัดในการแข่งขันที่มีอัตราการเปลี่ยนแปลงสูงในอุตสาหกรรม ทางทีมผู้บริหารระดับสูงจึงมีความจำเป็นที่จะต้องให้ความสำคัญในการประชุมเพื่อติดตามการบริหารขององค์กรให้ยังคงอยู่ในประสิทธิภาพที่ดี และเป็นไปตามกระบวนการกำกับดูแลกิจการอย่างมีประสิทธิภาพ โดยกิจการให้ความสำคัญแก่หัวข้อด้านล่างดังต่อไปนี้ เพื่อเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น

กลยุทธ์ในการแข่งขัน	
กลยุทธ์การพัฒนาธุรกิจ	<p><u>ศักยภาพในการแข่งขัน</u></p> <p>กิจการให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนา และการร่วมมือกับคู่ค้าผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้าน เพื่อเป็นการรองรับและพัฒนาผลิตภัณฑ์รวมถึงการบริการ เพิ่มศักยภาพการแข่งขันด้านเทคโนโลยีที่พร้อมปรับเปลี่ยนที่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตนอกจากนี้กลยุทธ์ของกิจการ ยังรวมถึงการขยายฐานลูกค้าผ่านหลายช่องทางที่หลากหลายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของกระแสรายได้</p> <p><u>ผลลัพธ์จากการแข่งขัน</u></p> <p>เนื่องด้วยกิจการเป็นผู้ให้บริการด้านการวางงานระบบครบวงจร ตั้งแต่การให้คำปรึกษา การออกแบบ การจัดหาการวางระบบแผนงาน งานติดตั้ง การซ่อมบำรุง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ด้วยการเข้าถึงแบบองค์รวมโดยทีมผู้เชี่ยวชาญที่มากด้วยความสามารถ ทำให้องค์ประกอบนี้เป็นส่วนสำคัญของความเชื่อมั่นแก่ลูกค้าที่เลือกใช้บริการกับทางบริษัทฯ</p>
การตลาดและการสื่อสารสัมพันธ์	<p>กิจการให้ความสำคัญด้านการตลาดและการประชาสัมพันธ์กับสื่อภายนอกเพื่อเพิ่มการรับรู้เชิงวงกว้าง หลายปีที่ผ่านมามีกิจการได้เปิดตัวผลงานที่เป็นทั้งผู้พัฒนาและออกแบบงานระบบแก่งานชั้นนำต่างๆ มากมาย อาทิ LED EXPO 2022 & SMARTECH ASEAN จัดแสดงที่ Impact Exhibition และ INFOCOMM SOUTHEAST ASIA 2022 จัดแสดงที่ Impact Exhibition งานจัดแสดงดังกล่าวนับเป็นการตอกย้ำที่แสดงให้เห็นว่ามีผู้ให้ความสนใจจำนวนมากกับผลงานที่ผ่านมามี</p>

โปรดดูรายละเอียดข้อมูลบริษัท ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการ เพิ่มเติมได้จากรายงานประจำปี และงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี ได้จากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการ (ซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวกับกิจการตามที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 23 สิงหาคม 2567 แล้วมีความเห็นว่า ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องครบถ้วนในสาระสำคัญ ณ ช่วงเวลาที่ผู้ทำคำเสนอซื้อและที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อได้จัดเตรียมแบบ 247-4 ยกเว้นข้อความเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ซึ่งนโยบายที่ถูกต้องเป็นไปดังต่อไปนี้ "กิจการมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ ตามงบการเงินเฉพาะกิจการหลังจากหลังภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลอาจนำปัจจัยต่างๆ ต่อไปนี้มาพิจารณาประกอบ เช่น ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ สภาพคล่อง การขยายธุรกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานของกิจการ และการจ่ายเงินปันผลข้างต้นจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี)"

3. ความสัมพันธ์หรือข้อดกหลงใดๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งในฐานะส่วนตัวในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของกรรมการของกิจการในนิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือข้อดกหลงที่จะมีหรือมีระหว่างกันในด้านต่างๆ

3.1 ความสัมพันธ์หรือข้อดกหลงใดๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ

- กรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีความสัมพันธ์ ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่งในผู้ทำคำเสนอซื้อ	ตำแหน่งในกลุ่มบริษัทของผู้ทำคำเสนอซื้อ	ตำแหน่งในกิจการ
1.	นายชัยวัฒน์ อัครินทรากูร	ไม่มี	<u>บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) ("TURTLE")</u> : กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการบริษัท, กรรมการตรวจสอบ และประธานกรรมการตรวจสอบ <u>บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("RABBIT")</u> : กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการบริษัท, กรรมการตรวจสอบ, และประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
2.	นางศุภรานันท์ ดันวิรัช	ไม่มี	ไม่มี	กรรมการบริษัท, รองประธานกรรมการบริหาร, และกรรมการบริษัทภิบาล
3.	นายเวย์ แชม แลม	ไม่มี	ไม่มี	กรรมการบริษัท, กรรมการบริหาร, ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง, และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer)
4.	นายสรรรธร สัตตบุศย์	ไม่มี	ไม่มี	กรรมการบริษัท
5.	นายวราวุธ นาถประดิษฐ์	ไม่มี	ไม่มี	กรรมการบริษัท (กรรมการตัวแทนจาก BTS)
6.	นายชลัช ชินธรรมมิตร	ไม่มี	ไม่มี	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ, กรรมการสรรหาพิจารณาและค่าตอบแทน, และกรรมการบริษัทภิบาล
7.	นายदनัย ตั้งศรีวิริยะกุล	ไม่มี	ไม่มี	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ, กรรมการสรรหาพิจารณาและค่าตอบแทน, และกรรมการบริษัทภิบาล

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567

- 1/ BTS เป็นผู้ถือหุ้นใน VGI ในสัดส่วนร้อยละ 61.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ VGI, VGI ถือหุ้นในบริษัท พอยท์ ออฟวิว (พีโอวี) มีเดีย กรุ๊ป จำกัด ("POV") ซึ่งเป็นบริษัทย่อย (ร้อยละ 100) ของ VGI โดย POV ถือหุ้นใน TURTLE ในสัดส่วนร้อยละ 73.32 (ข้อมูลจากการเปิดเผยผู้ถือหุ้นของ TURTLE (XM) ณ วันที่ 5 มิถุนายน 2567, ที่มา: www.set.or.th)
- 2/ BTS เป็นผู้ถือหุ้นใน RABBIT ในสัดส่วนร้อยละ 47.69 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ RABBIT (ข้อมูลจากการเปิดเผยผู้ถือหุ้นของ RABBIT (XM) ณ วันที่ 22 มีนาคม 2567, ที่มา: www.set.or.th)

3.2 การถือหุ้นของกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

	รายชื่อ	การถือหุ้นในผู้ทำคำเสนอซื้อ ^{1/}	การถือหุ้นในกลุ่มบริษัทของผู้ทำคำเสนอซื้อ
1.	นายชัยวัฒน์ อัครินทรากูร	ไม่มี	ไม่มี
2.	นางศุภรานันท์ ดันวิรัช	ไม่มี	ไม่มี
3.	นายเวย์ แชม แลม	ถือหุ้นใน BTS จำนวน 290,000 หุ้น ร้อยละ 0.002	โปรดดูหมายเหตุ 2/

	รายชื่อ	การถือหุ้นในผู้ทำค่าเสนอซื้อ ^{1/}	การถือหุ้นในกลุ่มบริษัท ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ
4.	นายสรรรธร สัตตบุศย์	ถือหุ้นใน BTS จำนวน 470,000 หุ้น ร้อยละ 0.004	ไม่มี
5.	นายวราวุธ นาดประดิษฐ์	ถือหุ้นใน BTS จำนวน 1,000 หุ้น ร้อยละ 0.00001	โปรดดูหมายเหตุ 3/
6.	นายชลัช ชินธรรมมิตร	ถือหุ้นใน BTS จำนวน 930,000 หุ้น ร้อยละ 0.007	โปรดดูหมายเหตุ 4/
7.	นายदनัย ตั้งศรีวิริยะกุล	ไม่มี	โปรดดูหมายเหตุ 5/

หมายเหตุ:

- 1/ การถือหุ้นใน BTS โดยเป็นข้อมูล ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567 อ้างอิงจากแบบ 247-4
- 2/ การถือหุ้นประกอบด้วย บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) จำนวน 800,000 หุ้น (ร้อยละ 0.007), บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 700,000 หุ้น (ร้อยละ 0.008), หุ้นสามัญของบริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 19,500 หุ้น (ร้อยละ 0.0003), หุ้นบุริมสิทธิของบริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 47,166,200 หุ้น (ร้อยละ 0.633), และบริษัท ทรานส์.แอด โซลูชัน จำกัด จำนวน 143,955 หุ้น (ร้อยละ 6.422)
- 3/ ถือหุ้นในบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) จำนวน 101,000 หุ้น (ร้อยละ 0.001)
- 4/ การถือหุ้นประกอบด้วย กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท จำนวน 900,000 หุ้น (ร้อยละ 0.016) และบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) จำนวน 200,000 หุ้น (ร้อยละ 0.002)
- 5/ ถือหุ้นในบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 394,480 หุ้น (ร้อยละ 0.004)

3.3 การทำรายการระหว่างกัน

3.3.1 ก่อนการทำค่าเสนอซื้อ

ก่อนการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของกิจการ รายการระหว่างกันระหว่างกิจการและผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ/หรือ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติของกิจการและมีเงื่อนไขการค้าทั่วไป สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 – 2567 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 อยู่ในข้อ 4.3.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ หัวข้อ รายการระหว่างกัน

3.3.2 หลังการทำค่าเสนอซื้อ

ภายในระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำค่าเสนอซื้อคาดว่าจะรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่างกิจการและผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ/หรือ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ที่มีอยู่เดิมยังคงเกิดขึ้น โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลง หรือแก้ไขเงื่อนไขตามที่มีอยู่ในปัจจุบันของรายการดังกล่าว อย่างมีนัยสำคัญ

และเนื่องจาก (1) ณ วันยื่นค่าเสนอซื้อ ผู้ทำค่าเสนอซื้อถือหุ้นในกิจการคิดเป็นร้อยละ 17.26 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วของกิจการ นอกจากนี้ ผู้ทำค่าเสนอซื้อถือหุ้นทางอ้อมในกิจการผ่าน VGI คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วของกิจการ ซึ่งหากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ของ VGI ซึ่งประชุมในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 มีมติอนุมัติให้ VGI ขายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ VGI ถืออยู่ในกิจการ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.06 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วของกิจการ ให้แก่ผู้ทำค่าเสนอซื้อ จะส่งผลให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อ มีสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการเพิ่มขึ้น (จากการตอบรับค่าเสนอซื้อของ VGI) เป็นร้อยละ 44.32 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วของกิจการ อีกทั้งผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจจะมีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นอีกภายหลังจากการทำค่าเสนอซื้อครั้งนี้เสร็จสิ้นลง และ (2) ในการทำค่าเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำค่าเสนอซื้อ มีวัตถุประสงค์จะเข้าลงทุนและถือหุ้นในกิจการเพิ่มเติม ดังนี้ (ก) เพื่อต่อยอดการบริหารระบบคมนาคมขนส่งของ BTS ซึ่งจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และการให้บริการของ BTS ในระยะยาว (Synergies) จากแผนในการเติบโตของ ROCTEC ซึ่งจะมุ่งเน้นธุรกิจ

บริการไอซีที (ICT Solutions) และ (ข) การเข้าทำค่าเสนอซื้อเป็นการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท BTS ซึ่งเป็นการจัดรูปแบบธุรกิจของแต่ละบริษัทในกลุ่มของ BTS ให้มีชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดย ROCTEC ประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการให้บริการไอซีที (ICT Solutions) โดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจโซลูชันงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) ดังนั้น รายการระหว่างกันระหว่างกิจการและผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ/หรือ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ จึงจะเกิดขึ้นต่อเนื่องในอนาคตจากการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการและมีโอกาสเพิ่มมากขึ้นด้วย โดยมีราคาและเงื่อนไขตามการดำเนินธุรกิจตามปกติ หรือมีลักษณะที่มีความสมเหตุสมผล หรือราคาที่เป็นธรรม ไม่มีความแตกต่างกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (ตามรายละเอียดในแบบ 247-4 ส่วน 3 ข้อ 2.3 รายการระหว่างกัน)

นอกจากนี้ กิจการจะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน รวมถึงการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการได้มาหรือจำหน่ายทรัพย์สินที่สำคัญของกิจการ เท่าที่ยังมีผลบังคับใช้กับกิจการในขณะนั้น

3.4 การดำเนินธุรกิจร่วมกัน หรือการร่วมลงทุนในบริษัทอื่น

- ไม่มี -

3.5 การมีข้อตกลงหรือสัญญาอื่นๆ ระหว่างกัน

ในระหว่างปี 2565 - 2567 ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีรายการระหว่างกันกับผู้ถือหุ้นใหญ่หรือกรรมการของกิจการ โดยมีรายละเอียดในข้อ 3.3 การทำรายการระหว่างกัน ข้อย่อย 3.3.1 ก่อนการทำค่าเสนอซื้อ

4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์

4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับค่าเสนอซื้อ และ/หรือ เหตุผลที่สมควรปฏิเสธค่าเสนอซื้อ

ที่ประชุมคณะกรรมการกิจการ ครั้งที่ 4/2567-68 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 2 กันยายน 2567 ได้พิจารณาค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ซึ่งมีกรรมการเข้าร่วมประชุมในวาระนี้จำนวน 6 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด 7 ท่าน ดังนี้

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายชัยวัฒน์ อัครินทรงกูร	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการบริษัท, กรรมการตรวจสอบ
2.	นางศุภรานันท์ ดันวิรัช	กรรมการ, รองประธานกรรมการบริหาร
3.	นายเวย์ แซม แลม	กรรมการ, ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
4.	นายสรรรธร สัตตบุตร	กรรมการ
5.	นายชลิช ชินธรรมมิตร	กรรมการอิสระ, ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
6.	นายदनัย ดั่งศรีวิริยะกุล	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ทั้งนี้ นายวราวุธ นาถประดิษฐ์ ซึ่งเป็นกรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ทำค่าเสนอซื้อและมีส่วนได้เสีย ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่ได้ออกเสียงลงมติให้ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อในครั้งนี้

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ โดยไม่รวมกรรมการที่มีความเกี่ยวข้องกับผู้ทำค่าเสนอซื้อ ได้พิจารณาค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำค่าเสนอซื้อแล้ว และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ซึ่งได้ให้ความเห็นว่าราคาเสนอซื้อมีความ

เหมาะสม จึงได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณา **ตอบรับ** ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ในครั้งนี้ โดยมีเหตุผลดังต่อไปนี้

(1) ราคาเสนอซื้อสูงกว่ามูลค่าหุ้นที่ประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการเห็นด้วยกับมูลค่าหุ้นที่ประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ซึ่งประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ ด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด ที่ราคา 0.68 – 0.90 บาทต่อหุ้น มีผลให้ราคาเสนอซื้อที่ 1.00 บาทต่อหุ้น สูงกว่า มูลค่ายุติธรรมของหุ้น เท่ากับ 0.10 – 0.32 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 10.00 – 32.00 ดังนั้น ราคาเสนอซื้อหุ้น สามัญของกิจการที่ 1.00 บาทต่อหุ้น จึงเป็นราคาที่เหมาะสม

อนึ่ง ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาราคาหุ้นของกิจการที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลารับซื้อ ประกอบการตัดสินใจ โดยในกรณีที่ราคาหุ้นของกิจการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ สูงกว่าราคาเสนอซื้อ ผู้ถือหุ้นมีทางเลือกที่จะขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อีกทางหนึ่ง

(2) ความเสี่ยงต่างๆ ในอนาคต

การตอบรับข้อเสนอซื้ออาจเป็นทางเลือกให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยที่จะลดความเสี่ยงหรือผลกระทบต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อันเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนงานต่างๆ ต่อการดำเนินงานของกิจการ โดยผู้ทำข้อเสนอซื้อซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ ที่อาจเกิดขึ้นภายหลังระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุด ระยะเวลารับซื้อ รวมถึงเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นภายหลังสิ้นสุดการทำข้อเสนอซื้อ อาทิ

(ก) ความเสี่ยงในการรวบรวมคะแนนเสียง เพื่อการตรวจสอบและการถ่วงดุลการบริหารงาน และร่วม กำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการ หากมีผู้ถือหุ้นของกิจการตอบรับข้อเสนอซื้อเป็นจำนวนมาก จนอาจทำให้ผู้ทำข้อเสนอซื้อมีส่วนการถือหุ้นในกิจการสูงกว่าร้อยละ 50 หรือร้อยละ 75

ในกรณีที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อมีส่วนการถือหุ้นในกิจการสูงกว่าร้อยละ 75 จะทำให้ผู้ทำข้อเสนอซื้อสามารถ ควบคุมการออกเสียงในวาระการประชุมผู้ถือหุ้นที่สำคัญ ที่ต้องการเสียงลงมติสามในสี่ได้ เช่น การเพิ่มทุนหรือลด ทุน การซื้อหรือขายกิจการ การควบรวมกิจการ รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การออกและเสนอขายหุ้น กู้ (และการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากไม่มีผู้ถือหุ้น รวมกันร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ออกเสียงคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ) เป็นต้น

(ข) สภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจลดลง หากมีผู้ถือหุ้นตอบรับคำ เสนอซื้อเป็นจำนวนมาก

(ค) ความเสี่ยงจากการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ (Delisting) จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน หากมีผู้ถือ หุ้นของกิจการตอบรับข้อเสนอซื้อเป็นจำนวนมาก จนอาจทำให้ผู้ทำข้อเสนอซื้อมีส่วนการถือหุ้นในกิจการสูงกว่า ร้อยละ 85 และกิจการไม่สามารถแก้ไขเรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย (Free Float) ได้ ภายในระยะเวลา 2 ปีที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด

โดยในส่วนสถานภาพของกิจการ นโยบายและแผนการบริหารกิจการ วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ ของกิจการ แผนการขยายการลงทุน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่ง สินทรัพย์ของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผล และรายการระหว่างกัน จะไม่มีอะไร เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนการขายหุ้นของกิจการ ภายในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับ แต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ดังนั้น กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจึงยังไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลง นโยบายต่างๆ

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการข้างต้น เป็นเพียงความเห็นประกอบในการพิจารณาของผู้ถือหลักทรัพย์เท่านั้น การพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์นั้นขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหลักทรัพย์ แต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหลักทรัพย์ควรพิจารณาวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องประโยชน์และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจ

4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะกรณีที่ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

- ไม่มี -

4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบาย ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบาย

4.3.1 สถานภาพของกิจการ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่เพิกถอนหุ้นของกิจการ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่กรณีที่กิจการไม่สามารถดำรงสถานะตามที่กำหนดไว้ ตามเกณฑ์การดำรงสถานะของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อต้องมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับในขณะนั้น

ทั้งนี้ กรณีมีผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการตอบรับคำเสนอซื้อจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อคุณสมบัติของกิจการในการดำรงสถานะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ซึ่งตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่ต่ำกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ ในกรณีดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการจะหารือกับตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับแผนการกระจายหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยเพื่อให้กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และจะรายงานความคืบหน้าให้กับผู้ถือหุ้นของกิจการเป็นระยะต่อไป"

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป ทำให้กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ (Delisting) ของกิจการที่เกิดจากผู้ทำคำเสนอซื้อ แต่อย่างไรในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีที่กิจการมีหน้าที่ปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ และระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลใช้บังคับในขณะนั้น

นอกจากนี้ คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการอาจมีความเสี่ยงในเรื่องการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากผู้ถือหุ้นของกิจการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นจำนวนมากจนทำให้ภายหลังจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยต่ำกว่าเกณฑ์ดำรงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย (Free Float) ที่กำหนดให้กิจการต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ และหากกิจการยังมีได้มีการดำเนินการแก้ไขเรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย (Free Float) กิจการจะต้องปฏิบัติตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการปรับปรุงมาตรการดำเนินการกรณีมี Free Float ไม่เป็นไปตามเกณฑ์

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดแนวทางดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนที่มี Free Float ไม่ครบถ้วน โดยใช้มาตรการการขึ้นเครื่องหมาย CF (Caution – Free Float) และ SP (Suspension) แทนการเก็บค่าธรรมเนียม ส่วนเพิ่ม (ซึ่งเป็นมาตรการเดิม) และการประกาศรายชื่อ ดังนี้

- (ก) ขึ้นเครื่องหมาย CF เมื่อบริษัทจดทะเบียนมี Free Float ไม่เป็นไปตามเกณฑ์
- (ข) เปลี่ยนเป็นเครื่องหมาย SP เพื่อหยุดพักการซื้อขาย หากบริษัทจดทะเบียนไม่สามารถแก้ไขคุณสมบัติ ได้เป็นปีที่ 2 และ
- (ค) ในกรณีที่ขึ้นเครื่องหมาย SP ติดต่อกันเกิน 2 ปี และบริษัทจดทะเบียนยังคงไม่สามารถแก้ไขคุณสมบัติ ดังกล่าวได้ จะเป็นเหตุให้เพิกถอนบริษัทจดทะเบียนตามเกณฑ์เพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนในปัจจุบัน

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม เกี่ยวกับการดำรงสถานะการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย ใน <https://www.set.or.th/th/listing/listed-company/simplified-regulations/maintaining-status/free-float>)

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการของกิจการเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเพื่อให้กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจะร่วมมือกับกิจการเข้าหารือกับตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับแผนการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย เพื่อให้กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.3.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลง ลักษณะหรือวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจ แผนการขยายการลงทุน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร แผนการ ได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ โดยมีรายละเอียดตามที่ระบุ

อนึ่ง ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญ ที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ขณะนั้น"

วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลง ลักษณะหรือวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจตามแผนธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจของกิจการเช่นเดิม รวมทั้งไม่มีการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับรายการที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของกิจการและที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือ แผนธุรกิจต่างๆ ที่มีอยู่แล้วก่อนหน้าที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในการเข้าถือหลักทรัพย์ เพื่อครอบงำกิจการในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจให้ข้อเสนอแนะ และ/หรือ ร่วมกันกับกิจการพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจและนโยบายการดำเนินธุรกิจของกิจการเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลง อย่างมีนัยสำคัญของสภาพเศรษฐกิจ สถานภาพทางการเงิน หรือสถานะทางธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงอื่นใดที่มีผลกระทบต่อกิจการ โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเสนอให้กิจการพิจารณาทบทวนและปรับเปลี่ยนนโยบายการดำเนินธุรกิจหรือแผนธุรกิจของกิจการ เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจในด้านต่างๆ และ/หรือ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขัน ในอนาคตของกิจการ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ"

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงซึ่งวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อระบุในคำเสนอซื้อว่าผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงลักษณะหรือวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจ ตามแผนธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ โดยกิจการจะยังคงประกอบธุรกิจหลักคือ ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) เช่นเดิม ภายในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

แผนการขยายการลงทุน

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อและในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้กิจการขยายการลงทุนเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ นอกเหนือจากการลงทุนตามปกติของกิจการ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะสนับสนุนกิจการในการดำเนินงานตามแผนการลงทุนของกิจการ

อย่างไรก็ดี ในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ หากมีโอกาสทางธุรกิจ หรือโอกาสทางการลงทุนที่น่าสนใจ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะเสนอให้กิจการพิจารณาการลงทุนเพิ่มเติม โดยผู้ทำคำเสนอซื้อยินดีให้คำแนะนำเกี่ยวกับแผนการลงทุนดังกล่าว ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการลงทุนใดๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามกฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับ และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป"

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อระบุในคำเสนอซื้อว่าผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้กิจการขยายการลงทุนเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ นอกเหนือจากการลงทุนตามปกติของกิจการ ดังนั้น แผนการขยายทางด้านธุรกิจของกิจการ ซึ่งรวมถึงการลงทุน จะเป็นไปเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ ควบคู่ไปกับการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจของกิจการ ตามแผนการลงทุนในธุรกิจปกติของกิจการ ซึ่งจะยังคงดำเนินการได้โดยผู้ทำคำเสนอซื้อยินดีให้คำแนะนำกับกิจการ

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารกิจการในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ รวมถึงยังไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร ผู้บริหาร หรือลดจำนวนพนักงานของกิจการแต่อย่างใด เว้นแต่มีการลาออกหรือเป็นการปรับเปลี่ยนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ

ทั้งนี้ หากกิจการจะมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างการจัดการ โครงสร้างผู้บริหาร รวมถึงการเปลี่ยนแปลงตำแหน่งผู้บริหาร การเพิ่มจำนวนกรรมการของกิจการ และการแต่งตั้งกรรมการเข้าใหม่ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) และดำเนินการให้ถูกต้อง เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ"

"ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาให้จำนวนกรรมการสะท้อนสัดส่วนการถือหุ้นโดยจะคำนึงถึงการดำเนินธุรกิจของกิจการให้มีความต่อเนื่องด้วย อย่างไรก็ดี หากกิจการจะแต่งตั้งกรรมการใหม่

เพิ่มเติม หรือแทนกรรมการท่านเดิมที่ลาออก หมดวาระ หรือเนื่องจากเหตุอื่นใด ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการดังกล่าวตามรอบระยะเวลา หรือความเหมาะสม และดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมาย และระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงนโยบายของกิจการ ข้อบังคับกิจการ และการขออนุมัติจากที่ประชุม คณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ”

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของ คณะกรรมการบริษัท ซึ่งรวมถึงคณะกรรมการตรวจสอบแต่อย่างใด เนื่องจากจำนวนกรรมการของกิจการที่เป็น ตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อจะเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อใน ครั้งนี้ และกิจการ (ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียน) จึงมีหน้าที่ที่จะต้องจัดให้มีโครงสร้างของกรรมการอิสระและ คณะกรรมการตรวจสอบ ให้สอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องรวมถึงกฎเกณฑ์และข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีผลบังคับใช้ด้วย

อนึ่ง ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีกรรมการทั้งสิ้นจำนวน 7 ท่าน โดยโครงสร้างกรรมการของกิจการ ประกอบด้วย กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบจำนวน 3 ราย และมีกรรมการรายเดิมที่เป็นตัวแทนของผู้ทำคำ เสนอซื้อจำนวน 1 ราย คือ นายวราวุธ นาถประดิษฐ์ (ซึ่งมาจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีอยู่เดิมใน กิจการ โดยเข้ามาเป็นกรรมการตั้งแต่วันที่ 10 สิงหาคม 2564) ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการ คณะกรรมการของกิจการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องนโยบายของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการ ของกิจการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ รวมถึงจะมีการพิจารณาคุณสมบัติของผู้ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่ง กรรมการและผู้บริหาร เพื่อให้เกิดความเหมาะสมและเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และ/หรือ กฎระเบียบ ข้อบังคับ ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องดังกล่าว รวมถึงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance)

นอกจากนี้ การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร ผู้บริหาร หรือลด จำนวนพนักงานของกิจการแต่อย่างใด เว้นแต่มีการลาออกหรือเป็นการปรับเปลี่ยนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพเพื่อให้ สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นเรื่องปกติในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการ เปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร หรือลดจำนวนพนักงานของกิจการ แต่ในส่วนของปรับเปลี่ยนเพื่อเพิ่มประสิทธิ ภาพเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจนั้น คณะกรรมการของกิจการจะต้องดำเนินการด้วยความรอบคอบและเพื่อ ประโยชน์สูงสุดของกิจการต่อไป

แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้ กิจการมีการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วัน สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่เป็นการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ

ทั้งนี้ หากจะมีการเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินงานของกิจการเพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะทางธุรกิจใน อนาคต อันจะส่งผลให้มีการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ จะต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติ อย่างถูกต้องตามนโยบายของกิจการ และดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่ง รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ”

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อระบุในคำเสนอซื้อว่าไม่มี แผนที่จะให้กิจการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์หลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงระยะเวลา 1 ปี

นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่เป็นการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ

โครงสร้างทางการเงิน

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ และในช่วงระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ นอกเหนือจากการบริหารการเงินตามปกติของกิจการ

อย่างไรก็ดี หากมีความจำเป็น ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแนะนำหรือร่วมกับกิจการในการพิจารณาทบทวนโครงสร้างทางการเงิน เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ รวมถึงการเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันและการลงทุนของกิจการ หรือการจัดหาเงินทุนด้วยการก่อหนี้เพิ่มเติมในอัตราที่เหมาะสมกับโครงสร้างทางการเงินและการดำเนินธุรกิจของกิจการ อันจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขันในอนาคต ทั้งนี้ การดำเนินการใดๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) รวมถึงดำเนินการให้ถูกต้องตามนโยบายของกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ"

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ นอกเหนือจากการบริหารการเงินตามปกติของกิจการ

นอกจากนี้คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการยังคงมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีและเพียงพอต่อการดำเนินงาน มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าเท่ากับ 0.05 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าเท่ากับ 0.53 เท่า ทำให้กิจการสามารถก่อหนี้เพื่อการลงทุนต่างๆ ได้อีก โดยกิจการมีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อรองรับการทำธุรกรรมต่างๆ อย่างเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ดี หากกิจการมีความจำเป็นที่จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการ และ/หรือ การลงทุนที่จำเป็นและมีความเป็นไปได้ทางธุรกิจในอนาคตที่มีมูลค่าการลงทุนสูง คณะกรรมการของกิจการจะพิจารณาจัดหาแหล่งเงินทุนที่มีความเหมาะสมต่อกิจการ ซึ่งอาจจะส่งผลทำให้โครงสร้างทางการเงินของกิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปได้

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลภายในช่วง 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ทั้งนี้ ปัจจุบันกิจการมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของกิจการหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคล เงินสำรองตามกฎหมาย และเงินสำรองอื่นๆ ตามที่กฎหมายและข้อบังคับของกิจการกำหนด

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลอาจนำปัจจัยต่างๆ ต่อไปนี้มาพิจารณาประกอบ เช่น ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ สภาพคล่อง การขยายธุรกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานของกิจการ และการจ่ายเงินปันผลข้างต้นจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี)"

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นกิจการต่อไปจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ส่วนการพิจารณาจ่ายเงินปันผลนั้น ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการเป็นสำคัญ

แผนการขายหุ้นของกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อ BTS และ RB ไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการที่ถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ และหุ้นของกิจการที่จะรับซื้อจากการทำคำเสนอซื้อในจำนวนที่มีนัยสำคัญให้แก่บุคคลใดๆ ในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้"

1. ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องปฏิบัติเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน หรือ ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลใช้บังคับในขณะนั้น
2. ผู้ทำคำเสนอซื้อ ขาย หรือ โอนหุ้นให้กับบุคคลตามมาตรา 258 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
3. การปรับโครงสร้างกิจการตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการในอนาคต (หากมี)
4. กรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องลดภาระทางการเงิน หรือเพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน หรือหาพันธมิตรทางธุรกิจผู้ทำคำเสนอซื้ออาจต้องพิจารณาขายหลักทรัพย์ของกิจการบางส่วนตามที่เห็นสมควร

ทั้งนี้ หากผู้ทำคำเสนอซื้อขายหรือโอนหุ้นสามัญของกิจการจนส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่รายงานการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการตามระเบียบ หลักเกณฑ์ และ/หรือ ข้อบังคับของสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์ฯ หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีความจำเป็นต้องขายหุ้นสามัญของกิจการตามกรณีที่ 1 ถึง 4 ข้างต้น"

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการตามที่ระบุในคำเสนอซื้อ จะไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของกิจการจากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะขายหุ้นของกิจการในปริมาณที่มาก อย่างไรก็ตาม หากผู้ทำคำเสนอซื้อจะขายหุ้นบางส่วนออกไปด้วยเหตุผลตามที่ระบุในคำเสนอซื้อในข้อ 1. และ 4. ข้างต้น อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของกิจการในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อขายหุ้นออกพร้อมกันในคราวเดียว

รายการระหว่างกัน

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "รายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ กับกิจการตามหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 2566 และ 2567 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีรายละเอียดดังนี้"

ตารางที่ 3-9 : รายการระหว่างกัน

บริษัทในกลุ่ม ROCTEC	ผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ	ลักษณะของรายการ	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)				ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล
			รอบบัญชี สิ้นสุด 31 มีนาคม 2565	รอบบัญชี สิ้นสุด 31 มีนาคม 2566	รอบบัญชี สิ้นสุด 31 มีนาคม 2567	รอบบัญชี สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567	
บจก. ทรานส์ แอด โซลูชัน ("TransAd")	VGI VGI เป็นบริษัทย่อยของ BTS โดย BTS ถือหุ้นใน VGI ร้อยละ 61.13	รายได้จากค่าบำรุงรักษาซ่อม บำรุงจอบ ให้กับลูกค้า	106	118	114	30	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
บจก. โกลด์ สตาร์ กรุ๊ป ("GSG")	VGI	ผลิตภาพโฆษณาเพื่อติดตั้งบน สื่อโฆษณาของลูกค้า	9	36	59	9	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
GSG	บจก. 888 มีเดีย ("888 Media") 888 Media เป็นบริษัทย่อย ของ VGI โดย VGI ถือหุ้นใน 888 Media ร้อย ละ 99.99	ผลิตภาพโฆษณาเพื่อติดตั้งบน สื่อโฆษณาของลูกค้า	68	69	49	9	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
GSG	BTS	ผลิตภาพโฆษณาเพื่อติดตั้งบน สื่อโฆษณาของลูกค้า	-	-	5	-	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
GSG	บจก. แรมบิท รีวอร์ดส ("Rabbit Rewards") Rabbit Rewards เป็น บริษัทย่อยของ บจก. อาร์ บี เซอร์วิสเชส ("RB") โดย RB ถือหุ้นใน Rabbit Rewards ร้อยละ 74.99 RB เป็นบริษัทย่อยของ BTS โดย BTS ถือหุ้นใน RB ร้อยละ 100.00	ผลิตภาพโฆษณาเพื่อติดตั้งบน สื่อโฆษณาของลูกค้า	-	10	-	-	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
TransAd	VGI	ผลิตสื่อดิจิทัลให้กับลูกค้า	45	248	198	39	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
TransAd	บจก. นอร์เทิร์น บางกอก โมโนเรล ("NBM") NBM เป็นบริษัทย่อยของ BTS โดย BTS ถือหุ้นใน NBM ร้อยละ 75.00	ผลิตระบบควบคุมเดินรถไฟฟ้า ให้กับลูกค้า	7	2	9	1	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
TransAd	บจก. บีทีเอส อินฟรา สตรัคเจอร์ ดีเวลลอป เมนท์ ("BTS ID") BTS ID เป็นบริษัทย่อย ของ BTS โดย BTS ถือหุ้น ใน BTS ID ร้อยละ 99.97	ผลิตระบบควบคุมเดินรถไฟฟ้า ให้กับลูกค้า	-	6	3	0.3	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
บจก. วินบลิส	บจก. บางกอก เพย์เมนต์ โซลูชันส์ ("BPS")	ผลิตระบบการจ่ายเงิน	4	7	15	0.8	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ

บริษัทในกลุ่ม ROCTEC	ผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ	ลักษณะของรายการ	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)				ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล
			รอบบัญชี สิ้นสุด 31 มีนาคม 2565	รอบบัญชี สิ้นสุด 31 มีนาคม 2566	รอบบัญชี สิ้นสุด 31 มีนาคม 2567	รอบบัญชี สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567	
	BPS เป็นบริษัทย่อยของ RB โดย RB ถือหุ้นใน BPS ร้อยละ 67.00 RB เป็นบริษัทย่อยของ BTS โดย BTS ถือหุ้นใน RB ร้อยละ 100.00						ความแตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
ROCTEC	BTS	ค่าเช่าสำนักงาน สัญญาสิ้นสุด 31 มี.ค. 2568	-	4	8	2	เป็นไปตามการดำเนินธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่ได้ แตกต่างจากราคาตลาดทั่วไป
บจก. มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ ("M&M")	VGI	แต่งตั้ง VGI เป็นตัวแทนขายสื่อ โฆษณา ค่าตอบแทนต่อปีเป็น จำนวนอย่างน้อย 35.00 ล้าน บาท	-	6	22	9	เพื่อเพิ่มช่องทางด้านการขาย โดยการแต่งตั้งตัวแทนการขาย ในครั้งนี้ จะทำให้กิจการได้รับ ผลประโยชน์จากรายได้ที่ เพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่าเดิม มีการ แลกเปลี่ยน Knowledge Sharing ระหว่างกัน รวมทั้งการ ใช้ทรัพยากรที่ก่อให้เกิด Economy of Scale ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเป็นรายการ สนับสนุนธุรกิจที่มีเงื่อนไข การค้าโดยทั่วไป ราคาสื่อ โฆษณาที่ตกลงกันเป็นราคา ตลาดที่สามารถอ้างอิงได้
M&M	บมจ. ระบบขนส่งมวลชน กรุงเทพ ("BTSC") BTSC เป็นบริษัทย่อยของ BTS โดย BTS ถือหุ้นใน BTSC ร้อยละ 98.23	M&M ได้รับสิทธิจาก BTSC แต่ เพียงผู้เดียวในการติดตั้งและ บริหารจัดการสื่อโฆษณา ประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ บริเวณเสาดอมสถานีรถไฟฟ้า บีทีเอส รวมเป็นระยะเวลา 5 ปี และ BTSC ตกลงที่จะต่อสัญญา ล่วงหน้าให้แก่ M&M อีก 5 ปี รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 10 ปี โดย ปัจจุบันมีจำนวน 22 สถานี จำนวน 309 ป้าย จอดิจิทัล (LED) 132 จอ สื่อโฆษณา ประเภทกล่องไฟ (Light Box) 137 ป้าย และสื่อโฆษณา ประเภทภาพนิ่ง (Static) 40 ป้าย โดย M&M ตกลงชำระ ค่าตอบแทนในการติดตั้งในปี ที่ 5 (พ.ค. 66 - เม.ย. 67) จำนวน 3.48 ล้านบาท และปรับ เพิ่มในอัตราร้อยละ 5 ทุกปี	35	32	41	12	เป็นไปตามการดำเนินธุรกิจ ตามปกติ และเป็นกาหนด ค่าตอบแทนตามแนวทางที่ใช้ ทั่วไป

บริษัทในกลุ่ม ROCTEC	ผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ	ลักษณะของรายการ	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)				ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล
			รอบบัญชี สิ้นสุด 31 มีนาคม 2565	รอบบัญชี สิ้นสุด 31 มีนาคม 2566	รอบบัญชี สิ้นสุด 31 มีนาคม 2567	รอบบัญชี สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567	
ROCTEC	BTS	ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ พนักงานกองทุนสัมพันธ์	-	-	2	0.5	เป็นไปตามการดำเนินธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่ได้ แตกต่างจากราคาตลาดทั่วไป

ภายในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำค่าเสนอซื้อคาดว่าจะรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่างกิจการและผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ/หรือ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีอยู่เดิมจะยังเกิดขึ้น โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขตามที่มีอยู่ในปัจจุบันของรายการดังกล่าว ทั้งนี้ รายการระหว่างกันระหว่างกิจการกับผู้ทำค่าเสนอซื้อ ปรากฏตามตารางข้างต้น

นอกจากนี้ ผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ/หรือ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ยังไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลง หรือแก้ไขนโยบายการทำรายการระหว่างกันที่มีอยู่ในปัจจุบันระหว่างกิจการกับผู้ทำค่าเสนอซื้ออย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อจะยังคงให้กิจการยึดถือปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันฉบับเดิมอยู่ต่อไป โดย ณ วันที่ทำค่าเสนอซื้อ กิจการมีการกำหนดนโยบาย ระเบียบปฏิบัติ และขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ทั้งนี้ รายการระหว่างกันของผู้ทำค่าเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ กับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ จะคำนึงถึงความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการที่สำคัญ โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการและบริษัทย่อยของกิจการปฏิบัติตามให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ ข้อกำหนดของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และข้อบังคับ ประกาศ หรือข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการได้มาหรือจำหน่ายทรัพย์สินที่สำคัญของกิจการเท่าที่ยังมีผลบังคับใช้กับกิจการในขณะนั้น"

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการมีรายการระหว่างกันกับกลุ่มของผู้ทำค่าเสนอซื้ออย่างต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน โดยรายการระหว่างกันดังกล่าวถือว่าเป็นรายการธุรกิจปกติ หรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติของกิจการในปัจจุบัน ซึ่งในการเข้าทำรายการระหว่างกัน กิจการได้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ และแนวทางในการปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อตกลงทางการค้าที่มีเงื่อนไขการค่าทั่วไป ในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน

ภายหลังการทำค่าเสนอซื้อ คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับผลกระทบเนื่องจากผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลง หรือแก้ไขนโยบายการทำรายการระหว่างกันที่มีอยู่ในปัจจุบันระหว่างกิจการกับผู้ทำค่าเสนอซื้ออย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อจะยังคงให้กิจการยึดถือปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันฉบับเดิมอยู่ต่อไป

ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบ กรรมการอิสระ และกรรมการ (ที่ไม่มีส่วนได้เสีย) ของกิจการ จะพิจารณาตัดสินใจ และตรวจสอบว่า การทำรายการระหว่างกันจะต้องดำเนินการเช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลภายนอกอื่นๆ ในสถานการณ์เดียวกัน คือ พิจารณาตามกระบวนการ ขั้นตอน และเงื่อนไขที่เป็นธรรม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ เสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length) เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ อีกทั้งเพื่อให้มั่นใจว่าการทำรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น มี

ความจำเป็น และมีความสมเหตุสมผล เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการและผู้ถือหุ้นโดยรวมเป็นหลัก นอกจากนี้ กิจการจะปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ ข้อกำหนดของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และข้อบังคับ ประกาศ หรือข้อกำหนด ของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เท่าที่ยังมีผลบังคับใช้กับกิจการในขณะนั้น

ทั้งนี้ หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีการเปลี่ยนแปลงในนโยบายและแผนการบริหารกิจการ วัตถุประสงค์ ในการประกอบธุรกิจของกิจการ แผนการขยายการลงทุน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผล แผนการขายหุ้นของกิจการ และรายการระหว่างกัน ในส่วนสาระสำคัญใดๆ แตกต่างจากผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้อง ดำเนินการให้กิจการขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการก่อนดำเนินการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียง ไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และได้ แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ด. ทราบแล้ว จึงจะสามารถดำเนินการได้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อ ควรติดตามข่าวสาร และเข้าประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อลงมติเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจจะเกิดขึ้นดังกล่าว

4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ)

ไม่มี เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ไม่ได้เป็นการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอน หุ่นออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่อย่างใด

5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย "ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์ของบริษัท ไรด์เทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)"

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่น
สำคัญผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรแจ้ง

บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)



(นายเว่ย แชม แลม)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

(นางศุภรานันท์ ดันวีรัช)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

**ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น
เกี่ยวกับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์**

(ประกอบการพิจารณา

รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2))

ของ



บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น



บริษัท แคปปิตอล แอ็ดวานเทจ จำกัด

5 กันยายน 2567

ที่ 118/2567

วันที่ 5 กันยายน 2567

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้ถือหุ้น
บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ: 1) การประเมินมูลค่าหุ้นบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด
2) ภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม

อ้างอิง: 1) ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จากผู้ทำข้อเสนอซื้อ ลงวันที่ 23 สิงหาคม 2567
2) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567
3) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 - 2567
4) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 - 2567 และงบการเงินที่สอบทานแล้วสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567
5) รายงานการประเมินราคาทรัพย์สินของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท ที.เอ.มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1041/67 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567 และเลขที่ TA-7-1042/67 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 โดยมีวัตถุประสงค์สาธารณะ
6) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)

Disclaimers: 1) ผลการศึกษาของบริษัท แคปิตัล แอดวานเทจ จำกัด (“ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น” หรือ “CapAd”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) และข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)
2) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการทำรายการในครั้งนี้
3) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ

- 4) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้

ตามที่ (ก) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("BTS") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) ("ROCTEC" หรือ "กิจการ" หรือ "บริษัทฯ") ในสัดส่วนร้อยละ 17.26 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 17.26 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ และถือหุ้นผ่าน บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ("VGI") ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติม) ("บุคคลตามมาตรา 258") จำนวน 2,196,934,494 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 27.06 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ และ (ข) บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด ("RB") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 (รวมเรียก BTS และ RB ว่า "ผู้ทำค่าเสนอซื้อ") โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะเข้าทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยความสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer หรือ "VTO") ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม ("ประกาศที่ ทจ. 12/2554") โดยที่ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะทำค่าเสนอซื้อเฉพาะหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ทั้งหมดของกิจการจากผู้ถือหุ้นรายอื่น ซึ่งรวมถึงหุ้นที่ถือโดย VGI ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ด้วย

อนึ่ง ณ วันที่ยื่นค่าเสนอซื้อ กิจการมีหลักทรัพย์ 2 ประเภท ได้แก่ (1) หุ้นสามัญ และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิจำนวน 2 รุ่น ประกอบด้วย ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ครั้งที่ 3 ("ROCTEC-W3") และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ครั้งที่ 5 ("ROCTEC-W5") อย่างไรก็ตาม เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิทั้ง 2 รุ่น มีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของกิจการสูงกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการตามค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในครั้งนี ที่ราคาหุ้นละ 1.00 บาทต่อหุ้น รวมทั้งผู้ทำค่าเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ไม่ได้มีการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิในช่วง 90 วันก่อนวันที่ยื่นค่าเสนอซื้อขึ้น ดังนั้น ตามข้อ 7 (2) ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ผู้ทำค่าเสนอซื้อจึงได้รับยกเว้นไม่มีหน้าที่ต้องทำค่าเสนอซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ

ซึ่งต่อมาเมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2567 กิจการได้รับสำเนาแบบประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) และเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 กิจการได้รับสำเนาข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จากผู้ทำค่าเสนอซื้อแล้วนั้น

ทั้งนี้ ผู้ทำค่าเสนอซื้อ มีวัตถุประสงค์จะเข้าลงทุนและถือหุ้นในกิจการเพิ่มเติม เพื่อต่อยอดการบริหารระบบคมนาคมขนส่งของกลุ่มบริษัทของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ซึ่งจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และการให้บริการของ BTS ในระยะยาว (Synergies) จากแผนในการเติบโตของ ROCTEC ซึ่งจะมุ่งเน้นธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) รวมทั้งเพื่อเป็นการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท BTS ซึ่งเป็นการจัดรูปแบบธุรกิจให้ชัดเจน โดย ROCTEC จะมุ่งเน้นการทำธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) โดยเน้นการดำเนินธุรกิจโซลูชันงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions โดยแนวทางการดำเนินการนโยบายและแผนการบริหารกิจการเป็นไปตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในส่วนที่ 3 ข้อ 2 แผนการดำเนินงานภายหลังการทำค่าเสนอซื้อ ของแบบ 247-4

บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด ("ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น" หรือ "CapAd") ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ด.")



ได้รับการแต่งตั้งจากกิจการให้เป็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการต่อค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ซึ่งในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นดังกล่าว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ศึกษาข้อมูลในค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำค่าเสนอซื้อฉบับลงวันที่ 23 สิงหาคม 2567 รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายจัดการของกิจการ และเอกสารที่ได้รับจากกิจการ เช่น งบการเงิน แผนการดำเนินธุรกิจ แผนการทางการเงินที่จัดทำโดยฝ่ายจัดการของกิจการ รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน สัญญาต่างๆ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ข้อมูลทางสถิติที่เปิดเผยในเว็บไซต์ของกิจการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) สำนักงาน ก.ล.ด. ข่าวต่างๆ เกี่ยวกับกิจการและข่าวที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น เพื่อพิจารณาให้ความเห็นต่อค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว

ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ตามที่กิจการ และ/หรือ ผู้บริหาร และ/หรือ ฝ่ายจัดการของกิจการจัดเตรียมให้กับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลได้ และการให้ความเห็นนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินของกิจการ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวได้

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของราคา ข้อเสนอสนับสนุนที่ทำให้ผู้ถือหุ้นตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อ สามารถสรุปได้ดังนี้

คำนิยาม (Abbreviation)	
"BTS"	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
"BTSC"	บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
"GSG"	บริษัท โกลด์ สตาร์ กรุ๊ป จำกัด
"Hello LED"	บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด
"MYGG"	บริษัท เอ็มวายจีจี จำกัด
"PLANB"	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
"RB"	บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BTS
"ROC"	Roctec Technology Limited
"ROCTEC" หรือ "กิจการ" หรือ "บริษัทฯ"	บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)
"ROCTEC-W3"	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ครั้งที่ 3
"ROCTEC-W5"	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ครั้งที่ 5
"TRA"	บริษัท ทรานส์.แอนด์ โซลูชั่น จำกัด
"TRAV"	Transad Vietnam Joint Stock Company
"VGI"	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
"VGIS"	VGI MACO (Singapore) Pte. Ltd.
"VTO"	การทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)
"กทม."	กรุงเทพมหานคร
"แบบ 247-4"	ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด ลงวันที่ 23 สิงหาคม 2567 รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"ผู้ทำค่าเสนอซื้อ"	BTS และ RB
"บุคคลตามมาตรา 258"	บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก"	โครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายแรกเริ่ม จำนวน 24 สถานี ประกอบด้วย (ก) สายสีลม จำนวน 8 สถานี (รวมสถานีสยาม) และ (ข) สายสุขุมวิท จำนวน 17 สถานี (รวมสถานีสยาม ซึ่งเป็นสถานีเชื่อมต่อ) ครบกำหนดอายุสัมปทานในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 ซึ่งเป็นสัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม.
"โครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว"	ส่วนต่อขยายจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลัก ได้แก่ (ก) ส่วนต่อขยายสายสีลม และ (ข) ส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท รวม 7 สถานี ได้แก่ สถานีกรุงธนบุรี สถานีวงเวียนใหญ่ สถานีบางจาก สถานีปิ่นเกล้า สถานีอุดมสุข สถานีบางนา และสถานีแบริ่ง ระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี (ปี 2555 – 2585) ซึ่งเป็นสัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม. (ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1 และ VGI ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive) จาก BTSC ในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาและพื้นที่วางขายสินค้าบริเวณสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส และพื้นที่โฆษณาภายในและภายนอกตัวรถไฟ ถึงวันที่ 4 ธันวาคม 2572)
"โครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1"	ส่วนต่อขยายจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลัก ได้แก่ (ก) ส่วนต่อขยายสายสีลม (สถานีสะพานตากสิน – สถานีบางหว้า) รวม 6 สถานี และ (ข) ส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท (สถานีอ่อนนุช – สถานีแบริ่ง) รวม 5 สถานี ระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี (ปี 2555 – 2585) ซึ่งเป็นสัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม.
"โครงการรถไฟฟ้าสายสีทอง"	โครงการระบบขนส่งมวลชนขนาดรองสายสีทองระยะที่ 1 (สถานีรถไฟฟ้ากรุงธนบุรี – สำนักงานเขตคลองสาน) ระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี (ปี 2561 – 2591) ซึ่งเป็นสัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม.
"สื่อโฆษณากลางแจ้ง"	สื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ด (Billboard) และสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (Street Furniture)
"ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น" หรือ "CapAd"	บริษัท แคปปิตอล แอดวานเทจ จำกัด
"ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ"	บริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด

"สำนักงาน ก.ล.ด."	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
"ตลาดหลักทรัพย์ฯ"	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
"ประกาศที่ ทจ. 12/2554"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"CPI"	ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)
"EBITDA"	กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
"NCI"	ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-Controlling Interest)
"WACC"	อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) 7

ส่วนที่ 1: ความเป็นมา 10

ส่วนที่ 2: ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการ 12

 1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) 13

 2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach) 13

 3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) 21

 4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio) 22

 5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio) 25

 6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) 26

 7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับราคาขายหุ้นของ ROCTEC 47

ส่วนที่ 3: เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือ เหตุผลที่สมควรจะปฏิเสธค่าเสนอซื้อ 50

ส่วนที่ 4: ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในค่าเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว 52

 1. สถานภาพของกิจการ 52

 2. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ 53

 2.1 วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ 53

 2.2 แผนการขยายการลงทุน 54

 2.3 การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร 54

 2.4 แผนการโตมาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ 55

 2.5 โครงสร้างทางการเงิน 55

 2.6 นโยบายการจ่ายเงินปันผล 56

 2.7 แผนการขายหุ้นของกิจการของผู้ทำค่าเสนอซื้อ 56

 2.8 รายการระหว่างกัน 57

ส่วนที่ 5: ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธค่าเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่ค่าเสนอซื้อนั้นเป็นค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ จาก การเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน) 61

ส่วนที่ 6: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น 62

เอกสารแนบ 1: การประเมินมูลค่าหุ้นบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด

เอกสารแนบ 2: ภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่ (ก) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("BTS") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ไรคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) ("ROCTEC" หรือ "กิจการ" หรือ "บริษัทฯ") ในสัดส่วนร้อยละ 17.26 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 17.26 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ และถือหุ้นผ่าน บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ("VGI") ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติม) ("บุคคลตามมาตรา 258") จำนวน 2,196,934,494 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 27.06 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ และ (ข) บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด ("RB") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 (รวมเรียก BTS และ RB ว่า "ผู้ทำค่าเสนอซื้อ") โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะเข้าทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยความสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer หรือ "VTO") ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม ("ประกาศที่ ทจ. 12/2554") โดยที่ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะทำค่าเสนอซื้อเฉพาะหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ทั้งหมดของกิจการจากผู้ถือหุ้นรายอื่น ซึ่งรวมถึงหุ้นที่ถือโดย VGI ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ด้วย คิดเป็นหุ้นสามัญที่เสนอซื้อทั้งสิ้นจำนวน 6,716,524,538 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 82.74 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 82.74 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 6,716,524,538.00 บาท

อนึ่ง ณ วันที่ยื่นค่าเสนอซื้อ กิจการมีหลักทรัพย์ 2 ประเภท ได้แก่ (1) หุ้นสามัญ และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิจำนวน 2 รุ่น ประกอบด้วย ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ครั้งที่ 3 ("ROCTEC-W3") และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ครั้งที่ 5 ("ROCTEC-W5") อย่างไรก็ตาม เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิทั้ง 2 รุ่น มีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของกิจการสูงกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการตามค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในครั้งนี้ ที่ราคาหุ้นละ 1.00 บาทต่อหุ้น รวมทั้งผู้ทำค่าเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ไม่ได้มีการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิในช่วง 90 วันก่อนวันที่ยื่นค่าเสนอซื้อ ดังนั้น ตามข้อ 7 (2) ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ผู้ทำค่าเสนอซื้อจึงได้รับยกเว้นไม่มีหน้าที่ต้องทำค่าเสนอซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ

ทั้งนี้ ผู้ทำค่าเสนอซื้อ มีวัตถุประสงค์จะเข้าลงทุนและถือหุ้นในกิจการเพิ่มเติม เพื่อต่อยอดการบริหารระบบคมนาคมขนส่งของกลุ่มบริษัทของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ซึ่งจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และการให้บริการของ BTS ในระยะยาว (Synergies) จากแผนในการเติบโตของ ROCTEC ซึ่งจะมุ่งเน้นธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) รวมทั้งเพื่อเป็นการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท BTS ซึ่งเป็นการจัดรูปแบบธุรกิจให้ชัดเจน โดย ROCTEC จะมุ่งเน้นการทำธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) โดยเน้นการดำเนินธุรกิจโซลูชันงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions โดยแนวทางการดำเนินการนโยบายและแผนการบริหารกิจการเป็นไปตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในส่วนที่ 3 ข้อ 2 แผนการดำเนินงานภายหลังการทำค่าเสนอซื้อ ของแบบ 247-4

บริษัท แคปปิตอล แอ็ดเวนเทจ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น มีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เนื่องจากวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้สะท้อนถึงความต้องการซื้อขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ของนักลงทุน ความคาดหวังของนักลงทุนโดยได้พิจารณาข่าวสาร ข้อมูลที่เปิดเผย และการคาดการณ์ผลกระทบประกอบการในอนาคตของ

ROCTEC แล้ว โดยหุ้นสามัญของ ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดี โดยที่ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญของ ROCTEC เท่ากับ 0.68 – 0.90 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 0.10 – 0.32 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 10.00 – 32.00 ของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ดังนั้น ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC (Tender Offer Price) ที่ราคา 1.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ROCTEC ที่ประเมินโดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด

สำหรับตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ ROCTEC ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ มีดังนี้

ROCTEC	มูลค่าหุ้นของ ROCTEC ^{1/} (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นของ ROCTEC		ความเหมาะสมของวิธีประเมินมูลค่า
			(บาท/หุ้น)	(ร้อยละ)	
			(3) = (2) – (1)	(3)/(2)	
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	0.52	1.00	0.48	48.38	ไม่เหมาะสม
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว	0.46 - 0.52	1.00	0.48 – 0.54	48.19 - 53.93	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	0.68 – 0.90	1.00	0.10 – 0.32	10.00 - 32.00	เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	0.77 – 1.28	1.00	(0.28) – 0.23	(28.00) - 23.00	ไม่เหมาะสม
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	0.38 – 0.45	1.00	0.55 – 0.62	55.00 - 62.00	ไม่เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	0.71 – 0.93	1.00	0.07 – 0.29	6.51 - 29.31	ไม่เหมาะสม

หมายเหตุ: 1/ หุ้นสามัญจดทะเบียนเท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วเท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

ทั้งนี้ ในส่วนสภาพภาพของกิจการ นโยบายและแผนการบริหารกิจการ วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ แผนการขยายการลงทุน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผล และรายการระหว่างกัน จะไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนการขายหุ้นของกิจการ ภายในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ดังนั้น กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจึงยังไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายต่างๆ

อย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงในสภาพภาพของกิจการ นโยบายและแผนการบริหารกิจการ แผนการขยายการลงทุน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผล แผนการขายหุ้นของกิจการ และรายการระหว่างกัน อย่างมีนัยสำคัญใดๆ ที่แตกต่างจากที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ตามประกาศที่ ทจ. 12/2554 กำหนดให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ด. ทราบแล้ว จึงจะสามารถดำเนินการได้

โดยสรุป ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาตอบรับคำเสนอซื้อ เนื่องจากราคาเสนอซื้อสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ROCTEC ที่ประเมินโดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด และการตอบรับคำเสนอซื้ออาจเป็นทางเลือกให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยที่จะลดความเสี่ยงหรือผลกระทบต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อันเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนงานต่างๆ ต่อการดำเนินงานของกิจการ โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ ที่อาจเกิดขึ้นภายหลังระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ รวมถึงเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นภายหลังสิ้นสุดการทำค่าเสนอซื้อ เช่น ความเสี่ยงในการรวบรวมคะแนน



เสี่ยงเพื่อการตรวจสอบและการถ่วงดุลการบริหารงาน และร่วมกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการ หากมีผู้ถือหุ้นตอบรับค่าเสนอซื้อเป็นจำนวนมาก; สภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจลดลง หากมีผู้ถือหุ้นตอบรับค่าเสนอซื้อเป็นจำนวนมาก; และความเสี่ยงจากการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ (Delisting) จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน หากมีผู้ถือหุ้นของกิจการตอบรับค่าเสนอซื้อเป็นจำนวนมาก จนอาจทำให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อมีส่วนการถือหุ้นในกิจการสูงกว่าร้อยละ 85 และกิจการไม่สามารถแก้ไขเรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย (Free Float) ได้ภายในระยะเวลา 2 ปีที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด

ทั้งนี้ ราคาตลาดของหุ้นของกิจการในอนาคตที่ผู้ถือหุ้นจะสามารถขายหุ้นได้ในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจต่ำกว่าหรือสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการ ที่ประเมินโดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ก็ได้ ดังนั้น (ก) ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะตอบรับค่าเสนอซื้อในครั้งนี้ ควรพิจารณาราคาหุ้นของกิจการที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลารับซื้อ ประกอบการตัดสินใจ โดยในกรณีที่ราคาหุ้นของกิจการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ สูงกว่า ราคาเสนอซื้อ ผู้ถือหุ้นมีทางเลือกที่จะขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อีกทางหนึ่ง หรือ (ข) ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับค่าเสนอซื้อในครั้งนี้ ต้องคำนึงถึงความเสี่ยงของความผันผวนของราคาตลาดของหุ้นของกิจการในอนาคตด้วย

ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้ และพิจารณาราคาหุ้นของกิจการที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น มีดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1: ความเป็นมา

ตามที่ (ก) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (ROCTEC) ในสัดส่วนร้อยละ 17.26 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 17.26 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ และถือหุ้นผ่าน บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (VGI) ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ใดมีแก้ไขเพิ่มเติม) จำนวน 2,196,934,494 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 27.06 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ และ (ข) บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (RB) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 (รวมเรียก BTS และ RB ว่า "ผู้ทำค่าเสนอซื้อ") โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีความประสงค์ที่จะเข้าทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer หรือ VTO) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (ประกาศที่ ทจ. 12/2554) โดยที่ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะทำค่าเสนอซื้อเฉพาะหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ทั้งหมดของกิจการจากผู้ถือหุ้นรายอื่น ซึ่งรวมถึงหุ้นที่ถือโดย VGI ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ด้วย

อนึ่ง ณ วันที่ยื่นค่าเสนอซื้อ กิจการมีหลักทรัพย์ 2 ประเภท ได้แก่ (1) หุ้นสามัญ และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิจำนวน 2 รุ่น ประกอบด้วย ใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W3 และใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิทั้ง 2 รุ่น มีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของกิจการสูงกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการตามค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในครั้งนี้ ที่ราคาหุ้นละ 1.00 บาทต่อหุ้น รวมทั้งผู้ทำค่าเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ไม่ได้มีการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิในช่วง 90 วันก่อนวันที่ยื่นค่าเสนอซื้อครั้งนี้ ดังนั้น ตามข้อ 7 (2) ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ผู้ทำค่าเสนอซื้อจึงได้รับยกเว้นไม่มีหน้าที่ต้องทำค่าเสนอซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ

ดังนั้น ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะทำค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ทั้งหมดของกิจการจากผู้ถือหุ้นรายอื่น (รวมถึงหุ้นสามัญของกิจการที่ VGI ถืออยู่) คิดเป็นหุ้นสามัญที่เสนอซื้อทั้งสิ้นจำนวน 6,716,524,538 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 82.74 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 82.74 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 6,716,524,538.00 บาท

โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีวัตถุประสงค์จะเข้าลงทุนและถือหุ้นในกิจการเพิ่มเติม เพื่อต่อยอดการบริหารระบบคมนาคมขนส่งของกลุ่มบริษัทของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ซึ่งจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และการให้บริการของ BTS ในระยะยาว (Synergies) จากแผนในการเติบโตของ ROCTEC ซึ่งจะมุ่งเน้นธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) รวมทั้งเพื่อเป็นการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท BTS ซึ่งเป็นการจัดรูปแบบธุรกิจให้ชัดเจน โดย ROCTEC จะมุ่งเน้นการทำธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) โดยเน้นการดำเนินธุรกิจโซลูชันงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions โดยแนวทางการดำเนินการนโยบายและแผนการบริหารกิจการเป็นไปตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในส่วนที่ 3 ข้อ 2 แผนการดำเนินงานภายหลังการทำค่าเสนอซื้อ ของแบบ 247-4

จำนวนหุ้นของกิจการที่โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อ ณ วันที่ 2 กรกฎาคม 2567

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้นกิจการ ที่ถืออยู่	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ แล้วทั้งหมดของกิจการ ^{1/}	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียง ทั้งหมดของกิจการ
I. ผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ BTS	หุ้นสามัญ	1,401,451,639	17.26	17.26
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์	-	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II VGI ^{2/}	หุ้นสามัญ	2,196,934,494	27.06	27.06
IV. ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม I ถึง III ได้หุ้นเพิ่มขึ้น	-	-	-	-
	รวม	3,598,386,133	44.32	44.32

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ

หมายเหตุ:

- 1/ ณ วันที่ยื่นค่าเสนอซื้อ (วันที่ 23 สิงหาคม 2567) กิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 8,117,976,177 หุ้น
2/ VGI ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของ BTS จะเป็นหนึ่งในผู้ตอบรับค่าเสนอซื้อด้วย หากได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ VGI

1. **ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจของกิจการและธุรกิจของผู้ทำค่าเสนอซื้อ**

1.1 **ธุรกิจของกิจการ**

ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลการประกอบธุรกิจของกิจการในหัวข้อต่างๆ ดังต่อไปนี้ ได้ในแบบ 250-2 และแบบ 56-1 One Report ของกิจการที่เปิดเผยไว้ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ด. ได้ที่ www.set.or.th และ www.sec.or.th

- ลักษณะการประกอบธุรกิจของกิจการ
- ทุนจดทะเบียนและโครงสร้างผู้ถือหุ้น
- รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของกิจการ และที่คาดว่าจะเป็นอย่างหลังการทำการเสนอซื้อ
- สรุปผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการ และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

1.2 **รายละเอียดของผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์**

ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลการประกอบธุรกิจของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ได้ในแบบ 247-4 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อที่เปิดเผยไว้ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ด. ได้ที่ www.set.or.th และ www.sec.or.th

ส่วนที่ 2: ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ โดยใช้ข้อมูลจากค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) การสัมภาษณ์ผู้บริหาร ข้อมูลจากกิจการ และเอกสารต่างๆ เช่น ประเมินการทางการเงินของ ROCTEC ผลการดำเนินงานในอดีต สัญญาสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ รายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สินจัดทำโดยบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด รวมถึงข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานแล้ว ข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ และข้อมูลที่ ROCTEC เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) เป็นต้น

ในการประเมินความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการในครั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ประเมินการทางการเงินของกิจการ รวมถึงอาจกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการได้

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
- 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นสามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาหุ้นของกิจการ ได้ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยเป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ ROCTEC ตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ทั้งนี้ สามารถนำงบการเงินดังกล่าวมาคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชีของ ROCTEC ได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชี ROCTEC	(หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	811.80
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	3,127.76
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	9.39
กำไรสะสม (ขาดทุน)	
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	11.32
ยังไม่จัดสรร	402.19
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(172.30)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4,190.15
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (หุ้น)	8,117,976,177 ^{1/}
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.52

หมายเหตุ: 1/ หุ้นสามัญจดทะเบียน เท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC เท่ากับ 0.52 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม วิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการ และฐานะของ ROCTEC ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญของ ROCTEC

2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ ROCTEC หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน เป็นต้น

ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ ROCTEC โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ ROCTEC มาปรับปรุง โดยได้พิจารณาประเด็นสำคัญ ดังนี้

2.1 ส่วนเพิ่ม (ลด) จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวร

ทรัพย์สินที่ประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ได้แก่ ที่ดินเปล่าจำนวน 6 แปลง เนื้อที่ดินรวม 43-3-33 ไร่ (17,533 ตร.ม.) ซึ่งเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน



อย่างไรก็ตาม ROCTEC ไม่ได้ทำการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตน ได้แก่ อาคารสำนักงานและสินทรัพย์ สิทธิการใช้ให้เช่า และอาคารและอุปกรณ์ ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 325.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนเพียงร้อยละ 4.59 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ถาวรดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นสื่อโฆษณาที่ใช้ ในการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าทรัพย์สินจะไม่กระทบมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์มากนัก เนื่องจากสื่อ โฆษณามีอายุการใช้งานและตัดค่าเสื่อมราคาประมาณ 3 – 10 ปี เท่านั้น

2.1.1 ที่ดินว่างเปล่า – ปทุมธานี

ROCTEC ได้แต่งตั้งบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด (“ผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน อิศระ”) ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. เพื่อประเมินราคาที่ดินว่าง เปล่าโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ทำการประเมินราคาทรัพย์สิน เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ตามรายงานลง วันที่ 16 กรกฎาคม 2567 (เลขที่ TA-7-1042/67) เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด รายละเอียดคุณสมบัติฐานหลักที่ใช้ในการประเมินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ สรุปได้ดังนี้

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าที่ดิน จำนวน 3 แปลง รวมพื้นที่ 16-3-82 ไร่ (6,782 ตารางเมตร) ตั้งอยู่ที่ถนนเลียบบดลอง 5 ฝั่งตะวันออก ตำบลบึงคำพร้อย อำเภอลำนาคกา จังหวัดปทุมธานี สรุป รายละเอียดทรัพย์สินและการประเมินได้ดังนี้

ลำดับที่	โฉนดที่ดิน เลขที่	เลขที่ดิน	หน้าสำรวจ	เนื้อที่ดินตามเอกสารสิทธิ์			ผู้ถือกรรมสิทธิ์	ภาระผูกพัน ที่ตรวจสอบได้
				ไร่	งาน	ตารางวา		
1	58516	4	739	7	0	73	บมจ. ร็อคเทค โกลบอล	ไม่มี
2	74205	2	1366	4	3	17		
3	74206	3	1367	4	3	92		
รวม				16	3	82		

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเลือกใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดในการประเมินมูลค่าตลาดของที่ดิน โดย คัดเลือกข้อมูลราคาตลาดที่ดินที่มีการเสนอขาย โดยพิจารณาที่ดินที่สามารถเปรียบเทียบกันได้และทำการปรับปรุง ความแตกต่างของทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่ากับราคาขายจริงของทรัพย์สินที่นำมาเปรียบเทียบได้ ผู้ประเมินราคา ทรัพย์สินอิสระได้พิจารณาข้อมูลที่นำมาเปรียบเทียบเป็นข้อมูลตลาดประเภทที่ดินว่างเปล่า จำนวน 4 รายการ ซึ่งมี ราคาเสนอขายระหว่าง 20,000 – 37,500 บาท/ตร.ว. เพื่อนำมาวิเคราะห์มูลค่าทรัพย์สิน จากนั้นจึงประเมินราคาที่ดิน โดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ เช่น สถานที่ตั้ง ขนาดและรูปร่างของที่ดิน ลักษณะ ชนิด และคุณภาพของสิ่งพัฒนา รวมถึงระยะเวลาด้วย และให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนักเป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน (Weight Quality Score (WQS))

รายละเอียด	ที่ดินที่ประเมินมูลค่า	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
ประเภทข้อมูล	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า
ทำเลที่ตั้ง	ติดถนนเลียบบดลอง ลำนาคกา	ติดถนนเลียบบดลอง ลำนาคกา	ติดถนนเลียบบดลอง ลำนาคกา	ติดถนนเลียบบดลอง ลำนาคกา	ติดถนนเลียบบดลอง ลำนาคกา
เนื้อที่ดิน	16-3-82 ไร่ (6,782 ตร.ว.)	22-3-20 ไร่ (9,120 ตร.ว.)	2-0-15.3 ไร่ (815.3 ตร.ว.)	8-2-75 ไร่ (3,475 ตร.ว.)	9-5-59.5 ไร่ (3,659.5 ตร.ว.)
หน้ากว้างติดถนน	ติดถนน 2 ด้าน หน้ากว้าง 92 ม. และ 44 ม.	90 ม.	35 ม.	45 ม.	40 ม.
ลักษณะถนนผ่านหน้า	ลาดยาง 40 ม. และ ลาดยาง 6 ม.	ลาดยาง 6 ม.	ลาดยาง 6 ม.	ลาดยาง 6 ม.	ลาดยาง 6 ม.



รายละเอียด		ที่ดินที่ประเมินมูลค่า	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
รูปร่าง		คล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า	รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า	รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า	รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า	รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า
ระดับดิน		ปรับถมแล้วบางส่วน	ยังไม่ถมต่ำกว่าถนนประมาณ 1 ม.	ยังไม่ถมต่ำกว่าถนนประมาณ 0.3 ม.	ปรับถมแล้ว อยู่ระดับเดียวกับถนน	ปรับถมแล้ว อยู่ระดับเดียวกับถนน
สาธารณูปโภค		ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์	ไฟฟ้า น้ำประปา	ไฟฟ้า น้ำประปา	ไฟฟ้า น้ำประปา	ไฟฟ้า น้ำประปา
ผังเมือง		พื้นที่สีเขียว/ ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม	พื้นที่สีเขียว/ ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม	พื้นที่สีเขียว/ ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม	พื้นที่สีเขียว/ ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม	พื้นที่สีเขียว/ ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม
การปรับแก้	ระดับคะแนน					
ทำเลที่ตั้ง	15%	5	5	7	6	8
การเข้าถึง	-	7	7	7	7	7
ตำแหน่งที่ดิน	10%	6	6	7	5	7
รูปร่างและขนาดของที่ดิน	15%	5	7	6	7	7
สภาพที่ดิน	15%	4	5	7	6	7
โครงสร้างพื้นฐาน	-	7	7	7	7	7
สภาพแวดล้อม	15%	6	6	7	7	8
การใช้ประโยชน์สูงสุด	15%	6	6	6	7	7
แนวโน้มความเจริญ	15%	5	5	6	7	7
รวม	100%	525	570	655	650	730
การปรับปัจจัยและระดับคุณภาพ						
ราคาเสนอขาย (บาท/ตร.ว.)			20,000.00	24,530.00	23,479.00	37,500.00
ราคาที่เหมาะสม (บาท/ตร.ว.)			19,000.00	24,000.00	23,000.00	36,000.00
ระดับคะแนนถ่วงน้ำหนัก		525	570	655	650	730
อัตราส่วนในการปรับแก้		1.0000	0.9211	0.8015	0.8077	0.7192
ราคาที่ปรับแก้แล้ว (บาท/ตร.ว.)			17,500.00	19,236.64	18,576.92	25,890.41
ระดับความสำคัญของการเปรียบเทียบ		0.80	0.20	0.20	0.20	0.20
มูลค่าที่เปรียบเทียบได้		16,240.80	3,500.00	3,847.33	3,715.38	5,178.08
มูลค่าตลาดทรัพย์สิน		110,207,500.00 บาท (16,250.00 บาท/ตร.ว.)				

ที่มา: รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ที.เอ. มานเจนท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1042/67 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567

มูลค่าตลาดของที่ดินที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ตามรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน เลขที่ TA-7-1042/67 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 เท่ากับ 16,250.00 บาท/ตร.ว. คิดเป็นมูลค่ารวมเท่ากับ **110.21 ล้านบาท**

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาดเป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่มีรายการซื้อขายหรือเสนอซื้อเสนอขายที่เปรียบเทียบได้ ซึ่งมีข้อมูลตลาดที่เปรียบเทียบเพียงพอ เช่น ที่ดินเปล่า เป็นต้น นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าที่ดินเปล่าที่นำมาเปรียบเทียบมีความเหมาะสม เนื่องจากอยู่ในทำเลใกล้เคียงกับทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า รวมถึงผู้ประเมินราคา



ทรัพย์สินอิสระได้ทำการปรับแก้ปัจจัยต่างๆ ตามคุณลักษณะของทรัพย์สินแต่ละรายการเทียบกับทรัพย์สินที่ประเมินราคา ทำให้มูลค่าหลังปรับแก้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมและสามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้มากขึ้น

2.1.2 ที่ดินว่างเปล่า – เพชรบุรี

ROCTEC ได้แต่งตั้งบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด (ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ) ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. เพื่อประเมินราคาที่ดินว่างเปล่าโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ทำการประเมินราคาทรัพย์สิน เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ตามรายงานลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567 (เลขที่ TA-7-1041/67) เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด รายละเอียดสมมติฐานหลักที่ใช้ในการประเมินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ สรุปได้ดังนี้

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าที่ดิน จำนวน 3 แปลง รวมพื้นที่ 26-3-51 ไร่ (10,751 ตารางเมตร) ตั้งอยู่ที่ถนนเพชรเกษม (ทล.4) บริเวณหลักกิโลเมตรที่ 140 – 141 และถนนเลียบคลองส่งน้ำสาย 1 ขวา (ทางหลวงชนบท กจ.4004) ตำบลทับค้าง อำเภอเขาย้อย จังหวัดเพชรบุรี สรุปรายละเอียดทรัพย์สินและการประเมินได้ดังนี้

ลำดับที่	โฉนดที่ดิน เลขที่	เลขที่ดิน	หน้า สำรวจ	เนื้อที่ดินตามเอกสารสิทธิ์			ผู้ถือกรรมสิทธิ์	ภาระผูกพัน ที่ตรวจสอบได้
				ไร่	งาน	ตารางวา		
1	5672	531	494	8	3	16	บมจ. ร็อคเทค โกลบอล	ไม่มี
2	14217	527	1754	6	1	74		
3	14360	530	1572	11	2	61		
		รวม		26	3	51		

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเลือกใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดในการประเมินมูลค่าตลาดของที่ดิน โดยคัดเลือกข้อมูลราคาตลาดที่ดินที่มีการเสนอขาย โดยพิจารณาที่ดินที่สามารถเปรียบเทียบกันได้และทำการปรับปรุงความแตกต่างของทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่ากับราคาขายจริงของทรัพย์สินที่นำมาเปรียบเทียบได้ ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้พิจารณาข้อมูลที่นำมาเปรียบเทียบเป็นข้อมูลตลาดประเภทที่ดินว่างเปล่า จำนวน 4 รายการ ซึ่งมีราคาเสนอขายระหว่าง 8,750 – 15,000 บาท/ตร.ว. เพื่อนำมาวิเคราะห์มูลค่าทรัพย์สิน จากนั้นจึงประเมินราคาที่ดินโดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ เช่น สถานที่ตั้ง ขนาดและรูปร่างของที่ดิน ลักษณะ ชนิด และคุณภาพของสิ่งพัฒนา รวมถึงระยะเวลาด้วย และให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนักเป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน (Weight Quality Score (WQS))

รายละเอียด	ที่ดินที่ประเมิน มูลค่า	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
ประเภทข้อมูล	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า
ทำเลที่ตั้ง	ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4)	ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4)	ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4)	ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4)	ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4)
เนื้อที่ดิน	23-3-51 ไร่ (10,751 ตร.ว.)	21-1-51 ไร่ (8,551 ตร.ว.)	9-3-12 ไร่ (3,912 ตร.ว.)	7-2-65.1 ไร่ (3,065.1 ตร.ว.)	17-3-65 ไร่ (7,165 ตร.ว.)
หน้ากว้างติดถนน	ติดถนน 2 ด้าน หน้ากว้าง 43 ม. และ 155 ม.	54 ม.	50 ม.	57 ม.	100 ม.
ลักษณะถนนผ่านหน้า	คอนกรีตเสริมเหล็ก 60 ม. และลาดยาง 40 ม.	คอนกรีตเสริมเหล็ก 60 ม.	คอนกรีตเสริมเหล็ก 60 ม. และคอนกรีต เสริมเหล็ก 6 ม	คอนกรีตเสริมเหล็ก 57 ม.	คอนกรีตเสริมเหล็ก 16 ม.
รูปร่าง	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม

รายละเอียด		ที่ดินที่ประเมินมูลค่า	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
ระดับดิน		ต่ำกว่าถนน ประมาณ 1.5 ม.	ต่ำกว่าถนน ประมาณ 1.5 ม.	ต่ำกว่าถนน ประมาณ 1.5 ม.	ต่ำกว่าถนน ประมาณ 1.5 ม.	ต่ำกว่าถนน ประมาณ 1.5 ม.
สาธารณูปโภค		ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ท่อระบาย น้ำ ไฟฟ้าถนน	ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ท่อระบาย น้ำ ไฟฟ้าถนน	ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ท่อระบาย น้ำ ไฟฟ้าถนน	ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ท่อระบาย น้ำ ไฟฟ้าถนน	ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ไฟฟ้า ถนน
ผังเมือง		พื้นที่สีชมพู/ ที่ดิน ประเภทชุมชน	พื้นที่สีชมพู/ ที่ดิน ประเภทชุมชน	พื้นที่สีชมพู/ ที่ดิน ประเภทชุมชน	พื้นที่สีชมพู/ ที่ดิน ประเภทชุมชน	พื้นที่สีชมพู/ ที่ดิน ประเภทชุมชน
การปรับแก้	ระดับ คะแนน					
ทำเลที่ตั้ง	20%	6	6	8	8	8
การเข้าถึง	20%	6	6	8	8	8
ตำแหน่งที่ดิน	15%	6	6	8	8	8
รูปร่างและขนาด ของที่ดิน	25%	5	6	7	7	8
สภาพที่ดิน	-	5	5	5	5	5
โครงสร้างพื้นฐาน	5%	6	6	6	5	5
สภาพแวดล้อม	5%	5	5	6	6	6
การใช้ประโยชน์สูงสุด	5%	5	5	6	6	6
แนวโน้มความเจริญ	5%	5	5	6	6	6
รวม	100%	560	585	735	730	755
การปรับปัจจัยและระดับ คุณภาพ						
ราคาเสนอขาย (บาท/ตร.ว.)			8,750.00	13,548.00	10,000.00	15,000.00
ราคาที่เหมาะสม (บาท/ตร.ว.)			7,800.00	10,000.00	9,000.00	11,000.00
ระดับคะแนนถ่วงน้ำหนัก		560	585	735	730	755
อัตราส่วนในการปรับแก้		1.0000	0.9573	0.7619	0.7671	0.7417
ราคาที่ปรับแก้แล้ว (บาท/ตร.ว.)			7,466.67	7,619.05	6,904.11	8,158.94
ระดับความสำคัญของการ เปรียบเทียบ		0.80	0.40	0.20	0.20	0.20
มูลค่าที่เปรียบเทียบได้		7,523.09	2,986.67	1,523.81	1,380.82	1,631.79
มูลค่าตลาดทรัพย์สิน		80,632,500.00 บาท (7,500.00 บาท/ตร.ว.)				

ที่มา: รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้น คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1041/67 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567

มูลค่าตลาดของที่ดินที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ตามรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน เลขที่ TA-7-1041/67 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567 เท่ากับ 7,250.00 บาท/ตร.ว. คิดเป็นมูลค่ารวมเท่ากับ **80.63 ล้านบาท**

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาดเป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่มีรายการซื้อขายหรือเสนอซื้อเสนอขายที่เปรียบเทียบได้ ซึ่งมีข้อมูลตลาดที่เปรียบเทียบเพียงพอ เช่น ที่ดินเปล่า เป็นต้น นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าที่ดินเปล่าที่นำมาเปรียบเทียบมีความเหมาะสม เนื่องจากอยู่ในทำเลใกล้เคียงกับทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า รวมถึงผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ทำการปรับแก้ปัจจัยต่างๆ ตามคุณลักษณะของทรัพย์สินแต่ละรายการเทียบกับทรัพย์สินที่ประเมินราคา ทำให้มูลค่าหลังปรับแก้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมและสามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้มากขึ้น



สรุปเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีสินทรัพย์ถาวรของ ROCTEC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ใต้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	สินทรัพย์ถาวร	มูลค่าตามบัญชี	ราคาประเมิน	ราคาประเมินสูง (ต่ำ)
		ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2567	ทรัพย์สิน	กว่ามูลค่าตามบัญชี
		(1)	(2)	(3) = (2)-(1)
1	ที่ดินรอการขาย – ปทุมธานี	17.12	110.21 ^{1/}	93.09
2	ที่ดินรอการขาย – เพชรบุรี	18.20	80.63 ^{2/}	62.43
	รวมสินทรัพย์ถาวรส่วนที่ประเมินมูลค่า	35.32	190.84	155.52
3	อาคารสำนักงานและสินทรัพย์สิทธิการใช้ให้เช่า	16.50		
4	อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	15.06		
5	สื่อโฆษณา	271.15		
6	อุปกรณ์	6.94		
7	เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	12.39		
8	ยานพาหนะ	3.90		
	รวมสินทรัพย์ถาวรส่วนที่ไม่ประเมินมูลค่า	325.94		
	รวมสินทรัพย์ถาวร	361.26		155.52
	บวก: สินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset or Liabilities)			(31.10)^{3/}
	รายการปรับปรุง: ส่วนของผู้ถือหุ้น			124.42

หมายเหตุ:

- 1/ รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1042/67 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567
- 2/ รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1041/67 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567
- 3/ ประมาณการสินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Assets (Liabilities)) ในอัตราภาษีร้อยละ 20 ของส่วนต่างระหว่างราคาประเมินและมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สิน¹

ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงได้ปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาประเมินและมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สิน – สุทธิ จำนวน 124.42 ล้านบาท

¹ ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 16 เรื่องที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ระบุว่า หากกิจการเลือกที่จะบันทึกบัญชีสินทรัพย์ตามวิธีการตีราคาใหม่ กิจการต้องรับรู้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากการตีราคาใหม่ และต้องรับรู้รายการผลกระทบทางภาษีจากการตีราคาใหม่ ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 36 เรื่องการต่ออายุของสินทรัพย์ ระบุว่า หากกิจการรับรู้ผลขาดทุนจากการต่ออายุของสินทรัพย์ กิจการต้องระบุสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ ระบุว่า การตีราคาหรือการปรับปรุงราคาสินทรัพย์ให้เป็นมูลค่ายุติธรรม จะเกิดผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่ตีราคาใหม่กับฐานภาษี ซึ่งจะต้องรับรู้เป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ไม่ว่ากิจการไม่มีความตั้งใจที่จะจำหน่ายสินทรัพย์

ในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ปรับปรุงรายการส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากการประเมินราคาทรัพย์สิน เพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ดังนั้น จึงได้คำนึงถึงสินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Assets (Liabilities)) ด้วย เนื่องจากเป็นผลกระทบทางบัญชีต่อมูลค่าตามบัญชี โดยอ้างอิงจากมาตรฐานการบัญชีที่กล่าวถึงมาข้างต้น โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าการประมาณการมูลค่าสินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมีความสมเหตุสมผลเพียงพอที่จะนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น

2.2 มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า – บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด

ROCTEC มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมคือ บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด (“Hello LED”) และบริษัท เอ็มวายจีจี จำกัด (“MYGG”) อย่างไรก็ตาม ตามงบการเงินรวมของ ROCTEC มูลค่าเงินลงทุนส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนใน Hello LED ด้วยมูลค่าทางบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 1,896.08 ล้านบาท ขณะที่มูลค่าเงินลงทุนใน MYGG มีมูลค่าทางบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 48.92 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Hello LED เท่านั้น

บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด ดำเนินธุรกิจให้บริการโครงสร้างสื่อโฆษณาบิลบอร์ด (Static Billboard) และและสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล (Digital LED) ด้วยจำนวนโครงป้าย Billboard และจอ LED มากที่สุดกว่า 200 แห่ง กระจายครอบคลุมทุกพื้นที่จุดยุทธศาสตร์ของกรุงเทพมหานคร (“กทม.”) และถนนสายหลักที่สำคัญทั่วประเทศ รวมถึงการให้บริการครบวงจรตั้งแต่ให้คำปรึกษา ในทุกรื่องราวเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง กระบวนการออกแบบผลิตติดตั้งบำรุงรักษา

ROCTEC ถือหุ้นใน Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้วของ Hello LED ซึ่งประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ทั้งนี้ ROCTEC บันทึกมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED ด้วยวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น Hello LED ด้วยวิธีการต่างๆ **(โปรดดูรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น Hello LED ในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้)** สรุปมูลค่ายุติธรรมของหุ้น Hello LED ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

เงินลงทุนในหุ้นสามัญ Hello LED		กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน
มูลค่าตามบัญชีเงินลงทุนใน Hello LED ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(1)	1,896.08 ^{1/}
มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน	(2)	1,346.50 – 1,936.45 ^{2/}
กำไร (ขาดทุน) จากมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้น Hello LED	(3) = (2) – (1)	(549.58) – 40.37
หัก: สินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset/Liabilities)	(4) = (3) * 20%	109.92 – (8.07) ^{3/}
รายการปรับปรุง: ส่วนของผู้ถือหุ้น	(5) = (3) + (4)	(439.67) – 32.30

หมายเหตุ:

- 1/ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มูลค่าตามบัญชีเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า Hello LED เท่ากับ 1,896.08 (บันทึกด้วยวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method))
 - 2/ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ในครั้งนี้ เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ Hello LED โดยสรุป ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้น Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว เท่ากับ 1,346.50 – 1,936.45 ล้านบาท **(โปรดดูรายละเอียดในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้)**
 - 3/ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า งบการเงินภายในของ Hello LED ระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567 เป็นงบการเงินที่ไม่ได้ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ความถูกต้องและการจัดประเภทของงบการเงินภายในมีความแตกต่างจากงบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จึงไม่ได้เลือกใช้งบแสดงฐานะการเงินภายใน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ Hello LED ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของ Hello LED จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ที่ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นประเมินได้ จึงเป็นมูลค่า ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 เนื่องจากข้อจำกัดด้านงบการเงินภายในดังกล่าว และปรับปรุงด้วยการจ่ายเงินปันผล (เหตุการณ์หลังวันที่ในงบการเงิน) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมของ Hello LED ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 จะไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมของ Hello LED ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 ที่ประเมินได้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผลการดำเนินงานในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2567 ของ Hello LED ได้สะท้อนไปในประมาณการกระแสเงินสดของ Hello LED แล้ว
- 3/ ประมาณการทรัพย์สิน (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset/Liabilities) ในอัตราภาษีร้อยละ 20 ของส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมและราคาทุนของเงินลงทุน (Capital Gain/Loss)



มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้น Hello LED สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าทางบัญชี เท่ากับ (549.58) – 40.37 ล้านบาท ดังนั้น เพื่อสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะทำการปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC ลดลงตามมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าตามบัญชี – สุทธิจากประมาณการทรัพย์สิน (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี เท่ากับ (439.67) – 32.30 ล้านบาท

2.3 เหตุการณ์หลังวันที่ในงบการเงิน

การจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2567 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ของ ROCTEC ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.013 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 107.5 ล้านบาท และ ROCTEC จ่ายเงินปันผลในวันที่ 21 สิงหาคม 2567 ทั้งนี้ จำนวนเงินปันผลที่จ่ายจริงรวมทั้งสิ้น 105.53 ล้านบาท (0.013 บาท * 8,117,976,177 หุ้น = 105.53 ล้านบาท)

ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงได้ปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจำนวนไม่เกิน 105.53 ล้านบาท

สรุปการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ ROCTEC

จากการพิจารณารายการที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ ROCTEC จากวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว สรุปได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว ROCTEC	(หน่วย: ล้านบาท)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	4,190.15
<u>รายการปรับปรุง</u>	
ส่วนเพิ่ม (ลด) จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวร	124.42 ^{1/}
รายการส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้น Hello LED	(439.67) – 32.30 ^{2/}
เหตุการณ์หลังวันที่ในงบการเงิน	
- การจ่ายเงินปันผลของ ROCTEC	(105.53) ^{3/}
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่สุทธิหลังปรับปรุง	3,769.37 - 4,239.37
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (หุ้น)	8,117,976,177 ^{4/}
มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.46 - 0.52

หมายเหตุ: 1/ โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 ของรายงานฉบับนี้
 2/ โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2.2 ของรายงานฉบับนี้
 3/ โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2.3 ของรายงานฉบับนี้
 4/ หุ้นสามัญจดทะเบียน เท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ ROCTEC เท่ากับ 0.46 – 0.52 บาท/หุ้น

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ในกรณีที่มีการปรับปรุงมูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ได้แก่ การจ่ายเงินปันผลของ ROCTEC จากผลการดำเนินงานปี 2563/2564 อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ยังคงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ ROCTEC



3. วิธีมูลค่างานตามราคาตลาด (Market Value Approach)

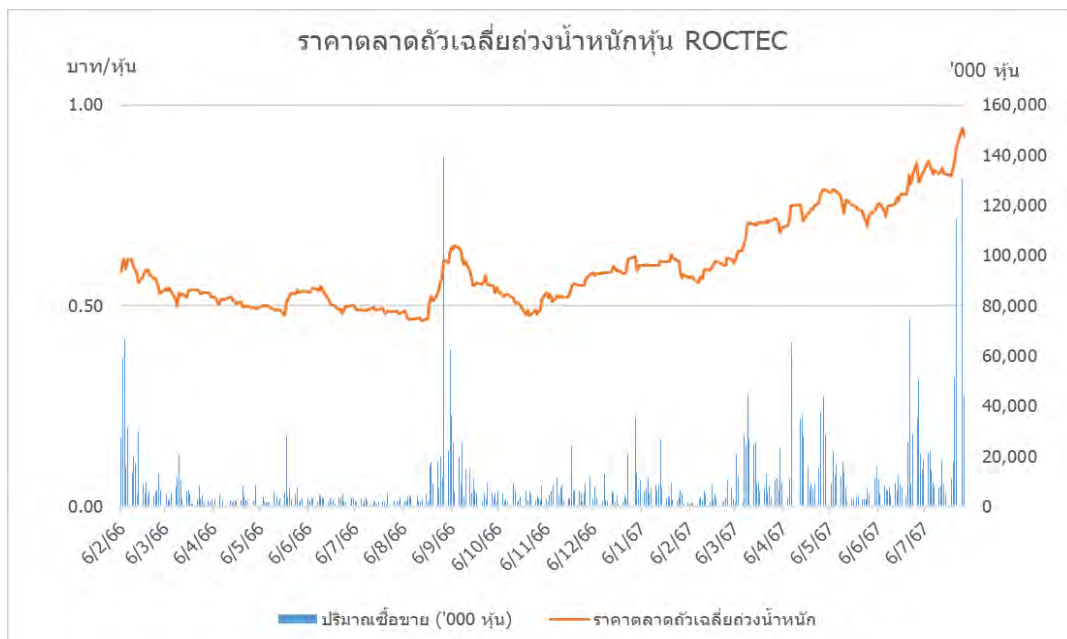
การประเมินมูลค่างานโดยวิธีนี้ จะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของ ROCTEC ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่างๆ ย้อนหลัง 7 - 360 วันทำการติดต่อกัน ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้าย ก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 มีมติอนุมัติการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) โดยสรุปมูลค่างานถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของ ROCTEC ได้ดังนี้

วันทำการย้อนหลัง	ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย (หุ้น/วัน)	มูลค่างานที่ซื้อขายเฉลี่ย (บาท/วัน)	ราคาตลาดถัวเฉลี่ย ถ่วงน้ำหนัก (บาท/หุ้น)	อัตราหมุนเวียน การซื้อขายเฉลี่ย (ร้อยละ)
7 วันทำการย้อนหลัง	374,531.32	338.54	0.90	0.66%
15 วันทำการย้อนหลัง	471,193.32	419.80	0.89	0.39%
30 วันทำการย้อนหลัง	811,113.29	698.17	0.86	0.33%
60 วันทำการย้อนหลัง	1,116,035.65	930.92	0.83	0.23%
90 วันทำการย้อนหลัง	1,642,006.84	1,311.91	0.80	0.22%
120 วันทำการย้อนหลัง	1,817,348.26	1,420.95	0.78	0.19%
180 วันทำการย้อนหลัง	2,242,847.41	1,667.72	0.74	0.15%
360 วันทำการย้อนหลัง	3,610,996.13	2,442.85	0.68	0.12%

ที่มา: SETSMART

ในการประเมินมูลค่างานโดยวิธีนี้ มูลค่างานจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของ ROCTEC ย้อนหลังในช่วงเวลาต่างๆ อยู่ในช่วง 0.68 – 0.90 บาทต่อหุ้น

ในช่วง 360 วันทำการ ระหว่างวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2566 – 31 กรกฎาคม 2567 ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น ROCTEC สูงสุด เท่ากับหุ้นละ 0.94 บาท (วันที่ 30 กรกฎาคม 2567) และราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น ROCTEC ต่ำสุดเท่ากับหุ้นละ 0.46 บาท (วันที่ 9 – 10 สิงหาคม 2566 และวันที่ 18 สิงหาคม 2566) โดยมีแผนภาพราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญของ ROCTEC ดังนี้



ที่มา: SETSMART



ราคาตลาดของหุ้นสามัญของ ROCTEC ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งควรจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC ตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสาร และข้อมูลที่เปิดเผย และการคาดการณ์ผลกระทบในอนาคต โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการของ BTS มีมติอนุมัติการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) ทั้งนี้ หุ้นสามัญของ ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดี เทียบกับปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนใน SET50² ซึ่งจัดว่ามีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นในระดับสูง (ค่ามัธยฐานร้อยละ 0.20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของแต่ละบริษัท) และปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีสภาพคล่องต่ำ (ในระดับร้อยละ 0.01 – 0.02 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของแต่ละบริษัท) โดยหุ้นของ ROCTEC มีการซื้อขายโดยเฉลี่ยประมาณ 10.03 ล้านหุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 0.12 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในช่วง 360 วันทำการสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดน่าจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ ROCTEC โดยมูลค่าหุ้นของ ROCTEC วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดจากตารางข้างต้น อยู่ในช่วง 0.68 – 0.90 บาทต่อหุ้น

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

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC โดยการนำมูลค่าทางบัญชี (Book Value per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งเท่ากับ 0.52 บาท/หุ้น คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT หรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันกับ ROCTEC โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 (ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการของ BTS มีมติอนุมัติการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)) ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

รายชื่อ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
1. บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี	AIT	ผู้ออกแบบระบบเครือข่ายและระบบสื่อสารอย่างครบวงจร (System Integrator หรือ SI) ให้บริการในกลุ่มลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชน โดยมีลักษณะการขายเป็นแบบเบ็ดเสร็จ หรือ เทิร์นคีย์ (Turn Key) ตั้งแต่การให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการ การติดตั้ง การฝึกอบรม และการซ่อมบำรุงรักษา
2. บมจ. บลูมิก กรุ๊ป จำกัด	BBIK	ที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์ และการจัดการนวัตกรรมและเทคโนโลยี และธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง
3. บมจ. เบริล 8 พลัส	BE8	ที่ปรึกษาด้าน Digital Transformation ให้บริการแบบครบวงจรในด้านการบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (CRM) การวิเคราะห์ข้อมูลและเทคโนโลยีดิจิทัล และเป็นตัวแทนจำหน่ายซอฟต์แวร์ของบริษัทชั้นนำ เช่น Salesforce, Google, MuleSoft, และ Tableau
4. บมจ. ดิทโต (ประเทศไทย)	DITTO	ประกอบธุรกิจให้บริการทางด้านระบบบริหารจัดการเอกสารและข้อมูลแบบครบวงจร (Data & Document Management) การบริหารระบบงาน (Business Process Outsourcing) Data Security เทคโนโลยีด้านสิ่งแวดล้อมและสภาพอากาศ (Green

² หลักทรัพย์ขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ผ่านการคัดเลือกทั้งด้านมูลค่าการซื้อขายและปริมาณหุ้นซื้อขายที่มีขนาดใหญ่ 50 อันดับแรกที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 50 หลักทรัพย์



รายชื่อ	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
		& Climate Technology) คาร์บอนเครดิต และรับเหมาวิศวกรรมด้านเทคโนโลยี (Technology Devices & Engineering)
5. บมจ. อินฟอร์เมชัน แอนด์ คอมมิวนิเคชัน เน็ทเวิร์คส์	ICN	(1) ธุรกิจรับเหมาวางระบบ: ให้บริการออกแบบและวางระบบโครงข่ายสื่อสารโทรคมนาคม รวมทั้งให้บริการออกแบบและวางระบบงานก่อสร้างและวางระบบไฟฟ้าอื่นๆ (2) ธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์และบำรุงรักษา: จำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมทุกประเภท และบำรุงรักษาโครงข่ายระบบสื่อสารโทรคมนาคม
6. บมจ. พรีเมียร์ เทคโนโลยี	PT	ดำเนินธุรกิจให้เช่าอาคารสำนักงานและลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยมีบริษัทย่อย 1 แห่ง คือ บริษัท ดาต้าโปร คอมพิวเตอร์ ซิสเต็มส์ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร (Total Enterprise Solution and Service Provider) มีผลิตภัณฑ์ที่บริษัทย่อยพัฒนาขึ้นเองและผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้แทนจำหน่ายจากบริษัทชั้นนำของโลก รวมถึงการให้บริการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศด้านต่างๆ
7. บมจ. สามารถคอร์ปอเรชั่น	SAMART	ดำเนินธุรกิจ 3 สายหลัก คือสายธุรกิจ Digital ICT Solution สายธุรกิจ Digital Communications และสายธุรกิจ Utilities and Transportations
8. บมจ. เทิร์นคีย์ คอมมูนิเคชัน เซอร์วิส	TKC	ให้บริการออกแบบ วางระบบ จัดหาอุปกรณ์ ติดตั้ง ทดสอบ และบำรุงรักษางานวิศวกรรมในสายงาน (1) ระบบโทรคมนาคม (Telecommunications) (2) ระบบสื่อสารข้อมูล (Data Communications) และ (3) ระบบความปลอดภัยสาธารณะ (Public Safety) ในลักษณะรับเหมาโครงการแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey Project) รวมถึงให้บริการงานวิศวกรรมและบำรุงรักษา (Service and MA) และจัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง
9. บมจ. เดอะแพรคทีเคิลโซลูชัน	TPS	เป็นผู้ให้คำปรึกษา ออกแบบ จัดหา ติดตั้ง และจำหน่ายผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology Solutions Provider: ITP)
10. บมจ. วินท์คอม เทคโนโลยี	VCOM	VCOM ประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Distributor) และให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่าย โดยมีบริษัทย่อย 4 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท วิเชิร์ฟพลัส จำกัด ประกอบธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการให้บริการหลังการขาย (2) บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี (เมียนมาร์) จำกัด ประกอบธุรกิจให้คำปรึกษาให้บริการติดตั้ง และซ่อมบำรุงเกี่ยวกับระบบคอมพิวเตอร์ โดยเน้นการให้บริการสำหรับผลิตภัณฑ์ที่บริษัทได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้แทนจำหน่ายในเมียนมาร์ (3) บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี (เอสจี) จำกัด จัดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสาธารณรัฐสิงคโปร์ ประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และ (4) บริษัท ไอ-ซีเคียว จำกัด ประกอบธุรกิจธุรกิจการดำเนินการเฝ้าระวังระบบรักษาความปลอดภัยทางคอมพิวเตอร์และระบบเครือข่าย หรือบริการ MSSP (Managed Security Service Provider)

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัท*	มูลค่าตลาด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567	สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	รวมส่วนของ ผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	รายได้รวมย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด	กำไร (ขาดทุน) สุทธิย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด
1. AIT	6,268.58	6,576.92	4,201.51	7,072.05	555.20
2. BBIK	6,300.49	2,226.56	1,790.94	1,425.75	263.54
3. BE8	3,997.11	4,061.48	2,788.88	2,392.71	177.19

บริษัท*	มูลค่าตลาด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567	สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	รวมส่วนของ ผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	รายได้รวมย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด	กำไร (ขาดทุน) สุทธิย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด
4. DITTO	8,535.14	4,230.96	3,331.54	2,206.35	391.67
5. ICN	1,357.64	1,976.14	878.66	1,603.87	167.73
6. PT	2,455.64	2,410.91	773.09	3,911.39	303.22
7. SAMART	6,290.65	16,704.82	4,833.95	9,966.85	(517.82)
8. TKC	3,700.00	5,848.74	4,032.71	2,960.43	290.45
9. TPS	1,215.56	1,061.51	604.54	1,584.89	130.13
10. VCOM	779.79	1,344.16	580.11	1,898.65	88.69
ROCTEC	7,549.72	7,100.54	4,190.15	2,797.00	341.86

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: * ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นคัดเลือกบริษัทที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT ที่มีรายได้ในช่วง 1,500 – 4,000 ล้านบาท (ใกล้เคียงกับรายได้รวมของ ROCTEC) หรือบริษัทที่มีมูลค่าตลาดในช่วง 6,000 – 8,000 ล้านบาท

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ ROCTEC ได้ดังนี้

ROCTEC	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
1. บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี	1.43	1.45	1.44	1.49	1.56	1.56	1.53	1.70
2. บมจ. บลูมิก กรุ๊ป	3.44	3.54	3.37	3.68	4.28	4.62	4.89	6.37
3. บมจ. เบริล 8 พลัส	1.43	1.54	1.53	1.67	1.97	2.14	2.41	3.70
4. บมจ. ดิจิทัล (ประเทศไทย)	2.51	2.81	2.90	3.32	3.77	4.46	5.40	8.91
5. บมจ. อินฟอร์เมชัน แอนด์ คอมมิวนิเคชัน เน็ทเวิร์คส์	1.53	1.59	1.58	1.72	1.80	1.86	1.90	2.13
6. บมจ. พรีเมียร์ เทคโนโลยี	3.07	3.13	3.15	3.15	3.15	3.28	3.41	3.23
7. บมจ. สามารถคอร์ปอเรชัน	1.29	1.36	1.30	1.29	1.31	1.27	1.16	1.53
8. บมจ. เทิร์นคีย์ คอมมูนิเคชัน เซอร์วิส	0.92	1.02	1.11	1.30	1.34	1.34	1.44	2.57
9. บมจ. เดอะแพรคทีเคิลโซลูชัน	1.91	2.00	2.21	2.49	2.58	2.48	2.33	2.34
10. บมจ. วินท์คอม เทคโนโลยี	1.30	1.33	1.36	1.48	1.57	1.63	1.77	2.04
ค่ามัธยฐาน 10 บริษัท	1.48	1.56	1.56	1.69	1.89	2.00	2.11	2.46
มูลค่าหุ้น ROCTEC (บาท/หุ้น)	0.77	0.81	0.81	0.88	0.98	1.04	1.10	1.28

ที่มา: SETSMART

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ ROCTEC เท่ากับ 0.77 – 1.28 บาทต่อหุ้น

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของ ROCTEC มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT เช่นเดียวกันกับ ROCTEC อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการใช้ข้อมูลในอดีตของ ROCTEC ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC ในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ ROCTEC

5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC โดยการนำผลรวมของกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมงวด 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. คู่กันด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT หรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันกับ ROCTEC โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 (ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการของ BTS มีมติอนุมัติการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)) ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ ROCTEC ได้ดังนี้

ROCTEC	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
1. บมจ. แอ็ดวานซ์ อินโฟร์เมชัน เทคโนโลยี	11.45	11.58	11.55	12.01	12.71	12.83	12.79	13.74
2. บมจ. บลูบิค กรุ๊ป	21.28	21.90	20.85	23.20	28.16	31.56	35.84	57.35
3. บมจ. เบริล 8 พลัส	18.80	20.24	20.11	21.53	24.15	25.31	27.58	49.81
4. บมจ. ดิจิทัล (ประเทศไทย)	23.81	26.61	27.47	31.70	36.53	40.81	45.94	61.97
5. บมจ. อินโฟร์เมชัน แอนด์ คอมมิวนิเคชัน เน็ทเวิร์คส์	8.30	8.61	8.59	9.24	9.43	9.58	9.56	11.94
6. บมจ. พรีเมียร์ เทคโนโลยี	9.37	9.55	9.59	9.52	9.33	9.48	9.51	10.21
7. บมจ. สามารถคอร์ปอเรชัน ^{1/}	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. บมจ. เทิร์นคีย์ คอมมูนิเคชัน เซอร์วิส	13.01	14.37	15.64	18.69	19.79	20.14	20.54	24.73
9. บมจ. เดอะแพครทีเคิลโซลูชัน	10.15	10.65	11.76	13.25	13.45	12.93	12.41	13.38
10. บมจ. วินท์คอม เทคโนโลยี	9.65	9.90	10.13	10.84	11.04	11.28	11.91	12.32
ค่ามัธยฐาน 9 บริษัท	11.45	11.58	11.76	13.25	13.45	12.93	12.79	13.74
มูลค่าหุ้น ROCTEC (บาท/หุ้น)	0.38	0.38	0.39	0.44	0.44	0.43	0.42	0.45

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: 1/ ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ เนื่องจากบริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงาน

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ ROCTEC เท่ากับ **0.38 – 0.45 บาทต่อหุ้น**

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใช้กำไรต่อหุ้นซึ่งเป็นผลการดำเนินงานในอดีตย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ ROCTEC มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท เช่นเดียวกันกับ ROCTEC อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้พิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC อนาคต ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของ ROCTEC



6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินราคาหุ้นสามัญของ ROCTEC ด้วยวิธีนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นแยกเป็น 2 องค์ประกอบ ได้แก่ (1) การประเมินมูลค่าหุ้น ROCTEC และบริษัทย่อย (ตามรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 6.1 ต่อไปนี้) และ (2) การประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนของ ROCTEC ใน Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว (ตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้) เนื่องจาก Hello LED เป็นเพียงกิจการร่วมค้า และ ROCTEC ไม่ได้จัดหางบการเงินรวมทั้งรวม Hello LED เข้าไปด้วย ดังนั้น เพื่อให้การประเมินมูลค่าหุ้น ROCTEC สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Hello LED ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงแยกประเมินเป็น 2 องค์ประกอบ และนำมารวมกันภายหลัง ตามส่วนที่ 2 ข้อ 6.2 ของรายงานฉบับนี้

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ ROCTEC และ Hello LED โดยอ้างอิงข้อมูล สมมติฐาน และแผนธุรกิจที่ได้รับจาก ROCTEC รวมถึงข้อมูลอุตสาหกรรม และปรับสมมติฐานต่างๆ ตามความเหมาะสม ตามภาวะอุตสาหกรรม ตามตัวเลขทางเศรษฐกิจ และมีความเป็นไปได้ตามหลักความระมัดระวัง เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ ROCTEC ในครั้งนี้เท่านั้น ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ ROCTEC รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ ROCTEC มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่ายุติธรรมของหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

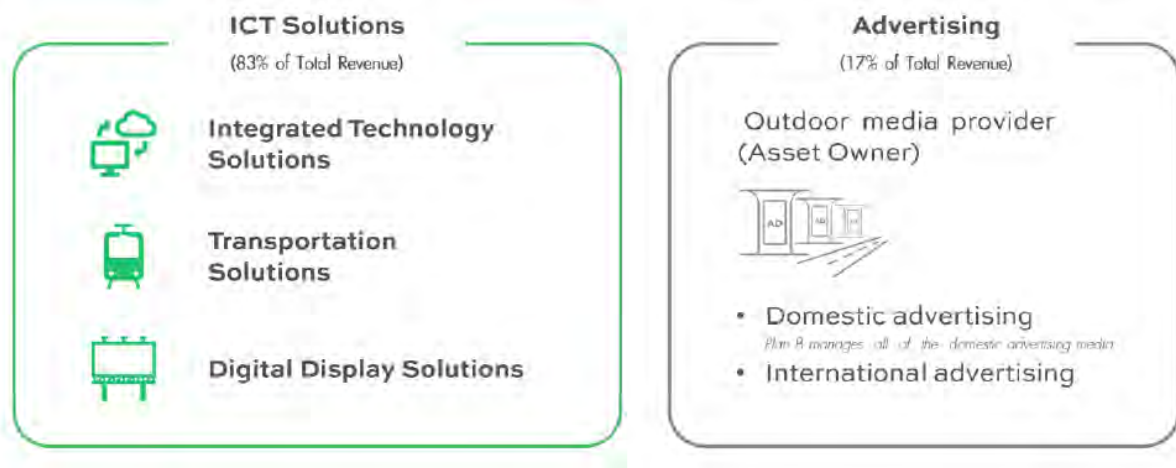
6.1 มูลค่าหุ้น ROCTEC ไม่รวมมูลค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า Hello LED

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของ ROCTEC ในอนาคต โดยประมาณการกระแสเงินสด และคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ด้วยอัตราคิดลดที่เหมาะสม ซึ่งได้แก่ อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ ROCTEC ในระยะเวลา 10 ปี (ปี 2567/68 – 2576/77) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่า ธุรกิจของ ROCTEC จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบัน รวมถึงไม่ได้พิจารณาถึงผลกระทบต่อนโยบายการดำเนินธุรกิจในอนาคตของ ROCTEC ในกรณีที่เปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้น ภายหลังจากการทำการรายการในครั้งนี้

สมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำประมาณการทางการเงิน สรุปได้ดังนี้

ธุรกิจของ ROCTEC ประกอบด้วย 2 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก และธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising) ที่เป็นธุรกิจดั้งเดิมของ ROCTEC โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- **ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)** คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 83.15 ของรายได้ขายและบริการในปี 2566/67 โดย ROCTEC เป็นผู้ให้บริการด้านงานระบบครบวงจร ที่มุ่งเน้นในหลากหลายภาคธุรกิจ และมีความเชี่ยวชาญในโซลูชันระบบการสื่อสาร ที่ออกแบบมาเพื่ออุตสาหกรรมขนส่งทางราง ระบบโครงสร้างพื้นฐาน เครือข่ายข้อมูล ระบบความปลอดภัยทางไซเบอร์ อุปกรณ์และระบบสำหรับหน้าจอดีจิทัล และการพัฒนาผลิตภัณฑ์เชิงนวัตกรรม โดยให้บริการครอบคลุม ตั้งแต่การให้คำปรึกษา ออกแบบ จัดหาอุปกรณ์ ดำเนินงานและติดตั้ง ไปจนถึงงานบำรุงรักษา
- **ธุรกิจบริการสื่อโฆษณา (Advertising)** คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 16.85 ของรายได้ขายและบริการในปี 2566/67 ซึ่งปัจจุบัน ROCTEC ดูแลเฉพาะสื่อสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (เจ้าของทรัพย์สิน) ในประเทศไทย รวมถึงสินทรัพย์สื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนาม



หลักการในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ได้แก่

- อัตราการเติบโตของรายได้บริการไอซีที ในช่วง 5 ปีแรกเป็นไปตามการเติบโตของอุตสาหกรรมไอซีทีในประเทศไทยและฮ่องกง หลังจากนั้นพิจารณาอัตราการเติบโตอ้างอิงอัตราเงินเฟ้อหรืออัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ตามหลักความระมัดระวัง
- อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา ให้สมมติฐานรายได้ปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับอัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) ของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 5 – 10 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการปรับค่าโฆษณาตามนโยบายของ VGI และสอดคล้องกับข้อมูลในอดีตของ VGI (*อัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) สุทธิหลังหักส่วนลด ประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี*)
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน (ค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่) ค่าเช่า และค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ ให้สมมติฐานเท่ากับ ค่าใช้จ่ายในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/2568 และคิดเป็นค่าใช้จ่ายเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้น ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราการเพิ่มขึ้นที่เหมาะสมของค่าใช้จ่ายแต่ละรายการ เช่น ตามนโยบายของ ROCTEC, ตามอัตราการเติบโตของค่าเช่าทั่วไป และตามอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายผันแปร เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ICT ต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายที่เป็นค่าใช้จ่ายผันแปร ให้สมมติฐานเป็นอัตราส่วนสอดคล้องกับรายได้ที่เกี่ยวข้อง โดยพิจารณาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายแต่ละรายการต่อรายได้ในอดีต ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าอัตราส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายผันแปรแต่ละรายการต่อรายได้ที่เกี่ยวข้องส่วนใหญ่มีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันกับอัตราส่วนในอดีต

▪ **รายได้บริการไอซีที (ICT Solutions)**

รายได้บริการไอซีที ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากค่าบริการรับเหมาติดตั้งงานระบบ รองลงมาได้แก่ รายได้จากค่าบริการบำรุงรักษา โดยรายได้บริการไอซีทีประมาณร้อยละ 70 มาจากงานให้บริการที่ฮ่องกง และประมาณร้อยละ 30 มาจากงานให้บริการในประเทศไทย

ในปี 2564/65 – 2566/67 รายได้จากบริการไอซีทีเท่ากับ 1,812.27 ล้านบาท 2,197.60 ล้านบาท และ 2,166.38 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.26 และลดลงร้อยละ 1.42 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยในปี 2565/66 รายได้จากค่าบริการในฮ่องกง เติบโตส่วนใหญ่จากงานบริการโซลูชันด้านการสื่อสารในระบบขนส่งมวลชนทางราง (Transportation Solutions) โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าฮ่องกง ขณะที่ในประเทศไทยเติบโตจากบริการโซลูชันด้านหน้าจอสื่อโฆษณา (Digital Display Solutions) ขณะที่ในปี 2566/67 รายได้จากบริการโซลูชัน

φ

ด้านการสื่อสารในระบบขนส่งมวลชนทางรางเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่การเติบโตของรายได้ชะลอตัวด้วยรายได้ที่ลดลงของธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions)

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 รายได้บริการไอซีทีที่เท่ากับ 657.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.81 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญของธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่งในต่างประเทศและงานให้บริการติดตั้งอุปกรณ์และระบบสำหรับหน้าจอดิจิทัลในประเทศ

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพิจารณาจาก Backlog ของ ROCTEC ข้อมูลในอดีตของ ROCTEC และแนวโน้มอุตสาหกรรม (*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม "แนวโน้มอุตสาหกรรม" ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้*) โดยสมมติฐานที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

- **รายได้บริการไอซีที – ประเทศไทย** ในปี 2564/65 – 2566/67 รายได้บริการไอซีทีที่เท่ากับ 519.60 ล้านบาท 640.03 ล้านบาท และ 655.75 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.18 และร้อยละ 2.46 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 รายได้บริการไอซีที – ประเทศไทย เท่ากับ 182.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.84 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

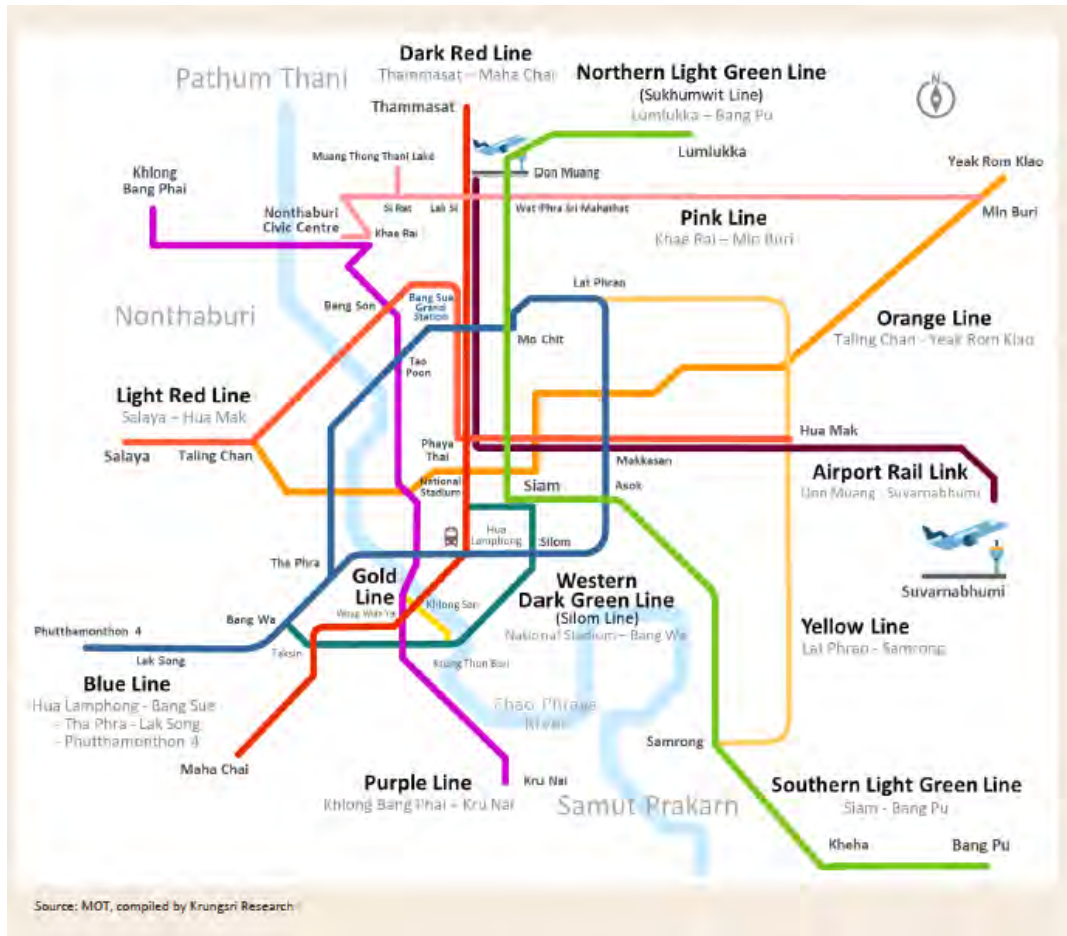
โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions) ซึ่งลูกค้าหลักได้แก่ บริษัทในกลุ่ม BTS รวมถึงบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) ("PLANB") ดังนั้น การเติบโตของ ROCTEC จะสอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจการขนส่งมวลชนทางรางของกลุ่ม BTS และการเติบโตของธุรกิจสื่อโฆษณา

ฝ่ายบริหารของ ROCTEC มองว่า ROCTEC มีความเชี่ยวชาญในด้านการให้บริการโซลูชันงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล ตลอดจนการเติบโตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จะเป็นปัจจัยสนับสนุนธุรกิจบริการไอซีที โดยเติบโตไปกับการเติบโตของกลุ่ม BTS จากการขยายเครือข่ายรถไฟในประเทศไทย รวมการขยายไปยังลูกค้าภายนอกกลุ่มได้

ตามแผนแม่บทการพัฒนาขนส่งมวลชนทางรางในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล (ปี 2553 - 2572) เพื่อแก้ปัญหาการจราจรและลดต้นทุนการขนส่งโดยผลักดันให้เกิดการพัฒนาโครงข่ายระบบรถไฟฟ้ารวม 14 สายที่สามารถเชื่อมต่อการเดินทางเป็นโครงข่ายเดี่ยว เมืองต้นทางการกำหนดให้เร่งก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้า 10 สายหลัก ซึ่งมีจุดเชื่อมต่อระหว่างเส้นทางหรือตัดกันที่สถานีเชื่อม (Interchange) (*โปรดดูแผนภาพในหน้าถัดไป*) สำหรับปี 2567 - 2571 ภาครัฐมีแผนเร่งรัดการลงทุนส่วนต่อขยายเส้นทางเดิม และส่วนต่อขยายที่เชื่อมกับรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) ตามแผนลงทุนโครงการขนาดใหญ่ (Mega Project) อีกทั้งเตรียมเปิดเส้นทางรถไฟฟ้าสายใหม่ เพื่อให้มีเส้นทางเดินทางรถครบ 14 เส้นทางตามแผนที่กำหนด ซึ่งจะมีระยะทางรวม 553.4 กิโลเมตร

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากระยะเวลาการดำเนินโครงการตามแผนแม่บทข้างต้นยังไม่มี ความชัดเจน ในหลายโครงการ และโอกาสที่ ROCTEC จะได้รับประโยชน์จากโครงการต่างๆ ข้างต้นก็มีความไม่ชัดเจนเช่นกัน ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพิจารณาตามหลักความระมัดระวัง โดยพิจารณาอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม ICT มาเป็นองค์ประกอบในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ตามหลักความระมัดระวัง (*ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของ ROCTEC ซึ่งประมาณอัตราการเติบโตของรายได้ไอซีที – ประเทศไทย ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสม (CAGR) ร้อยละ 22 ต่อปี ในช่วงปี 2567/68 – 2571/72*)

เครือข่ายระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนในกรุงเทพฯ และปริมณฑล 10 สายหลัก



ที่มา: แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2567-69 ธุรกิจบริการเดินรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน, มกราคม 2567 โดย วิจัยกรุงศรี

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานรายได้บริการไอซีที – ประเทศไทย ในช่วงปี 2567/68 – 2571/72 เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงร้อยละ 11.50 ต่อปี โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพิจารณาจากการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ในประเทศไทย ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 11.0 – 12.0 ต่อปี ในช่วงปี 2566 – 2568 โดยวิจัยกรุงศรี (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม "แนวโน้มอุตสาหกรรม" ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้) และการคาดการณ์การเติบโตของมูลค่าตลาด IT และความปลอดภัย (Security) ในประเทศไทย ช่วงปี 2567 - 2572 ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมร้อยละ 15.07 ต่อปี (ที่มา: Mordor Intelligence, <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/thailand-it-and-security-market>)

หลังจากนั้น ในช่วงปี 2573/74 – 2576/77 ให้สมมติฐานรายได้ค่าบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567) และตามหลักความระมัดระวัง

- **รายได้บริการไอซีที – ต่างประเทศ** ในปี 2564/65 – 2566/67 รายได้บริการไอซีที เท่ากับ 1,292.67 ล้านบาท 1,557.58 ล้านบาท และ 1,510.63 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.49 และลดลงร้อยละ 3.01 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 รายได้บริการไอซีที – ต่างประเทศ เท่ากับ 475.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.64 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

φ

ในปี 2566/67 รายได้บริการไอซีทีที่จากฮ่องกง ของ Roctec Technology Limited ("ROC") ประมาณร้อยละ 43 มาจากโครงการรถไฟฟ้าฮ่องกง (MRT Corporation Limited) รายได้ประมาณร้อยละ 31 มาจากหน่วยงานภาครัฐ ร้อยละ 9 มาจากกลุ่มมหาวิทยาลัย/โรงเรียน และส่วนที่เหลือมาจากลูกค้าบริษัทเอกชน ท่าอากาศยาน และธนาคาร เป็นต้น

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานรายได้บริการไอซีทีที่ต่างประเทศ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.13 ต่อปี ในช่วงปี 2567/68 – 2571/72 อ้างอิงการคาดการณ์การเติบโตของมูลค่าตลาดบริการ IT (IT Service) ของฮ่องกง ช่วงปี 2567 - 2572 ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมร้อยละ 6.13 ต่อปี (ที่มา: <https://www.statista.com/outlook/tmo/it-services/hong-kong#:~:text=Revenue>)

หลังจากนั้น ให้สมมติฐานรายได้ค่าบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.50 ต่อปี ในช่วงปี 2573/74 – 2576/77 อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อของฮ่องกงย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567) และตามหลักความระมัดระวัง

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับรายได้บริการไอซีที ปี 2567/2568 – 2576/77 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการไอซีที	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
รายได้ ICT – ประเทศไทย	519.60	640.03	655.75	182.77	731.16 ^{1/}	815.24 ^{1/}	909.00
รายได้ ICT – ต่างประเทศ	1,292.67	1,557.58	1,510.63	475.20	1,603.23 ^{2/}	1,701.51 ^{2/}	1,805.81 ^{2/}
รวมรายได้ธุรกิจไอซีที	1,812.27	2,197.60	2,166.38	657.97	2,334.39	2,516.75	2,714.81
อัตราการเติบโตของรายได้บริการไอซีที	n.a.	21.26%	-1.42%	26.81%	7.76%	7.81%	7.87%

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการไอซีที	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
รายได้ ICT – ประเทศไทย	1,013.53	1,130.09	1,152.69	1,175.74	1,199.26	1,223.24	1,247.71
รายได้ ICT – ต่างประเทศ	1,916.51 ^{2/}	2,033.99 ^{2/}	2,084.84	2,136.96	2,190.39	2,245.14	2,301.27
รวมรายได้ธุรกิจไอซีที	2,930.04	3,164.08	3,237.53	3,312.71	3,389.64	3,468.39	3,548.98
อัตราการเติบโตของรายได้บริการไอซีที	7.93%	7.99%	2.32%	2.32%	2.32%	2.32%	2.32%

หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

1/ ROCTEC มีโครงการอยู่ระหว่างดำเนินการ (Backlog) ในประเทศไทย มูลค่างานรวม 546.92 ล้านบาท ซึ่งจะรับรายได้ใน 2 ปี (ปี 256/68 – 2568/69)

2/ ROCTEC มีโครงการอยู่ระหว่างดำเนินการ (Backlog) ในฮ่องกง มูลค่างานรวม 1,284.31 ล้านบาท ซึ่งจะรับรายได้ใน 5 ปี (ปี 256/68 – 2571/72)

▪ **รายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising)**

รายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณาส่วนใหญ่มาจากสื่อโฆษณา Street Furniture ในประเทศไทย โดย ROCTEC ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวจากบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ("BTSC") ในการติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ บริเวณเสาดอมอสสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส จำนวน 22 สถานี กว่า 309 ป้าย ประกอบด้วย จอดิจิทัล 132 จอ สื่อโฆษณาประเภทกล่องไฟ (Light Box) 137 ป้าย และสื่อโฆษณาประเภทภาพนิ่ง (Static) 40 ป้าย นอกจากนี้ ROCTEC ยังได้รับสิทธิในการบริหารจัดการสื่อโฆษณาบริเวณสกายวอล์คทางเดินเชื่อมชองถนนหรือจากกรุงเทพมหานคร (กทม.) โดยปัจจุบันมีอยู่ประมาณ 23 ป้าย

ในปี 2564/65 – 2566/67 รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาเท่ากับ 323.06 ล้านบาท 397.53 ล้านบาท และ 439.06 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.05 และร้อยละ 10.45 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหลักจากการขยายฐานลูกค้าของธุรกิจในกลุ่มการพิมพ์ของบริษัท โกลด์ สตาร์ กรุ๊ป จำกัด ("GSG")



ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาเท่ากับ 95.56 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.76 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นประกอบกับปริมาณงานที่ลดลงตามช่วงฤดูกาล

ทั้งนี้ การเติบโตของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาของ ROCTEC มีการเติบโตตามการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยในปี 2566 มูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดในประเทศไทยขยายตัวปานกลางร้อยละ 1.6 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 111,601 ล้านบาท ซึ่งการเติบโตนี้มาจากกลุ่มสื่อภาพยนตร์และสื่อโฆษณานอกบ้านที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 และร้อยละ 16.3 ตามลำดับ (*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม "แนวโน้มอุตสาหกรรม" ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้*)

ตั้งแต่ปี 2563 ROCTEC ได้มอบสิทธิในการจัดการสื่อในประเทศให้กับบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (PLANB) จนถึง 31 ธันวาคม 2567 โดยค่าตอบแทนขั้นต่ำตามเงื่อนไขในสัญญาปัจจุบันอยู่ที่ 235.90 ล้านบาท/ปี และมีจำนวนป้ายคงเหลือประมาณ 421 ป้าย

นอกจากนี้ เมื่อปี 2566 บริษัทย่อยของ ROCTEC ได้เข้าทำสัญญาการให้สิทธิจัดหาลูกค้าเพื่อใช้สื่อโฆษณาประเภท Street Furniture กับ VGI ปัจจุบันป้ายโฆษณาที่ ROCTEC ให้สิทธิกับบริษัทฯ ประกอบด้วย ป้ายโฆษณาบริเวณเสาใต้สถานีของโครงการรถไฟฟ้าสายหลัก จำนวน 2 สถานี ได้แก่ สถานีเพลินจิต สถานีเซนต์หลุยส์, เสาใต้สถานีของโครงการระบบขนส่งมวลชนขนาดรองสายสีทอง ระยะที่ 1 (สถานีรถไฟฟ้ากรุงธนบุรี – สำนักงานเขตคลองสาน)³ ("โครงการรถไฟฟ้าสายสีทอง") และสื่อโฆษณาบริเวณสกายวอล์คทางเดินเชื่อมชองนนท์⁴ โดยบริษัทฯ ต้องจ่ายค่าตอบแทนขั้นต่ำให้กับ ROCTEC จำนวน 35.00 ล้านบาทต่อปี

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานที่สำคัญดังนี้

- ROCTEC จะมีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสายหลักจนถึงวันสิ้นสุดสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ระหว่าง BTS กับกรุงเทพมหานคร สิ้นสุดวันที่ 4 ธันวาคม 2572
- รายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักในปี 2567/68 เท่ากับ 262.86 ล้านบาท ตามค่าตอบแทนขั้นต่ำในสัญญาการให้สิทธิกับ PLANB และ VGI และตั้งแต่ปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานรายได้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับอัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) ของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 5 – 10 ต่อปี (*อัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) สุทธิภายหลังหักส่วนลด คิดเป็นประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี*) และประมาณการอัตราการเติบโตของการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out-of-Home Advertising) ในประเทศไทย ในปี 2567 – 2572 ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมร้อยละ 4.88 ต่อปี คาดการณ์โดย Statista (*ที่มา: <https://www.statista.com/outlook/amo/advertising/out-of-home-advertising/thailand>*)

- นอกจากนี้ ROCTEC อยู่ระหว่างทยอยเปลี่ยนป้ายโฆษณาของ 3 สถานีจากป้ายประเภทกล่องไฟ (Light Box) เป็นจอแอลอีดี (LED) จำนวน 25 ป้าย ซึ่งคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ส่วนเพิ่มได้ในเดือนตุลาคม 2567 ทั้งนี้ ROCTEC ประมาณอัตราค่าโฆษณาปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 0.2 ล้านบาท/ป้าย/เดือน หรือคิดเป็นรายได้สุทธิปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 0.13 ล้านบาท/ป้าย/เดือน หลังจากนั้นในปี 2568/69 ให้สมมติฐานรายได้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.00 ทุก 2 ปี ตามประมาณการของ ROCTEC ที่จะต้องทำข้อตกลงเพิ่มเติมกับ PLANB หรือ VGI ในอนาคต
- รายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีทองและสกายวอล์คทางเดินเชื่อมชองนนท์ ในปี 2567/68 เท่ากับ 8.04 ล้านบาท ตามค่าตอบแทนขั้นต่ำในสัญญาการให้สิทธิกับ VGI และในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานรายได้

³ บริษัทย่อยของ ROCTEC ได้รับสิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่ ภายใต้ "สัญญาให้สิทธิในพื้นที่เชิงพาณิชย์ (ที่ไม่รวมอยู่ในสัญญาซื้อขายสื่อโฆษณา) โครงการระบบขนส่งมวลชนขนาดรองสายสีทอง ระยะที่ 1 (สถานีรถไฟฟ้ากรุงธนบุรี-สำนักงานเขตคลองสาน)" ลงวันที่ 1 ธันวาคม 2563 ระหว่าง บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ และบริษัทย่อยของ ROCTEC โดยมีระยะเวลาให้สิทธิ 30 ปี ตั้งแต่วันที่เริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ของโครงการ (วันที่ 16 มกราคม 2564)

⁴ บริษัทย่อยของ ROCTEC ได้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่ ภายใต้ "สัญญาให้สิทธิเอกชนดูแลบำรุงรักษาลานอเนกประสงค์ Sky Walk ชองนนท์ สัญญาเลขที่ สจส. 2/2563 ลงวันที่ 9 ธันวาคม 2563" ระหว่าง กทม. กับบริษัทย่อยของ ROCTEC โดยมีระยะเวลาให้สิทธิ 10 ปี (5+5 ปี)



ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี (ตามอัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) ของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 5 – 10 ต่อปี (ทั้งนี้ หลังหักส่วนลด เหลือปรับเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี))

- รายได้กลุ่มการพิมพ์ปรับเพิ่มขึ้นจาก 90.21 ล้านบาท ในปี 2564/65 เป็น 168.49 ล้านบาท ในปี 2566/67 หรือปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ยสะสมประมาณร้อยละ 36.67 ต่อปี ทั้งนี้ รายได้ส่วนใหญ่มาจากงานพิมพ์สติ๊กเกอร์ Wrap ขบวนรถไฟฟ้า ภายในขบวนรถไฟฟ้า หรือสถานีรถไฟฟ้า โดยให้บริการลูกค้าทั้งกลุ่ม BTS และนอกกลุ่ม BTS

ทั้งนี้ ROCTEC ประมาณการรายได้กลุ่มการพิมพ์เท่ากับ 164.91 ล้านบาท ในปี 2567/68 ใกล้เคียงกับปี 2566/67 หลังจากนั้น ในปี 2568/69 – 2571/72 ให้สมมติฐานรายได้กลุ่มการพิมพ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.00 ต่อปี ตามการคาดการณ์ของ ROCTEC โดยเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของเครือข่ายรถไฟฟ้า ซึ่งตามประมาณการของ ROCTEC พิจารณารายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักและส่วนต่อขยาย โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพู รวมถึงการโครงการรถไฟฟ้าสายอื่นทั้งที่บริหารจัดการโดยกลุ่ม BTS หรือนอกกลุ่ม BTS ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้กลุ่มการพิมพ์มีความเป็นไปได้ จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถไฟฟ้าเพื่อรองรับจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นและเส้นทางเดินรถที่เพิ่มขึ้น

หลังจากนั้น ในปี 2572/73 – 2576/77 ให้สมมติฐานรายได้กลุ่มการพิมพ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี (ตามอัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) ของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 5 – 10 ต่อปี (ทั้งนี้ หลังหักส่วนลด เหลือปรับเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี)) นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพิจารณาถึงประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยที่ประมาณร้อยละ 2.00 – 3.00 ต่อปี และประมาณการอัตราการเติบโตของการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out-of-Home Advertising) ในประเทศไทย ในปี 2567 – 2572 ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมร้อยละ 4.88 ต่อปี คาดการณ์โดย Statista (ที่มา: <https://www.statista.com/outlook/amo/advertising/out-of-home-advertising/thailand>)

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา ปี 2567/2568 – 2576/77 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
รายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก ^{1/}	232.85 ^{2/}	260.19 ^{2/}	270.57 ^{2/}	70.57 ^{2/}	284.90	310.46	321.90
รายได้จากรถไฟฟ้าสายสีทอง และ Skywalk ของนนทบุรี					8.04	8.32	8.62
รายได้กลุ่มการพิมพ์ ^{3/}	90.21	137.35	168.49	24.99	164.91	181.40	199.54
รวมรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	323.06	397.53	439.06	95.56	457.85	500.18	530.05
อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	14.01%	23.05%	10.45%	-5.76%	4.28%	9.25%	5.97%

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
รายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก ^{1/}	333.67	345.99	242.96	-	-	-	-
รายได้จากรถไฟฟ้าสายสีทอง และ Skywalk ของนนทบุรี	8.92	9.23	9.55	9.89	10.23	10.59	10.96
รายได้กลุ่มการพิมพ์ ^{3/}	219.49	241.44	249.89	258.64	267.69	277.06	286.76
รวมรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	562.09	596.66	502.41	268.53	277.93	287.65	297.72
อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	6.04%	6.15%	-15.80%	-46.55%	3.50%	3.50%	3.50%

หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

- 1/ ให้สมมติฐานรายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก สิ้นสุดตามระยะเวลาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ระหว่าง BTS กับ กรุงเทพมหานคร สิ้นสุดวันที่ 4 ธันวาคม 2572
- 2/ รวมรายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก สายสีทอง Skywalk ขอนนทรี และรายได้บริการอื่นๆ
- 3/ รายได้จาก GSG ซึ่ง ROCTEC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60.00

▪ **รายได้อื่นๆ**

ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายทรัพย์สิน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายเงินลงทุน และรายได้อื่นๆ

ในปี 2564/65 – 2566/67 รายได้อื่นๆ เท่ากับ 41.53 ล้านบาท 46.16 ล้านบาท และ 55.70 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.94 ร้อยละ 1.78 และร้อยละ 2.14 ของรายได้ขายและบริการ ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 รายได้อื่นๆ เท่ากับ 15.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.88 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น

ในด้านสัดส่วนรายได้อื่นๆ จากแต่ละหน่วยธุรกิจ ประกอบด้วย รายได้อื่นๆ จากธุรกิจสื่อโฆษณาคิดเป็นร้อยละ 48.6 ของรายได้อื่น ในปี 2566/67 และรายได้อื่นๆ จากธุรกิจบริการไอซีทีคิดเป็นร้อยละ 51.4 ของรายได้อื่นๆ ในปี 2566/67

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐาน รายได้อื่นๆ ของธุรกิจสื่อโฆษณาเท่ากับร้อยละ 5.62 ของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนรายได้อื่นของธุรกิจสื่อโฆษณาต่อรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68, และรายได้อื่นๆ ของธุรกิจบริการไอซีที เท่ากับร้อยละ 1.32 ของรายได้ธุรกิจบริการไอซีที อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนรายได้อื่นของธุรกิจบริการไอซีทีต่อรายได้ธุรกิจบริการไอซีทีในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

▪ **ต้นทุนบริการไอซีที**

ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้ง และต้นทุนการซ่อมแซมและบำรุงรักษา และค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย

ในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 ต้นทุนบริการไอซีทีเท่ากับ 1,454.70 ล้านบาท 1,715.64 ล้านบาท 1,640.79 ล้านบาท และ 502.29 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 80.27 ร้อยละ 78.07 ร้อยละ 75.74 และร้อยละ 76.34 ของรายได้บริการไอซีที ตามลำดับ

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับต้นทุนบริการไอซีที สรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 7.43 ของรายได้บริการไอซีที อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานต่อรายได้บริการไอซีที ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ต้นทุนให้บริการรับเหมาติดตั้งระบบ ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 69.66 ของรายได้บริการไอซีที อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนให้บริการรับเหมาติดตั้งระบบต่อรายได้บริการไอซีที ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ต้นทุนให้บริการซ่อมแซมและบำรุงรักษา ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 36.31 ของรายได้บริการไอซีที อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนให้บริการซ่อมแซมและบำรุงรักษาต่อรายได้บริการไอซีที ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับต้นทุนบริการไอซีที ปี 2567/68 – 2576/77 ได้ดังนี้



(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการไอซีที	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
ต้นทุนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	97.00	144.00	192.00	59.00	183.56	186.99	201.71
ต้นทุนจากการให้บริการรับเหมาติดตั้ง	1,049.70	1,149.00	1,058.11	336.28	1,075.06	1,196.61	1,292.99
ต้นทุนจากการซ่อมแซมและบำรุงรักษา	301.00	402.00	370.00	102.00	527.22	550.52	591.62
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	7.00	20.64	20.68	5.01	17.62	18.03	19.25
รวมต้นทุนบริการไอซีที	1,454.70	1,715.64	1,640.79	502.29	1,803.46	1,952.15	2,105.57
อัตราการส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการไอซีที	80.27%	78.07%	75.74%	76.34%	77.26%	77.57%	77.56%

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการไอซีที	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
ต้นทุนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	217.70	235.09	240.55	246.13	251.85	257.70	263.69
ต้นทุนจากการให้บริการรับเหมาติดตั้ง	1,397.93	1,512.25	1,547.08	1,582.73	1,619.21	1,656.53	1,694.73
ต้นทุนจากการซ่อมแซมและบำรุงรักษา	636.08	684.21	700.37	716.91	733.84	751.18	768.94
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	21.27	10.03	9.23	9.23	9.23	9.23	9.23
รวมต้นทุนบริการไอซีที	2,272.98	2,441.59	2,497.23	2,555.01	2,614.13	2,674.65	2,736.59
อัตราการส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการไอซีที	77.57%	77.17%	77.13%	77.13%	77.12%	77.12%	77.11%

▪ **ต้นทุนบริการ – ธุรกิจสื่อโฆษณา**

ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ต้นทุนการผลิตภาพ ต้นทุนซ่อมแซมและบำรุงรักษา ต้นทุนงานติดตั้ง ค่าไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (เช่น ภาษีป้าย เบี้ยประกันภัย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ) ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย และค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สิทธิการใช้

ในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 ต้นทุนบริการ เท่ากับ 208.89 ล้านบาท 213.07 ล้านบาท 235.68 ล้านบาท และ 50.44 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 64.66 ร้อยละ 53.60 ร้อยละ 53.68 และร้อยละ 52.79 ของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ตามลำดับ

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับต้นทุนบริการ – ธุรกิจสื่อโฆษณา สรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงาน ในปี 2567/68 เท่ากับ 12.00 ล้านบาท อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเงินเดือนของ ROCTEC อย่างไรก็ตาม ในปี 2573/74 ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายพนักงานปรับตัวลดลงร้อยละ 50.00 จากปี 2572/73 (โดยพิจารณาจากสัดส่วนรายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักอยู่ที่ประมาณร้อยละ 60.00 ของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา) ในกรณีที่ ROCTEC ไม่ได้ต่อสัญญาติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ บริเวณเสาดอมอสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส สายสีเขียวหลัก ภายหลังจากสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ระหว่าง BTS กับกรุงเทพมหานคร สิ้นสุดวันที่ 4 ธันวาคม 2572
- ต้นทุนการผลิตภาพ ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 7.25 ของรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนการผลิตภาพต่อรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณานิปี 2565/66 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

- ต้นทุนซ่อมแซมและบำรุงรักษา ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 5.92 ของรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนซ่อมแซมและบำรุงรักษาต่อรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณาปี 2565/66 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ต้นทุนงานติดตั้ง ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 4.03 ของรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนงานติดตั้งต่อรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณาปี 2565/66 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ค่าไฟฟ้า ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 1.73 ของรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนค่าไฟฟ้าต่อรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณาปี 2565/66 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 4.08 ของรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณาปี 2565/66 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ค่าตอบแทนสิทธิ เท่ากับค่าตอบแทนสิทธิตามเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้อง
โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับต้นทุนบริการ-ธุรกิจสื่อโฆษณาปี 2567/68 – 2576/77 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการธุรกิจสื่อโฆษณา	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	10.00	10.00	12.00	3.00	12.00	12.60	13.23
ต้นทุนผลิตภาพ	32.00	34.00	35.00	5.00	31.27	36.27	38.44
ต้นทุนซ่อมแซมและบำรุงรักษา	21.00	23.00	25.00	6.00	27.45	29.61	31.38
ต้นทุนงานติดตั้ง	14.00	16.00	17.00	4.00	18.59	20.15	21.35
ต้นทุนค่าไฟฟ้า	6.00	6.00	7.00	2.00	8.28	8.66	9.18
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	11.89	9.07	21.68	4.79	19.57	20.40	21.62
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการเช่าและค่าตอบแทนสิทธิ	40.00 ^{2/}	41.00 ^{2/}	41.00 ^{2/}	9.43	41.79	43.21	43.41
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	74.00	74.00	77.00	16.22	80.15	89.02	89.90
รวมต้นทุนบริการ	208.89	213.07	235.68	50.44	239.10	259.93	268.50
อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	64.66%	53.60%	53.68%	52.79%	52.22%	51.97%	50.66%

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการธุรกิจสื่อโฆษณา	2570/71F	2571/72F	2572/73F ^{1/}	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	13.89	14.59	15.32	8.04	8.44	8.86	9.31
ต้นทุนผลิตภาพ	40.76	43.27	36.44	19.47	20.16	20.86	21.59
ต้นทุนซ่อมแซมและบำรุงรักษา	33.27	35.32	29.74	15.90	16.45	17.03	17.62
ต้นทุนงานติดตั้ง	22.64	24.03	20.23	10.82	11.19	11.59	11.99
ต้นทุนค่าไฟฟ้า	9.74	10.34	8.70	4.65	4.81	4.98	5.16
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	22.93	24.34	20.49	10.95	11.34	11.73	12.14
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการเช่าและค่าตอบแทนสิทธิ	43.77	43.85	44.07	44.47	10.48	7.09	7.54
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	88.19	46.83	36.35	36.65	40.78	45.00	49.30
รวมต้นทุนบริการ	275.19	242.56	211.34	150.95	123.66	127.14	134.65
อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	48.96%	40.65%	42.07%	56.21%	44.49%	44.20%	45.23%

หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

- 1/ ให้สมมติฐานรายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก สิ้นสุดตามระยะเวลาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ระหว่าง BTS กับ กรุงเทพมหานคร สิ้นสุดวันที่ 4 ธันวาคม 2572
- 2/ ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สิทธิการใช้พื้นที่สื่อโฆษณา

▪ ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่ารับรอง ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ความสัมพันธ์กับลูกค้า) และค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ

ในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 93.22 ล้านบาท 114.55 ล้านบาท 112.87 ล้านบาท และ 28.21 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.84 ร้อยละ 4.81 ร้อยละ 4.71 และร้อยละ 4.29 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการขายสรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงาน – ธุรกิจสื่อโฆษณา ในปี 2567/68 เท่ากับ 4.00 ล้านบาท อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเงินเดือนของ ROCTEC
- ค่าใช้จ่ายพนักงาน – ธุรกิจบริการไอซีที ในปี 2567/68 เท่ากับ 52.00 ล้านบาท อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเงินเดือนของ ROCTEC
- ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ธุรกิจสื่อโฆษณา (ไม่รวมค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน) ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 3.50 ของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ต่อรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณานิปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ธุรกิจบริการไอซีที ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 0.76 ของรายได้จากธุรกิจบริการไอซีที อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ต่อรายได้จากธุรกิจบริการไอซีที ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการขายปี 2567/68 – 2576/77 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการขาย	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	37.00	54.00	54.00	14.00	56.00	58.80	61.74
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ – ธุรกิจสื่อโฆษณา	12.00	13.00	15.00	3.50	16.18	17.51	18.55
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ – ธุรกิจบริการไอซีที	15.45	19.46	16.34	3.69	16.43	19.13	20.63
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ความสัมพันธ์กับลูกค้า)	28.76	28.09	27.54	7.02	28.08	28.08	28.08
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	93.22	114.55	112.87	28.21	116.69	123.51	129.00
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและบริการ	4.84%	4.81%	4.76%	4.01%	4.57%	4.48%	4.33%

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการขาย	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	64.83	68.07	71.47	75.05	78.80	82.74	86.87
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ – ธุรกิจสื่อโฆษณา	19.67	20.88	17.58	9.40	9.73	10.07	10.42
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ – ธุรกิจบริการไอซีที	22.27	24.05	24.61	25.18	25.76	26.36	26.97
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ความสัมพันธ์กับลูกค้า)	28.08	28.08	28.08	28.08	28.08	28.08	28.08



ค่าใช้จ่ายในการขาย	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	134.85	141.08	141.74	137.70	142.37	147.25	152.35
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและบริการ	4.19%	4.01%	4.02%	4.01%	4.02%	4.06%	4.10%

ค่าใช้จ่ายบริหาร

ค่าใช้จ่ายบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าตอบแทนฝ่ายบริหาร ค่าใช้จ่ายในการทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ค่าสาธารณูปโภค ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายจัดประชุมและเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ค่าเดินทาง ค่าเบี้ยประกัน ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ค่าเช่าสำนักงาน ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ในปี 2564/65 – 2566/67 ค่าใช้จ่ายบริหาร เท่ากับ 316.73 ล้านบาท 343.01 ล้านบาท และ 340.45 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.30 และลดลงร้อยละ 0.75 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 ค่าใช้จ่ายบริหาร เท่ากับ 83.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.12 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับฐานเงินเดือน การจ่ายโบนัส และจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายบริหารสรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงานและฝ่ายบริหาร ในปี 2567/68 เท่ากับ 228.00 ล้านบาท อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเงินเดือนของ ROCTEC
- ค่าใช้จ่ายในการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (กำไร/ขาดทุน) ให้สมมติฐานเท่ากับ 13.00 ล้านบาท/ปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยรายไตรมาสของปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ค่าสาธารณูปโภค ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในปี 2567/68 อ้างอิงค่าใช้จ่ายแต่ละรายการในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายแต่ละรายการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)
- ค่าเช่าสำนักงาน ในปี 2567/68 ให้สมมติฐานเท่ากับ 36.00 ล้านบาท เท่ากับค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้ หลังจากนั้นในปี 2568/69 เป็นต้นไป ให้สมมติฐานค่าที่ปรึกษาปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามอัตราการปรับเพิ่มขึ้นของค่าเช่าโดยทั่วไปที่ประมาณร้อยละ 10 ทุกๆ 3 ปี

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายบริหารปี 2567/68 – 2576/77 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายบริหาร	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
ค่าตอบแทนฝ่ายบริหารและค่าใช้จ่ายพนักงาน	197.00	193.00	213.00	57.00	228.00	239.40	251.37
ต้นทุนป้องกันความเสี่ยง	12.00	25.00	15.00	0.00	9.75	13.00	13.00
ค่าสาธารณูปโภค	14.00	15.00	14.00	3.00	12.00	12.24	12.48
ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี	4.00	4.00	4.00	1.00	4.00	4.08	4.16
ค่าที่ปรึกษา	7.00	9.00	13.00	3.00	12.00	12.24	12.48
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ	28.17	45.18	31.42	8.35	33.41	34.08	34.76
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	18.56	15.83	14.03	2.58	14.82	12.64	6.99



ค่าใช้จ่ายบริหาร	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
ค่าเช่าสำนักงาน	36.00	36.00	36.00	8.45	36.00	38.19	39.34
รวมค่าใช้จ่ายบริหาร	316.73	343.01	340.45	83.38	349.98	365.87	374.58
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหาร	n.a.	8.30%	-0.75%	n.a.	2.80%	4.54%	2.38%
ค่าใช้จ่ายบริหาร – ธุรกิจสื่อโฆษณา	125.17	164.22	141.56	31.79	140.28	147.78	149.97
ค่าใช้จ่ายบริหาร – ธุรกิจไอซีที	191.56	178.79	198.89	51.59	209.70	218.09	224.61

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายบริหาร	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
ค่าตอบแทนฝ่ายบริหารและค่าใช้จ่ายพนักงาน	263.94	277.14	290.99	305.54	320.82	336.86	353.70
ต้นทุนป้องกันความเสี่ยง	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00
ค่าสาธารณูปโภค	12.73	12.99	13.25	13.51	13.78	14.06	14.34
ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี	4.24	4.33	4.42	4.50	4.59	4.69	4.78
ค่าที่ปรึกษา	12.73	12.99	13.25	13.51	13.78	14.06	14.34
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ	35.45	36.16	36.89	37.62	38.38	39.14	39.93
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5.66	5.03	2.25	3.14	4.24	5.36	6.50
ค่าเช่าสำนักงาน	40.52	40.45	41.66	42.91	44.20	45.53	46.89
รวมค่าใช้จ่ายบริหาร	388.29	402.09	415.70	433.75	452.80	472.70	493.49
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหาร	3.66%	3.55%	3.39%	4.34%	4.39%	4.39%	4.40%
ค่าใช้จ่ายบริหาร – ธุรกิจสื่อโฆษณา	154.54	159.05	162.76	169.04	175.79	182.83	190.16
ค่าใช้จ่ายบริหาร – ธุรกิจไอซีที	233.74	243.04	252.95	264.71	277.00	289.87	303.33

▪ **ต้นทุนทางการเงิน**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ROCTEC มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 185.00 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 358.16 ล้านบาท และจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ ROCTEC พบว่า ROCTEC มีต้นทุนการกู้ยืม ณ ปัจจุบันอยู่ในช่วงร้อยละ 4.00 – 5.00 ต่อปี (ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ให้สมมติฐานต้นทุนทางการเงินที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี โดยเท่ากับค่ากลางประมาณการต้นทุนการกู้ยืม ณ ปัจจุบันของ ROCTEC)

▪ **ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

ธุรกิจสื่อโฆษณา ให้สมมติฐานอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตลอดระยะเวลาประมาณการ ธุรกิจบริการไอซีที ให้สมมติฐานอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเฉลี่ยร้อยละ 17.59 – 17.88 ในปี 2567/68 – 2576/77 โดยคำนวณจากค่าตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักประมาณการรายได้จากไทยและรายได้จากฮ่องกง (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของไทยเท่ากับร้อยละ 20 และอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของฮ่องกงเท่ากับร้อยละ 16.50)

▪ **ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditures)**

ROCTEC ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนในช่วงปี 2567/68 – 2571/72 รวมประมาณ 463.63 ล้านบาท โดยการลงทุนส่วนใหญ่เป็นในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณา เช่น ค่าเปลี่ยนจอ LED โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักให้ครบทุกสถานี การลงทุนเครื่องจักรอุปกรณ์กลุ่มธุรกิจสิ่งพิมพ์ และการลงทุนเครื่องจักรอุปกรณ์ธุรกิจบริการ ICT เป็นต้น นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐาน ROCTEC มีค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2572/73 เท่ากับ 45.00



ล้านบาท อ้างอิงประมาณร้อยละ 50.00 ของค่าเฉลี่ยเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในช่วง 3 ปีย้อนหลัง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในธุรกิจสื่อโฆษณา และสัดส่วนรายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักอยู่ที่ประมาณร้อยละ 60.00 ของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา ดังนั้น ในกรณีที่ ROCTEC ไม่ได้ต่อสัญญาบริหารสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาดอมอสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส จำนวน 22 สถานี (โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก) ภายหลังจากวันที่ 4 ธันวาคม 2572 ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนลดลงเพื่อสะท้อนรายได้ที่ลดลง

หลังจากนั้น ในปี 2573/74 – 2576/77 ค่าใช้จ่ายลงทุนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)

▪ อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

กำหนดโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตของ ROCTEC ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานจริงในอดีตของ ROCTEC ดังนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	เฉลี่ยประมาณ	50.40	วัน
สินค้าคงเหลือ	เฉลี่ยประมาณ	3.90	วัน
งานระหว่างทำ	เฉลี่ยประมาณ	76.80	วัน
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา	เฉลี่ยประมาณ	19.10	วัน
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	เฉลี่ยประมาณ	211.90	วัน
เงินรับล่วงหน้าและรายได้รับล่วงหน้า	เฉลี่ยประมาณ	63.50	วัน

สรุปประมาณการทางการเงินของ ROCTEC สำหรับปี 2567/68 – 2576/77 (ไม่รวมส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า) ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ROCTEC – กรณีฐาน	Q2 – Q3, 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
งบแสดงกำไรขาดทุน – งบการเงินรวม										
รายได้ธุรกิจบริการไอซีที	1,676.43	2,516.75	2,714.81	2,930.04	3,164.08	3,237.53	3,312.71	3,389.64	3,468.39	3,548.98
ต้นทุนบริการธุรกิจบริการไอซีที	(1,301.15)	(1,952.15)	(2,105.57)	(2,272.98)	(2,441.59)	(2,497.23)	(2,555.01)	(2,614.13)	(2,674.65)	(2,736.59)
กำไรขั้นต้นธุรกิจบริการไอซีที	375.28	564.60	609.24	657.06	722.49	740.30	757.70	775.51	793.74	812.40
รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	362.29	500.18	530.05	562.09	596.66	502.41 ^{1/}	268.53	277.93	287.65	297.72
ต้นทุนบริการธุรกิจสื่อโฆษณา	(188.66)	(259.93)	(268.50)	(275.19)	(242.56)	(211.34)	(150.95)	(123.66)	(127.14)	(134.65)
กำไรขั้นต้นธุรกิจสื่อโฆษณา	173.64	240.26	261.56	286.90	354.10	291.07	117.58	154.26	160.51	163.07
รายได้อื่น	42.49	61.33	65.62	70.27	75.30	70.97	58.82	60.36	61.95	63.58
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(88.48)	(123.51)	(129.00)	(134.85)	(141.08)	(141.74)	(137.70)	(142.37)	(147.25)	(152.35)
ค่าใช้จ่ายบริหาร	(266.60)	(365.87)	(374.58)	(388.29)	(402.09)	(415.70)	(433.75)	(452.80)	(472.70)	(493.49)
EBIT	236.33	376.81	432.83	491.09	608.73	544.89	362.65	394.97	396.26	393.21
กำไรสุทธิ	181.63	297.65	345.79	395.71	493.49	444.83	300.09	326.03	327.12	324.74
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	141.51	229.38	270.06	312.40	399.28	349.28	203.65	228.73	229.02	225.89
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	40.12	68.27	75.73	83.31	94.22	95.55	96.45	97.30	98.10	98.86
งบแสดงกำไรขาดทุน – ธุรกิจบริการไอซีที										
กำไรขั้นต้นธุรกิจบริการไอซีที	375.28	564.60	609.24	657.06	722.49	740.30	757.70	775.51	793.74	812.40
EBIT	187.55	306.01	342.50	379.53	433.97	439.11	441.86	444.32	446.46	448.27



ROCTEC – กรณีฐาน	Q2 – Q3, 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
EBITDA	205.77	329.68	364.57	402.95	445.84	449.38	452.66	455.67	458.38	460.76
กำไรสุทธิ	154.46	252.05	281.97	312.31	356.94	361.19	363.46	365.50	367.29	368.79
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	118.41	193.16	216.32	239.85	274.42	277.66	279.38	280.91	282.25	283.38
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	36.05	58.89	65.65	72.46	82.52	83.53	84.09	84.59	85.03	85.41
งบแสดงกำไรขาดทุน – ธุรกิจสื่อโฆษณา (ไม่รวมส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า Hello LED)										
กำไรขั้นต้นธุรกิจสื่อโฆษณา	173.64	240.26	261.56	286.90	354.10	291.07 ^{1/}	117.58	154.26	160.51	163.07
EBIT	48.77	70.80	90.33	111.56	174.76	105.78	(79.21)	(49.34)	(50.21)	(55.06)
EBITDA	91.63	124.10	122.15	119.78	78.10	65.65	66.30	70.98	75.76	80.63
กำไรสุทธิ	27.17	45.60	63.82	83.40	136.56	83.64	(63.37)	(39.48)	(40.17)	(44.05)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	20.55	36.22	53.74	72.55	124.86	71.62	(75.73)	(52.19)	(53.24)	(57.50)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{3/}	6.63	9.38	10.08	10.85	11.70	12.02	12.36	12.71	13.07	13.45
งบแสดงฐานะการเงิน – งบการเงินรวม										
สินทรัพย์	6,797.98	7,152.82	7,548.21	8,002.10	8,521.94	8,933.22	9,228.31	9,575.26	9,947.50	10,321.39
หนี้สิน	1,979.18	2,036.36	2,085.96	2,144.14	2,170.49	2,136.93	2,131.93	2,152.85	2,197.97	2,247.12
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4,331.66	4,561.04	4,831.10	5,143.50	5,542.77	5,892.05	6,095.70	6,324.43	6,553.44	6,779.33

หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

- 1/ ให้สมมติฐานรายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก สิ้นสุดตามระยะเวลาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ระหว่าง BTS กับ กรุงเทพมหานคร สิ้นสุดวันที่ 4 ธันวาคม 2572
- 2/ กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-Controlling Interest: NCI) ของกลุ่มธุรกิจไอซีที ส่วนใหญ่เป็นกำไรในส่วนของ NCI ของบริษัท ทรานส์.แอด ไซลูชั่น จำกัด ("TRA") ซึ่งกลุ่ม ROCTEC ถือหุ้นร้อยละ 81.65, กำไรในส่วนของ NCI ของกลุ่ม Roctec Technology Limited (ROC) ซึ่งกลุ่ม ROCTEC ถือหุ้นร้อยละ 75.12 และกำไรในส่วนของ NCI ของกลุ่ม Transad Vietnam Joint Stock Company ("TRAV") ซึ่งกลุ่ม ROCTEC ถือหุ้นร้อยละ 57.16

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นประมาณการกำไรในส่วนของ NCI ของธุรกิจบริการไอซีที โดยจัดสรรกำไรสุทธิของธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศและต่างประเทศตามสัดส่วนรายได้ธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศและต่างประเทศ จากนั้น (ก) คำนวณกำไรในส่วนของ NCI ของธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศในสัดส่วนร้อยละ 18.35 ของกำไรสุทธิธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศ (ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ NCI ใน TRA) และ (ข) คำนวณกำไรในส่วนของ NCI ของธุรกิจบริการไอซีทีในต่างประเทศในสัดส่วนร้อยละ 25.77 ของกำไรสุทธิธุรกิจบริการไอซีทีในต่างประเทศ (เท่ากับสัดส่วนกำไรในส่วนของ NCI ต่อกำไรสุทธิของธุรกิจบริการไอซีทีในต่างประเทศ) โดยสรุปประมาณการกำไรสุทธิของธุรกิจบริการไอซีทีได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ธุรกิจไอซีที	Q2 – Q3, 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
กำไรสุทธิ – ในประเทศ	50.53	81.65	94.41	108.03	127.49	128.60	129.00	129.32	129.54	129.66
กำไรสุทธิ – ต่างประเทศ	103.93	170.40	187.56	204.28	229.45	232.59	234.46	236.19	237.75	239.14
กำไร NCI – ในประเทศ	9.27	14.98	17.32	19.82	23.39	23.60	23.67	23.73	23.77	23.79
กำไร NCI – ต่างประเทศ	26.78	43.91	48.33	52.64	59.12	59.93	60.42	60.86	61.26	61.62

- 3/ กำไรสุทธิที่เป็นของ NCI ของกลุ่มธุรกิจสื่อโฆษณา ส่วนใหญ่มาจากผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ GSG ซึ่ง ROCTEC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 และผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของของกลุ่ม VGI MACO (Singapore) Pte. Ltd. ("VGIS")⁵ ซึ่ง ROCTEC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75
 - GSG – กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ NCI: ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นประมาณการรายได้สุทธิของ GSG ที่ร้อยละ 9.64 ของรายได้กลุ่มการพิมพ์โดยอ้างอิงจาก อัตราส่วนกำไรสุทธิของ GSG สำหรับงวดปี 2565/66 - 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 โดยสรุปประมาณการกำไรสุทธิของ GSG ได้ดังนี้

⁵ VGI MACO (Singapore) Pte. Ltd. เป็น Holding Company ลงทุนในธุรกิจสื่อโฆษณาในประเทศเวียดนามและอินโดนีเซีย



(หน่วย: ล้านบาท)

GSG	Q2 – Q3, 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
รายได้ธุรกิจการพิมพ์	139.92	181.40	199.54	219.49	241.44	249.89	258.64	267.69	277.06	286.76
กำไรสุทธิธุรกิจการพิมพ์	13.49	17.49	19.24	21.17	23.29	24.10	24.94	25.82	26.72	27.66
กำไรส่วนของ NCI ^{1/}	5.40	7.00	7.70	8.47	9.31	9.64	9.98	10.33	10.69	11.06

หมายเหตุ: 1/ กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ

- กลุ่ม VGIS – กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ NCI ให้สมมติฐานเท่ากับ 1.64 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ NCI ในปี 2564/65 – 2566/67

▪ **อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value Growth)**

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value Growth) เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี (ประมาณร้อยละ 50 ของประมาณการอัตราเงินเฟ้อ*) เนื่องจากที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดในระยะยาวอาจต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ จากอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบางรายการสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ (เช่น รายได้ในระยะยาวปรับเปลี่ยนขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ แต่ค่าใช้จ่ายพนักงานโดยทั่วไปจะปรับตัวสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ) และตามหลักความระมัดระวัง

หมายเหตุ: * อัตราเงินเฟ้ออ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)

▪ **อัตราส่วนลด (Discount Rate)**

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของ ROCTEC เป็นอัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ ROCTEC ดังนี้

$$WACC = K_e * E / (D + E) + K_d * (1 - T) * D / (D + E)$$

- โดยที่
- K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)
 - K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ ROCTEC
 - 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 30 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.39 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุยาวที่สุด ที่รัฐบาลมีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง โดยมีสมมติฐานว่าธุรกิจยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis)



- Beta (β) = 1.243 เท่า โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของ ROCTEC (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567) และปรับปรุงด้วยประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567
- Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนรายปีถัวเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 32 ปี ตั้งแต่ปี 2535 – 2566 และ 7M2567 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.75 ต่อปี ซึ่งเป็นระยะเวลาตั้งแต่มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด
- K_d = ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ประมาณร้อยละ 4.50 ต่อปี
- D/E Ratio = อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.12 เท่า อ้างอิงอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใน 3 ปีที่ผ่านมา
- T = ประมาณอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ร้อยละ 20 ต่อปี

จากสมมติฐานข้างต้น อัตราส่วนลดหรือ WACC เท่ากับร้อยละ 10.50 ต่อปี

โดยสรุปประมาณการกระแสเงินสดของ ROCTEC ได้ดังนี้

- กระแสเงินสดของ ROCTEC – งบการเงินรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

งบการเงินรวม	Q2 – Q4 ปี 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
กำไรสุทธิ	181.63	297.65	345.79	395.71	493.49	444.83	300.09	326.03	327.12	324.74
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	11.85	11.04	8.44	5.85	3.25	0.98	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	163.48	217.71	208.95	182.17	127.69	113.63	114.82	85.97	87.67	93.11
ค่าใช้จ่ายลงทุน	(106.45)	(72.11)	(118.15)	(20.49)	(146.42)	(45.00)	(45.90)	(46.82)	(47.76)	(48.71)
เงินทุนหมุนเวียน	89.07	42.74	30.98	32.33	(6.68)	(1.03)	(2.82)	(11.20)	12.22	15.47
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	339.57	497.03	476.02	595.58	471.33	513.41	366.19	353.98	379.26	384.61
มูลค่าปัจจุบันของกระแส เงินสด (PV of FCF)	315.07	417.35	361.73	409.57	293.33	289.15	186.64	163.28	158.31	145.29

- กระแสเงินสดของ ROCTEC – เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่

(หน่วย: ล้านบาท)

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทใหญ่	Q2 – Q4 ปี 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
กำไรสุทธิ	141.51	229.38	270.06	312.40	399.28	349.28	203.65	228.73	229.02	225.89
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ ^{1/}	11.85	11.04	8.44	5.85	3.25	0.98	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	163.48	217.71	208.95	182.17	127.69	113.63	114.82	85.97	87.67	93.11
ค่าใช้จ่ายลงทุน ^{2/}	(106.45)	(72.11)	(118.15)	(20.49)	(146.42)	(45.00)	(45.90)	(46.82)	(47.76)	(48.71)
เงินทุนหมุนเวียน ^{3/}	89.07	42.74	30.98	32.33	(6.68)	(1.03)	(2.82)	(11.20)	12.22	15.47
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	299.45	428.76	400.29	512.26	377.12	417.85	269.74	256.68	281.15	285.76
มูลค่าปัจจุบันของกระแส เงินสด (PV of FCF)	277.85	360.02	304.18	352.28	234.70	235.34	137.48	118.40	117.36	107.95

หมายเหตุ:

1/ ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เป็นของธุรกิจสื่อโฆษณา จึงให้สมมติฐานต้นทุนการเงินทั้งจำนวนเข้าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่



- 2/ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายลงทุนของบริษัทใหญ่ เท่ากับค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายลงทุนของงบการเงินรวม เนื่องจากสินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่เป็นของธุรกิจสื่อโฆษณา
- 3/ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานการเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับเงินทุนหมุนเวียนตามงบการเงินรวม เนื่องจากไม่ได้มีการจัดทำงบแสดงฐานะการเงินแยกกลุ่มธุรกิจ และมูลค่าการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนในแต่ละปีไม่ได้สูงมากนัก

(หน่วย: ล้านบาท)

ROCTEC (กรณีฐาน)	งบการเงินรวม	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of FCFE)	2,739.72	2,245.54
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)	1,544.68	1,147.65
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2567	4,284.40	3,393.19
รายการปรับปรุง		
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	1,792.75 ^{1/}	1,514.86 ^{5/}
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(543.16) ^{2/}	(526.78) ^{6/}
หัก: เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน – การจ่ายเงินปันผลของ ROCTEC	(105.53) ^{3/}	(105.53) ^{3/}
บวก: มูลค่าตลาดที่ดินเพื่อการลงทุน – สกัดจากภาษีเงินได้นิติบุคคล	159.74 ^{4/}	159.74 ^{4/}
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ ROCTEC – สุทธิ	6,674.52	4,435.46
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (หุ้น)		8,117,976,177.00 ^{7/}
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ ROCTEC – สุทธิ (บาท/หุ้น)		0.55

หมายเหตุ:

- 1/ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 1,792.75 ล้านบาท จากงบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
- 2/ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 185.00 ล้านบาท และหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน 358.16 ล้านบาท จากงบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มิถุนายน 2567 สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
- 3/ เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2567 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ของ ROCTEC ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.013 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 107.5 ล้านบาท และ ROCTEC จ่ายเงินปันผลในวันที่ 21 สิงหาคม 2567 ทั้งนี้ จำนวนเงินปันผลที่จ่ายจริงรวมทั้งสิ้น 105.53 ล้านบาท (0.013 บาท * 8,117,976,177 หุ้น = 105.53 ล้านบาท) (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2.3 ของรายงานฉบับนี้)
- 4/ มูลค่าตลาดอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจากการประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ประกอบด้วย ที่ดินเปล่าจำนวน 6 แปลง เนื้อที่ดินรวม 43-3-33 ไร่ (17,533 ตร.ม.) ตั้งอยู่ที่จังหวัดปทุมธานีและจังหวัดเพชรบุรี เท่ากับ 190.84 ล้านบาท หักด้วยภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 31.10 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 ของรายงานฉบับนี้)
- 5/ รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน เท่ากับ 1,792.75 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสดในส่วนของ NCI⁶ จำนวน 277.89 ล้านบาท
- 6/ รายการภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 543.16 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยในส่วนของ NCI จำนวน 16.38 ล้านบาท
- 7/ หุ้นสามัญจดทะเบียน เท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC เท่ากับ 4,435.46 ล้านบาท และ มูลค่าหุ้นของ ROCTEC เท่ากับ 0.55 บาทต่อหุ้น

⁶ NCI มาจาก ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมถือหุ้นใน TRA ในสัดส่วนร้อยละ 18.35, TRAV ในสัดส่วนร้อยละ 42.84, ROC และบริษัท วินบลิส ซีเอส เด็มส์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 24.88, GSG ในสัดส่วนร้อยละ 40, และกลุ่ม VGIS ในสัดส่วนร้อยละ 25

การวิเคราะห์ความไวของกระแสเงินสด (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นยังได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของกระแสเงินสดของ ROCTEC ด้วยการปรับตัวแปรที่สำคัญดังต่อไปนี้

กรณี 1: สมมติฐาน BTS ได้รับการต่อสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก (วันสิ้นสุดสัญญาปัจจุบัน ณ วันที่ 4 ธันวาคม 2572) และ ROCTEC ได้รับสิทธิในการติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส จำนวน 22 สถานี ต่อไป

และปรับอัตราคิดลดเพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐานด้วย (อัตราคิดลด = ร้อยละ 10.50 ต่อปี กรณีฐาน) เนื่องจากที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าการปรับอัตราคิดลดเพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐาน น่าจะสะท้อนความผันผวนของปัจจัยต่างๆ ได้ในระดับหนึ่ง และไม่ทำให้ช่วงราคาหุ้นที่ประเมินได้กว้างจนเกิน

โดยสรุปผลการวิเคราะห์ความไวได้ดังนี้

• **มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ROCTEC**

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ROCTEC	อัตราคิดลดเฉลี่ย (ร้อยละต่อปี)		
	11.03%	10.50% (กรณีฐาน)	9.98%
กรณีฐาน ^{1/}	4,282.35	4,435.46	4,605.67
กรณี 1: รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ตลอดระยะเวลาประมาณการ ^{2/}	5,179.98	5,407.35	5,661.31

หมายเหตุ: 1/ ROCTEC มีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักจนถึงวันที่ 4 ธันวาคม 2572 (วันสิ้นสุดสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักระหว่าง BTS กับกรุงเทพมหานคร)

2/ BTS ได้รับการต่อสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก และ ROCTEC ได้รับสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 22 สถานีต่อไป

• **มูลค่าหุ้น ROCTEC**

(หน่วย: บาท/หุ้น)

มูลค่าหุ้น ROCTEC	อัตราคิดลดเฉลี่ย (ร้อยละต่อปี)		
	11.03%	10.50% (กรณีฐาน)	9.98%
กรณีฐาน ^{1/}	0.53	0.55	0.57
กรณี 1: รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ตลอดระยะเวลาประมาณการ ^{2/}	0.64	0.67	0.70

หมายเหตุ: 1/ ROCTEC มีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักจนถึงวันที่ 4 ธันวาคม 2572 (วันสิ้นสุดสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักระหว่าง BTS กับกรุงเทพมหานคร)

2/ BTS ได้รับการต่อสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก และ ROCTEC ได้รับสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 22 สถานีต่อไป

ผลจากการวิเคราะห์ความไวข้างต้น จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC อยู่ในช่วง 4,282.35 – 5,661.31 ล้านบาท และมูลค่าหุ้นของ ROCTEC อยู่ในช่วง 0.53 – 0.70 บาท/หุ้น



6.2 มูลค่าหุ้น ROCTEC รวมมูลค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า Hello LED

มูลค่าหุ้นของ ROCTEC จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด เท่ากับ 0.53 – 0.70 บาท/หุ้น และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ในช่วง 4,282.35 – 5,661.31 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 6.1 ของรายงานฉบับนี้) นอกจากนี้ ROCTEC มีเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว โดยสรุปมูลค่าหุ้น ROCTEC รวมมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Hello LED สรุปได้ดังนี้

ROCTEC รวมมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED	(ล้านบาท)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC – ไม่รวมมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED	4,282.35 – 5,661.31 ^{1/}
มูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในหุ้น Hello LED สุทธิจากภาวะภาษี	1,456.41 – 1,928.38 ^{2/}
มูลค่ากิจการ ROCTEC รวมเงินลงทุนใน Hello LED ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2567	5,738.76 – 7,589.69
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (หุ้น)	8,117,976,177.00 ^{3/}
มูลค่าหุ้น ROCTEC – สุทธิ (บาท/หุ้น)	0.71 – 0.93

หมายเหตุ:

1/ โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 6.1 ของรายงานฉบับนี้

2/ ROCTEC ถือหุ้นสามัญของ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 เท่ากับ 1,346.50 – 1,936.45 ล้านบาท จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (โปรดดูรายละเอียดในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้) และปรับปรุงด้วยทรัพย์สิน (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Assets/Liabilities) จำนวน (8.07) – 109.92 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2.2 ของรายงานฉบับนี้)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า งบการเงินภายในของ Hello LED ระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567 เป็นงบการเงินที่ไม่ได้ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ความถูกต้องและการจัดประเภทของงบการเงินภายในมีความแตกต่างจากงบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จึงไม่ได้เลือกใช้งบแสดงฐานะการเงินภายใน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ Hello LED ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของ Hello LED จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ที่ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นประเมินได้ จึงเป็นมูลค่า ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 เนื่องจากข้อจำกัดด้านงบการเงินภายในดังกล่าว และปรับปรุงด้วยการจ่ายเงินปันผล (เหตุการณ์หลังวันที่ในงบการเงิน) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมของ Hello LED ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 จะไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมของ Hello LED ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 ที่ประเมินได้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผลการดำเนินงานในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2567 ของ Hello LED ได้สะท้อนไปในประมาณการกระแสเงินสดของ Hello LED แล้ว

3/ หุ้นสามัญจดทะเบียน เท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ ROCTEC รวมมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED เท่ากับ **0.71 – 0.93 บาทต่อหุ้น** และมูลค่ากิจการ ROCTEC รวมมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED เท่ากับ **5,738.76 – 7,589.69 ล้านบาท**

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีต ตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและผลการดำเนินการในอนาคตของ ROCTEC โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ประมาณการขึ้นภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน โดยอ้างอิงจากแผนธุรกิจและสมมติฐานที่ได้รับจาก ROCTEC และข้อมูลและเอกสารทางการเงิน เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรม ที่เผยแพร่ต่อสาธารณะ และปรับสมมติฐานต่างๆ ตามความเหมาะสม การเปลี่ยนแปลงใดๆ ในอนาคต เช่น แผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ ROCTEC นโยบายของภาครัฐ หรือสภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม ที่เปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของ ROCTEC ไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็จะเป็นไปโดยอัตโนมัติเช่นกัน



มูลค่าหุ้นของ ROCTEC จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในครั้งนี้ พิจารณาจากสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบันและแผนธุรกิจของ ROCTEC โดยไม่ได้นำผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ประกอบกับสมมติฐานหลายประเด็นยังมีความไม่แน่นอน เช่น การได้รับสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาดอมอสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 22 สถานี (โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก) ต่อไปภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักระหว่าง BTS กับ กทม. ในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 และค่าใช้จ่ายที่จะได้มาซึ่งการต่ออายุสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณา ที่ยังไม่ทราบแน่ชัดถึงจำนวนและระยะเวลาที่ต้องชำระเพิ่มเติมให้แก่ กทม., ความสามารถในการจัดหาพื้นที่ติดตั้งป้ายในทำเลที่ดีและการเพิ่มจำนวนป้ายโฆษณาได้ตามแผนของ Hello LED, รายได้จากธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศฟุ้งฟิงโครงการต่างๆ ของ BTS และกลุ่ม VGI, รายได้ธุรกิจไอซีทีในฮ่องกงฟุ้งฟิงโครงการรถไฟฟ้าฮ่องกง (MRT Corporation Limited), การเปลี่ยนแปลงนโยบายของลูกค้า ROCTEC ข้างต้น, การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ, และการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี อาจส่งผลกระทบต่อสมมติฐานทางการเงินและประมาณการในครั้งนี้ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ ROCTEC

7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับราคาขายหุ้นของ ROCTEC

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ ROCTEC ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ ดังนี้

ROCTEC	มูลค่าหุ้นของ ROCTEC ^{1/} (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นของ ROCTEC		ความเหมาะสมของวิธีประเมินมูลค่า
			(บาท/หุ้น)	(ร้อยละ)	
			(3) = (2) - (1)	(3)/(2)	
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	0.52	1.00	0.48	48.38	ไม่เหมาะสม
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว	0.46 - 0.52	1.00	0.48 - 0.54	48.19 - 53.93	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	0.68 - 0.90	1.00	0.10 - 0.32	10.00 - 32.00	เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	0.77 - 1.28	1.00	(0.28) - 0.23	(28.00) - 23.00	ไม่เหมาะสม
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	0.38 - 0.45	1.00	0.55 - 0.62	55.00 - 62.00	ไม่เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	0.71 - 0.93	1.00	0.07 - 0.29	6.51 - 29.31	ไม่เหมาะสม

หมายเหตุ: 1/ หุ้นสามัญจดทะเบียนเท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วเท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จากตารางสรุปข้างต้น จะเห็นได้ว่ามูลค่าหุ้นของ ROCTEC ที่ประเมินได้โดยใช้วิธีการต่างๆ จะอยู่ระหว่าง 0.38 - 1.28 บาทต่อหุ้น

วิธีมูลค่าตามบัญชี เป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการ และฐานะของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง และความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของ ROCTEC

วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ในกรณีนี้มีการปรับปรุงมูลค่าตลาดของทรัพย์สินบางรายการและเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ได้แก่ การจ่ายเงินปันผลของ ROCTEC อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ยังคงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ ROCTEC

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะพิจารณาราคาตลาดของหุ้น ROCTEC ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งควรจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้น ROCTEC ตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสาร และข้อมูลที่เปิดเผย และการคาดการณ์ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงควรเป็นราคาตลาดในช่วงระยะเวลาที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากข่าวสารของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการของ BTS มีมติอนุมัติการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) ทั้งนี้ หุ้นสามัญของ ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดีเทียบกับปริมาณการซื้อขายของบริษัทจดทะเบียนฯ ใน SET50 ซึ่งจัดว่ามีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นในระดับสูง (ค่ามัธยฐานร้อยละ 0.20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของแต่ละบริษัท) และปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีสภาพคล่องต่ำ (ในระดับร้อยละ 0.01 - 0.02 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของแต่ละบริษัท) โดยหุ้นของ ROCTEC มีการซื้อขายโดยเฉลี่ยประมาณ 10.03 ล้านหุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 0.12 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในช่วง 360 วันทำการสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดน่าจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ ROCTEC



วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของ ROCTEC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 จากงบการเงินรวมแล้วล่าสุดที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท⁷ ที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT หรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันกับ ROCTEC อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการใช้ข้อมูลในอดีตของ ROCTEC ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC ในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ ROCTEC

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใช้กำไรต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ ROCTEC มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT หรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันกับ ROCTEC อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานในอดีตของ ROCTEC ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC ในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ ROCTEC เช่นกัน

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีต ตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและผลการดำเนินการในอนาคตของ ROCTEC โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ประมาณการขึ้นภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน โดยอ้างอิงจากแผนธุรกิจและสมมติฐานที่ได้รับจาก ROCTEC และข้อมูลและเอกสารทางการเงิน เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรม ที่เผยแพร่ต่อสาธารณะ และปรับสมมติฐานต่างๆ ตามความเหมาะสม การเปลี่ยนแปลงใดๆ ในอนาคต เช่น แผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ ROCTEC นโยบายของภาครัฐ หรือสภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม ที่เปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของ ROCTEC ไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็จะเป็นไปโดยอัตโนมัติ

มูลค่าหุ้นของ ROCTEC จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในครั้งนี้ พิจารณาจากสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบันและแผนธุรกิจของ ROCTEC โดยไม่ได้นำผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ประกอบกับสมมติฐานหลายประเด็นยังมีความไม่แน่นอน เช่น การได้รับสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอมอสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 22 สถานี (โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก) ต่อไปภายหลังสิ้นสุดสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักระหว่าง BTS กับ กทม. ในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 และค่าใช้จ่ายที่จะได้มาซึ่งการต่ออายุสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณา ที่ยังไม่ทราบแน่ชัดถึงจำนวนและระยะเวลาที่ต้องชำระเพิ่มเติมให้แก่ กทม., ความสามารถในการจัดหาพื้นที่ติดตั้งป้ายในทำเลที่ดีและการเพิ่มจำนวนป้ายโฆษณาได้ตามแผนของ Hello LED, รายได้จากธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศฟุ้งโครงการต่างๆ ของ BTS และกลุ่ม VGI, รายได้ธุรกิจไอซีทีในสองกองฟุ้งโครงการรถไฟฟ้าสองกอง (MRT Corporation Limited), การเปลี่ยนแปลงนโยบายของลูกค้า ROCTEC ข้างต้น, การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ, และการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี อาจ

⁷ โปรดดูรายละเอียดบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบในส่วนที่ 2 ข้อ 4 ของรายงานฉบับนี้

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น คัดเลือกบริษัทที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT ที่มีรายได้ในช่วง 1,500 – 4,000 ล้านบาท (ใกล้เคียงกับรายได้รวมของ ROCTEC) หรือบริษัทที่มีมูลค่าตลาดในช่วง 6,000 – 8,000 ล้านบาท

ส่งผลกระทบต่อสมมติฐานทางการเงินและประมาณการในครั้งนี้ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ ROCTEC

ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เนื่องจากวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้สะท้อนถึงความต้องการซื้อขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ของนักลงทุน ความคาดหวังของนักลงทุนโดยได้พิจารณาข่าวสาร และข้อมูลที่เปิดเผย โดยหุ้นสามัญของ ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดี โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญของ ROCTEC เท่ากับ 0.68 – 0.90 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 0.10 – 0.32 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 10.00 – 32.00 ของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าราคาขายหุ้นสามัญของ ROCTEC หรือราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC (Tender Offer Price) ที่ราคา **1.00 บาทต่อหุ้น** เป็นราคาที่**เหมาะสม** เนื่องจากสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ROCTEC

ส่วนที่ 3: เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือ เหตุผลที่สมควรจะปฏิเสธค่าเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาค่าเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ข้อมูลอื่นๆ ของผู้ทำค่าเสนอซื้อที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลประกอบอื่นๆ ของกิจการ และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาตอบรับค่าเสนอซื้อ ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

1. ราคาเสนอซื้อเหมาะสม เนื่องจากสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น มีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้น ROCTEC ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เนื่องจากสะท้อนถึงมูลค่าหุ้น ROCTEC ตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุน (ความต้องการซื้อขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ของนักลงทุน) ความคาดหวังของนักลงทุนซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสาร ข้อมูลที่เปิดเผย และการคาดการณ์ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงควรเป็นราคาตลาดในช่วงระยะเวลาที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากข่าวสารของการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้ง นี้ โดยหุ้นสามัญของ ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดี โดยที่ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญของ ROCTEC เท่ากับ 0.68 – 0.90 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 0.10 – 0.32 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 10.00 – 32.00 ของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ดังนั้น ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ที่ราคา 1.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ROCTEC ที่ประเมินโดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด

ทั้งนี้ ราคาตลาดของหุ้นของกิจการในอนาคตที่ผู้ถือหุ้นจะสามารถขายหุ้นได้ในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจจะต่ำกว่าหรือสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการ ที่ประเมินโดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ก็ได้ ดังนั้น (ก) ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะตอบรับค่าเสนอซื้อในครั้ง นี้ ควรพิจารณาราคาหุ้นของกิจการที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลารับซื้อ ประกอบการตัดสินใจ โดยในกรณีที่ราคาหุ้นของกิจการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ สูงกว่า ราคาเสนอซื้อ ผู้ถือหุ้นมีทางเลือกที่จะขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อีกทางหนึ่ง หรือ (ข) ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับค่าเสนอซื้อในครั้ง นี้ ต้องคำนึงถึงความเสี่ยงของความผันผวนของราคาตลาดของหุ้นของกิจการในอนาคตด้วย

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการในครั้ง นี้ พิจารณาจากข้อมูล สภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบัน ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของภาวะธุรกิจของกิจการ สภาวะเศรษฐกิจ สภาวะของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือ ปัจจัยภายนอก อาจส่งผลต่อราคาหุ้นของกิจการในอนาคตได้ ดังนั้นความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเป็นเพียงส่วนหนึ่ง ซึ่งไม่ใช่ทั้งหมดที่ประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นในการตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้ง นี้ ผู้ถือหุ้นควรวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อของผู้ถือหุ้นจะขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

2. ความเสี่ยงต่างๆ ในอนาคต

การตอบรับค่าเสนอซื้ออาจเป็นทางเลือกให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยที่จะลดความเสี่ยงหรือผลกระทบต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อันเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนงานต่างๆ ต่อการดำเนินงานของกิจการโดยผู้ทำค่าเสนอซื้อซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ ที่อาจจะเกิดขึ้นภายหลังระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการทำค่าเสนอซื้อ รวมถึงเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นภายหลังสิ้นสุดการทำค่าเสนอซื้อ อาทิ

(ก) ความเสี่ยงในการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและการถ่วงดุลการบริหารงาน และร่วมกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการ หากมีผู้ถือหุ้นของกิจการตอบรับค่าเสนอซื้อเป็นจำนวนมาก จนอาจทำให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อมีส่วนการถือหุ้นในกิจการสูงกว่าร้อยละ 50 หรือร้อยละ 75

ในกรณีที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อมีส่วนการถือหุ้นในกิจการสูงกว่าร้อยละ 75 จะทำให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อสามารถควบคุมการออกเสียงในวาระการประชุมผู้ถือหุ้นที่สำคัญ ที่ต้องการเสียงลงมติสามในสี่ได้ เช่น การเพิ่มทุนหรือลดทุน การซื้อหรือขายกิจการ การควบรวมกิจการ รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การออกและเสนอขายหุ้นกู้ (และการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากไม่มีผู้ถือหุ้นรวมกันร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ออกเสียงคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ) เป็นต้น

(ข) สภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจจะลดลง หากมีผู้ถือหุ้นตอบรับค่าเสนอซื้อเป็นจำนวนมาก

(ค) ความเสี่ยงจากการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ (Delisting) จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน หากมีผู้ถือหุ้นของกิจการตอบรับค่าเสนอซื้อเป็นจำนวนมาก จนอาจทำให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อมีส่วนการถือหุ้นในกิจการสูงกว่าร้อยละ 85 และกิจการไม่สามารถแก้ไขเรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย (Free Float) ได้ภายในระยะเวลา 2 ปีที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด

โดยในสวนสถานภาพของกิจการ นโยบายและแผนการบริหารกิจการ วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ แผนการขยายการลงทุน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผล และรายการระหว่างกัน จะไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนการขายหุ้นของกิจการ ภายในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการทำค่าเสนอซื้อ ดังนั้น กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจึงยังไม่ได้ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายต่างๆ

ทั้งนี้ หากผู้ทำค่าเสนอซื้อมีการเปลี่ยนแปลงในนโยบายและแผนการบริหารกิจการ วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ แผนการขยายการลงทุน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผล แผนการขายหุ้นของกิจการ และรายการระหว่างกัน ในส่วนสาระสำคัญใดๆ แตกต่างจากที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อได้ระบุไว้ในค่าเสนอซื้อในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะต้องดำเนินการให้กิจการขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการก่อนดำเนินการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ด. ทราบแล้ว จึงจะสามารถดำเนินการได้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับค่าเสนอซื้อควรติดตามข่าวสาร และเข้าประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อลงมติเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจจะเกิดขึ้นดังกล่าว

ทั้งนี้ โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 และ 4 ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้

ส่วนที่ 4: ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

1. สถานภาพของกิจการ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่เพิกถอนหุ้นของกิจการ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่กรณีที่กิจการไม่สามารถดำรงสถานะตามที่กำหนดไว้ ตามเกณฑ์การดำรงสถานะของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อต้องมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับในขณะนั้น

ทั้งนี้ กรณีมีผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการตอบรับคำเสนอซื้อจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อคุณสมบัติของกิจการในการดำรงสถานะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ซึ่งตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่ต่ำกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ ในกรณีดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการจะหารือกับตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับแผนการกระจายหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยเพื่อให้กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และจะรายงานความคืบหน้าให้กับผู้ถือหุ้นของกิจการเป็นระยะต่อไป"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป ทำให้กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ (Delisting) ของกิจการที่เกิดจากผู้ทำคำเสนอซื้อ แต่อย่างไรในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีที่กิจการมีหน้าที่ปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ และระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลใช้บังคับในขณะนั้น

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการอาจมีความเสี่ยงในเรื่องการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากผู้ถือหุ้นของกิจการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นจำนวนมากจนทำให้ภายหลังจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยต่ำกว่าเกณฑ์ดำรงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย (Free Float) ที่กำหนดให้กิจการต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ และหากกิจการยังมิได้มีการดำเนินการแก้ไขเรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย (Free Float) กิจการจะต้องปฏิบัติตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการปรับปรุงมาตรการดำเนินการกรณีมี Free Float ไม่เป็นไปตามเกณฑ์

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดแนวทางดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนที่มี Free Float ไม่ครบถ้วน โดยใช้มาตรการการขึ้นเครื่องหมาย CF (Caution – Free Float) และ SP (Suspension) แทนการเก็บค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่ม (ซึ่งเป็นมาตรการเดิม) และการประกาศรายชื่อ ดังนี้

- (ก) ขึ้นเครื่องหมาย CF เมื่อบริษัทจดทะเบียนมี Free Float ไม่เป็นไปตามเกณฑ์
- (ข) เปลี่ยนเป็นเครื่องหมาย SP เพื่อหยุดพักการซื้อขาย หากบริษัทจดทะเบียนไม่สามารถแก้ไขคุณสมบัติได้เป็นปีที่ 2 และ



(ค) ในกรณีที่ขึ้นเครื่องหมาย SP ติดต่อกันเกิน 2 ปี และบริษัทจดทะเบียนยังคงไม่สามารถแก้ไขคุณสมบัติดังกล่าวได้ จะเป็นเหตุให้เพิกถอนบริษัทจดทะเบียนตามเกณฑ์เพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนในปัจจุบัน

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม เกี่ยวกับการดำรงสถานะการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย ใน <https://www.set.or.th/th/listing/listed-company/simplified-regulations/maintaining-status/free-float>)

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการเพื่อให้กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจะร่วมมือกับกิจการเข้าหาหรือกับตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับแผนการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย เพื่อให้กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงลักษณะหรือวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจ แผนการขยายการลงทุน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ โดยมีรายละเอียดตามที่ระบุ

อนึ่ง ในกรณีที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญ ที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น"

2.1 วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงลักษณะหรือวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจตามแผนธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ โดยผู้ทำข้อเสนอซื้อจะยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจของกิจการเช่นเดิม รวมทั้งไม่มีการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับรายการที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของกิจการและที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือ แผนธุรกิจต่างๆ ที่มีอยู่แล้วก่อนหน้านี้ที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจให้ข้อเสนอแนะ และ/หรือ ร่วมกันกับกิจการพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจและนโยบายการดำเนินธุรกิจของกิจการเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพเศรษฐกิจ สภาพภาพทางการเงิน หรือสถานะทางธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงอื่นใดที่มีผลกระทบต่อกิจการ โดยผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจเสนอให้กิจการพิจารณาทบทวนและปรับเปลี่ยนนโยบายการดำเนินธุรกิจหรือแผนธุรกิจของกิจการ เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจในด้านต่างๆ และ/หรือ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในขนาดของกิจการ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงซึ่งวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงการประกอบธุรกิจหลักของกิจการ โดยกิจการจะยังคงประกอบธุรกิจหลักคือ ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) เช่นเดิม ภายในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

2.2 แผนการขยายการลงทุน

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อและในช่วงระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้กิจการขยายการลงทุนเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ นอกเหนือจากการลงทุนตามปกติของกิจการ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะสนับสนุนกิจการในการดำเนินงานตามแผนการลงทุนของกิจการ

อย่างไรก็ดี ในช่วงระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ หากมีโอกาสทางธุรกิจ หรือโอกาสทางการลงทุนที่น่าสนใจ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะเสนอให้กิจการพิจารณาการลงทุนเพิ่มเติม โดยผู้ทำคำเสนอซื้อยินดีให้คำแนะนำเกี่ยวกับแผนการลงทุนดังกล่าว ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการลงทุนใดๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามกฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับ และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้กิจการขยายการลงทุนเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ นอกเหนือจากการลงทุนตามปกติของกิจการ ทั้งนี้ หากกิจการจะมีการขยายการลงทุนในระยะอันใกล้จะเป็นไปเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ ควบคู่ไปกับการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจของกิจการตามแผนการลงทุนในธุรกิจปกติของกิจการ

2.3 การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารกิจการในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ รวมถึงยังไม่มีแผนที่จะประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร ผู้บริหาร หรือลดจำนวนพนักงานของกิจการแต่อย่างใด เว้นแต่มีการลาออกหรือเป็นการปรับเปลี่ยนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ

ทั้งนี้ หากกิจการจะมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างการจัดการ โครงสร้างผู้บริหาร รวมถึงการเปลี่ยนแปลงตำแหน่งผู้บริหาร การเพิ่มจำนวนกรรมการของกิจการ และการแต่งตั้งกรรมการเข้าใหม่ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) และดำเนินการให้ถูกต้อง เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ"

"ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาให้จำนวนกรรมการสะท้อนสัดส่วนการถือหุ้นโดยจะคำนึงถึงการดำเนินธุรกิจของกิจการให้มีความต่อเนื่องด้วย อย่างไรก็ตาม หากกิจการจะแต่งตั้งกรรมการใหม่เพิ่มเติมหรือแทนกรรมการท่านเดิมที่ลาออก หมดวาระ หรือเนื่องจากเหตุอื่นใด ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการดังกล่าวตามรอบระยะเวลา หรือความเหมาะสม และดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงนโยบายของกิจการ ข้อบังคับกิจการ และการขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งรวมถึงคณะกรรมการตรวจสอบแต่อย่างใด เนื่องจากจำนวนกรรมการของกิจการที่เป็นตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อจะเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ และกิจการ (ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียน) จึงมีหน้าที่ที่จะต้องจัดให้มีโครงสร้างของกรรมการอิสระและ

คณะกรรมการตรวจสอบ ให้สอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องรวมถึงกฎเกณฑ์และข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีผลบังคับใช้ด้วย

อนึ่ง ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีกรรมกรทั้งสิ้นจำนวน 7 ท่าน โดยโครงสร้างกรรมกรของกิจการ ประกอบด้วย กรรมกรอิสระและกรรมกรตรวจสอบจำนวน 3 ราย และมีกรรมกรรายเดิมที่เป็นตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวน 1 ราย คือ นายวราวุธ นาถประดิษฐ์ (ซึ่งมาจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีอยู่เดิมในกิจการ โดยเข้ามาเป็นกรรมกรตั้งแต่วันที่ 10 สิงหาคม 2564) ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงกรรมกรของกิจการ คณะกรรมการของกิจการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องนโยบายของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ รวมถึงจะมีการพิจารณาคุณสมบัติของผู้ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งกรรมกรและผู้บริหาร เพื่อให้เกิดความเหมาะสมและเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และ/หรือ กฎระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับเรื่องดังกล่าว รวมถึงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance)

นอกจากนี้ การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร ผู้บริหาร หรือลดจำนวนพนักงานของกิจการแต่อย่างใด เว้นแต่มีการลาออกหรือเป็นการปรับเปลี่ยนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ ดังนั้น กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร หรือลดจำนวนพนักงานของกิจการ แต่ในส่วนของการปรับเปลี่ยนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจนั้น คณะกรรมการของกิจการจะต้องดำเนินการด้วยความรอบคอบและเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการต่อไป

2.4 แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้กิจการมีการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่เป็นการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ ทั้งนี้ หากจะมีการเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินงานของกิจการเพื่อให้สอดคล้องกับสถานะทางธุรกิจในอนาคต อันจะส่งผลให้มีการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ จะต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติอย่างถูกต้องตามนโยบายของกิจการ และดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้กิจการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์หลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่เป็นการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ

2.5 โครงสร้างทางการเงิน

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ และในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ นอกเหนือจากการบริหารการเงินตามปกติของกิจการ

อย่างไรก็ดี หากมีความจำเป็น ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแนะนำหรือร่วมกับกิจการในการพิจารณาทบทวนโครงสร้างทางการเงิน เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ รวมถึงการเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันและการลงทุนของกิจการ หรือการจัดการเงินทุนด้วยการก่อหนี้เพิ่มเติมในอัตราที่เหมาะสมกับโครงสร้างทางการเงินและการดำเนินธุรกิจของกิจการ อันจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขันใน

อนาคต ทั้งนี้ การดำเนินการใดๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุม คณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) รวมถึงดำเนินการให้ถูกต้องตามนโยบายของ กิจการ เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ”

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า

กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลง โครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ นอกเหนือจากการบริหารการเงินตามปกติของกิจการ

โดยกิจการยังคงมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีและเพียงพอต่อการดำเนินงาน มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระ ดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าเท่ากับ 0.05 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าเท่ากับ 0.53 เท่า ทำให้ กิจการสามารถก่อหนี้เพื่อการลงทุนต่างๆ ได้อีก โดยกิจการมีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อรองรับการทำธุรกรรม ต่างๆ อย่างเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ

ทั้งนี้ หากกิจการมีความจำเป็นที่จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการ และ/หรือ การ ลงทุนที่จำเป็นและมีความเป็นไปได้ทางธุรกิจในอนาคตที่มีมูลค่าการลงทุนสูง คณะกรรมการของกิจการจะพิจารณา จัดหาแหล่งเงินทุนที่มีความเหมาะสมต่อกิจการ ซึ่งอาจจะส่งผลทำให้โครงสร้างทางการเงินของกิจการอาจมีการ เปลี่ยนแปลงไปได้

2.6 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลง นโยบายการจ่ายเงินปันผลภายในช่วง 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ทั้งนี้ ปัจจุบันกิจการมีนโยบายที่จะ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของกิจการหลังจากหัก ภาษีเงินได้นิติบุคคล เงินสำรองตามกฎหมาย และเงินสำรองอื่นๆ ตามที่กฎหมายและข้อบังคับของกิจการกำหนด

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลอาจนำปัจจัยต่างๆ ต่อไปนี้มาพิจารณาประกอบ เช่น ผลการดำเนินงานและฐานะ ทางการเงินของกิจการ สภาพคล่อง การขยายธุรกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานของกิจการ และการ จ่ายเงินปันผลข้างต้นจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่ กรณี)"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นกิจการต่อไปจะไม่ได้รับผลกระทบจากการ เปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ส่วนการพิจารณา จ่ายเงินปันผลนั้น ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ เป็นสำคัญ

2.7 แผนการขายหุ้นของกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อ BTS และ RB ไม่มีความประสงค์ที่จะ ขาย หรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการที่ถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ และหุ้นของกิจการที่จะรับซื้อจากการทำคำเสนอ ซื้อในจำนวนที่มีนัยสำคัญให้แก่บุคคลใดๆ ในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีใด กรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

1. ผู้ทำค่าเสนอซื้อต้องปฏิบัติเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน หรือ ผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลใช้บังคับในขณะนั้น
2. ผู้ทำค่าเสนอซื้อ ชาย หรือ โอนหุ้นให้กับบุคคลตามมาตรา 258 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
3. การปรับโครงสร้างกิจการตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการในอนาคต (หากมี)
4. กรณีที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อต้องลดภาระทางการเงิน หรือเพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน หรือหาพันธมิตรทางธุรกิจผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจต้องพิจารณาขายหลักทรัพย์ของกิจการบางส่วนตามที่เห็นสมควร

ทั้งนี้ หากผู้ทำค่าเสนอซื้อชายหรือโอนหุ้นสามัญของกิจการจนส่งผลให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีหน้าที่รายงานการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญดังกล่าว ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการตามระเบียบ หลักเกณฑ์ และ/หรือ ข้อบังคับของสำนักงาน ก.ล.ด. และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์ฯ หากผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีความจำเป็นต้องขายหุ้นสามัญของกิจการตามกรณี 1 ถึง 4 ข้างต้น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า การที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการตามที่ระบุในค่าเสนอซื้อ จะไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของกิจการจากการที่ผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจจะขายหุ้นของกิจการในปริมาณที่มาก อย่างไรก็ตาม หากผู้ทำค่าเสนอซื้อจะขายหุ้นบางส่วนออกไปด้วยเหตุผลตามที่ระบุในค่าเสนอซื้อในข้อ 1. และ 4. ข้างต้น อาจจะกระทบต่อราคาหุ้นของกิจการในกรณีที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อขายหุ้นออกพร้อมกันในคราวเดียว

2.8 รายการระหว่างกัน

ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "รายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำค่าเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ กับกิจการตามหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 2566 และ 2567 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 3-9 : รายการระหว่างกัน

บริษัทในกลุ่ม ROCTEC	ผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ	ลักษณะของรายการ	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)				ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล
			รอบบัญชีสิ้นสุดวันที่				
			31 มีนาคม 2565	31 มีนาคม 2566	31 มีนาคม 2567	30 มิถุนายน 2567	
บจก. ทรานส์ แอด โฆษณ ("TransAd")	VGI VGI เป็นบริษัทย่อยของ BTS โดย BTS ถือหุ้นใน VGI ร้อยละ 61.13	รายได้จากค่าบำรุงรักษาซ่อม บำรุงจอ ให้กับลูกค้า	106	118	114	30	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
บจก. โกลด์ สตาร์ กรุ๊ป ("GSG")	VGI	ผลิตภาพโฆษณาเพื่อติดตั้งบน สื่อโฆษณาของลูกค้า	9	36	59	9	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
GSG	บจก. 888 มีเดีย ("888 Media") 888 Media เป็นบริษัทย่อย ของ VGI โดย VGI ถือหุ้นใน 888 Media ร้อย ละ 99.99	ผลิตภาพโฆษณาเพื่อติดตั้งบน สื่อโฆษณาของลูกค้า	68	69	49	9	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ แตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
GSG	BTS	ผลิตภาพโฆษณาเพื่อติดตั้งบน สื่อโฆษณาของลูกค้า	-	-	5	-	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่มีความ



บริษัทในกลุ่ม ROCTEC	ผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ	ลักษณะของรายการ	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)				ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล
			รอบบัญชีสิ้นสุดวันที่				
			31 มีนาคม 2565	31 มีนาคม 2566	31 มีนาคม 2567	30 มิถุนายน 2567	
							ความแตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
GSG	บจก. แรบบิท รีวอร์ดส ("Rabbit Rewards") Rabbit Rewards เป็น บริษัทย่อยของ บจก. อาร์ บี เซอร์วิสเชส ("RB") โดย RB ถือหุ้นใน Rabbit Rewards ร้อยละ 74.99 RB เป็นบริษัทย่อยของ BTS โดย BTS ถือหุ้นใน RB ร้อยละ 99.99	ผลิตภาพโฆษณาเพื่อติดตั้งบน สื่อโฆษณาของลูกค้า	-	10	-	-	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่ มีความแตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
TransAd	VGI	ผลิตสื่อดิจิทัลให้กับลูกค้า	45	248	198	39	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่ มีความแตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
TransAd	บจก. นอร์เทิร์น บางกอก โมโนเรล ("NBM") NBM เป็นบริษัทย่อยของ BTS โดย BTS ถือหุ้นใน NBM ร้อยละ 75.00	ผลิตระบบควบคุมเดินรถไฟฟ้า ให้กับลูกค้า	7	2	9	1	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่ มีความแตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
TransAd	บจก. บีทีเอส อินฟรา สตรัคเจอร์ ดีเวลลอป เมนท์ ("BTS ID") BTS ID เป็นบริษัทย่อย ของ BTS โดย BTS ถือหุ้น ใน BTS ID ร้อยละ 99.97	ผลิตระบบควบคุมเดินรถไฟฟ้า ให้กับลูกค้า	-	6	3	0.3	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่ มีความแตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
บจก. วินบลิส	บจก. บางกอก เพย์เมนต์ โซลูชันส์ ("BPS") BPS เป็นบริษัทย่อยของ RB โดย RB ถือหุ้นใน BPS ร้อยละ 67.00 RB เป็นบริษัทย่อยของ BTS โดย BTS ถือหุ้นใน RB ร้อยละ 99.99	ผลิตระบบการจ่ายเงิน	4	7	15	0.8	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่ มีความแตกต่างจากการว่าจ้าง ผู้ผลิตรายอื่น
ROCTEC	BTS	ค่าเช่าสำนักงาน สัญญาสิ้นสุด 31 มี.ค. 2568	-	4	8	2	เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่ แตกต่างจากราคาตลาดทั่วไป
บจก. มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ ("M&M")	VGI	แต่งตั้ง VGI เป็นตัวแทนขายสื่อ โฆษณา ค่าตอบแทนต่อปีเป็น จำนวนอย่างน้อย 35.00 ล้าน บาท	-	6	22	9	เพื่อเพิ่มช่องทางด้านการขาย โดยการแต่งตั้งตัวแทนการขาย ในครั้งนี้ จะทำให้กิจการได้รับ ผลประโยชน์จากรายได้ที่ เพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่าเดิม มีการ แลกเปลี่ยน Knowledge

บริษัทในกลุ่ม ROCTEC	ผู้ทำคำเสนอซื้อ และ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ	ลักษณะของรายการ	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)				ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล
			รอบบัญชีสิ้นสุดวันที่				
			31 มีนาคม 2565	31 มีนาคม 2566	31 มีนาคม 2567	30 มิถุนายน 2567	
							Sharing ระหว่างกัน รวมทั้งการ ใช้ทรัพยากรที่ก่อให้เกิด Economy of Scale ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเป็นรายการ สนับสนุนธุรกิจที่มีเงื่อนไข การค้าโดยทั่วไป ราคาซื้อ โฆษณาที่ตกลงกันเป็นราคา ตลาดที่สามารถอ้างอิงได้
M&M	บมจ. ระบบขนส่งมวลชน กรุงเทพ ("BTSC") BTSC เป็นบริษัทย่อยของ BTS โดย BTS ถือหุ้นใน BTSC ร้อยละ 98.23	M&M ได้รับสิทธิจาก BTSC แต่ เพียงผู้เดียวในการติดตั้งและ บริหารจัดการสื่อโฆษณา ประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ บริเวณเสาดอมสถานีรถไฟฟ้า บีทีเอส รวมเป็นระยะเวลา 5 ปี และ BTSC ตกลงที่จะต่อสัญญา ล่วงหน้าให้แก่ M&M อีก 5 ปี รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 10 ปี โดย ปัจจุบันมีจำนวน 22 สถานี จำนวน 309 ป้าย จอแสดงผล (LED) 132 จอ สื่อโฆษณา ประเภทกล่องไฟ (Light Box) 137 ป้าย และสื่อโฆษณา ประเภทภาพนิ่ง (Static) 40 ป้าย โดย M&M ตกลงชำระ ค่าตอบแทนในการใช้สิทธิ์ในปี ที่ 5 (พ.ค. 66 - เม.ย. 67) จำนวน 3.48 ล้านบาท และปรับ เพิ่มในอัตราร้อยละ 5 ทุกปี	35	32	41	12	เป็นไปตามการดำเนินธุรกิจ ตามปกติ และเป็นกำหนด ค่าตอบแทนตามแนวทางที่ใช้ ทั่วไป
ROCTEC	BTS	ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ ทีมงานนักลงทุนสัมพันธ์	-	-	2	0.5	เป็นไปตามการดำเนินธุรกิจ ตามปกติ และเป็นราคาที่ไม่ได้ แตกต่างจากราคาตลาดทั่วไป

ภายในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่ารายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่างกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีอยู่เดิมจะยังเกิดขึ้น โดยผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขตามที่อยู่ในปัจจุบันของรายการดังกล่าว ทั้งนี้ รายการระหว่างกันระหว่างกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ปรากฏตามตารางข้างต้น

นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อยังไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลง หรือแก้ไขนโยบายการทำรายการระหว่างกันที่มีอยู่ในปัจจุบันระหว่างกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้ออย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะยังคงให้กิจการยึดถือปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันฉบับเดิมอยู่ต่อไป โดย ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อ กิจการมีการกำหนดนโยบาย ระเบียบปฏิบัติ และขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง



ทั้งนี้ รายงานระหว่างกันของผู้ทำค่าเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อเกี่ยวกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ จะคำนึงถึงความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการที่สำคัญ โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการและบริษัทย่อยของกิจการปฏิบัติตามข้อบังคับของกิจการ ข้อกำหนดของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และข้อบังคับ ประกาศ หรือข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการได้มาหรือจำหน่ายทรัพย์สินที่สำคัญของกิจการเท่าที่ยังมีผลบังคับใช้กับกิจการในขณะนั้น”

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการมีรายการระหว่างกันกับกลุ่มของผู้ทำค่าเสนอซื้ออย่างต่อเนื่อง มาจนถึงปัจจุบัน โดยรายการระหว่างกันดังกล่าวถือว่าเป็นรายการธุรกิจปกติ หรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติของกิจการในปัจจุบัน ซึ่งในการเข้าทำรายการระหว่างกัน กิจการได้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ และแนวทางในการปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อตกลงทางการค้าที่มีเงื่อนไขการค้าทั่วไป ในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน

ภายหลังการทำค่าเสนอซื้อ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับผลกระทบ เนื่องจากผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลง หรือแก้ไขนโยบายการทำรายการระหว่างกันที่มีอยู่ในปัจจุบันระหว่างกิจการกับผู้ทำค่าเสนอซื้ออย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อจะยังคงให้กิจการยึดถือปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันฉบับเดิมอยู่ต่อไป

ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบ กรรมการอิสระ และกรรมการ (ที่ไม่มีส่วนได้เสีย) ของกิจการ จะพิจารณาตัดสินใจ และตรวจสอบว่า การทำรายการระหว่างกันจะต้องดำเนินการเช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลภายนอกอื่นๆ ในสถานการณ์เดียวกัน คือ พิจารณาตามกระบวนการ ขั้นตอน และเงื่อนไขที่เป็นธรรม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ เสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length) เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ อีกทั้งเพื่อให้มั่นใจว่าการทำรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น มีความจำเป็น และมีความสมเหตุสมผล เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการและผู้ถือหุ้นโดยรวมเป็นหลัก นอกจากนี้ กิจการจะปฏิบัติตามข้อบังคับของกิจการ ข้อกำหนดของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และข้อบังคับ ประกาศ หรือข้อกำหนด ของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่าที่ยังมีผลบังคับใช้กับกิจการในขณะนั้น

ทั้งนี้ หากผู้ทำค่าเสนอซื้อมีการเปลี่ยนแปลงในนโยบายและแผนการบริหารกิจการ วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ แผนการขยายการลงทุน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผล แผนการขายหุ้นของกิจการ และรายการระหว่างกัน ในส่วนสาระสำคัญใดๆ แตกต่างจากที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อในช่วงระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะต้องดำเนินการให้กิจการขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการก่อนดำเนินการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ด. ทราบแล้ว จึงจะสามารถดำเนินการได้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อควรติดตามข่าวสาร และเข้าประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อลงมติเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจจะเกิดขึ้นดังกล่าว

ส่วนที่ 5: ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธข้อเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่ข้อเสนอซื้อนั้นเป็นข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)

ไม่มี เนื่องจากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ ไม่ได้เป็นการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแต่อย่างใด

๐

ส่วนที่ 6: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

โปรดดูใน บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) ในหน้าที่ 7 ของรายงานฉบับนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด

CapAd Capital Advantage Co., Ltd.
Capital Advantage
บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด

(นายพัชร เนตรสุวรรณ)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

(นายพัชร เนตรสุวรรณ)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1

การประเมินมูลค่าหุ้นบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด

บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด (Hello LED) ดำเนินธุรกิจให้บริการโครงสร้างสื่อโฆษณาบิลบอร์ด (Static Billboard) และสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล (Digital LED) ด้วยจำนวนโครงป้าย Billboard และจอ LED มากที่สุดกว่า 200 แห่ง กระจายครอบคลุมทุกพื้นที่จุดยุทธศาสตร์ของกรุงเทพมหานคร และถนนสายหลักที่สำคัญทั่วประเทศ รวมถึงการให้บริการครบวงจรตั้งแต่ให้คำปรึกษา ในทุกเรื่องราวเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง กระบวนการออกแบบผลิตติดตั้งบำรุงรักษา

ROCTEC ถือหุ้นใน Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้วของ Hello LED ซึ่งประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ทั้งนี้ ROCTEC บันทึกรวมมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED ด้วยวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) ในงบการเงินรวมของ ROCTEC

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Hello LED ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นใช้วิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
- 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้ เนื่องจาก Hello LED ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ จึงไม่มีราคาตลาดอ้างอิง ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED จะประเมินจาก 5 วิธีที่เหลือตามที่กล่าวข้างต้น

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น Hello LED ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาจากการศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ เช่น งบการเงินสำหรับปี 2564 – 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และงบการเงินภายในสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ข้อมูลอุตสาหกรรมและข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ ที่เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) เว็บไซต์ของ Hello LED (<https://hellobangkokled.co.th>) และข้อมูลอุตสาหกรรมจากเว็บไซต์ต่างๆ เป็นต้น

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อ ROCTEC และ/หรือ มูลค่าหุ้นของ Hello LED และการประเมินและวิเคราะห์ของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ได้

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นสามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาหุ้นของ Hello LED ได้ดังนี้

1. วิธีมูลค่างานตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่างานโดยวิธีนี้ จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าของ Hello LED ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยในที่นี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ Hello LED ตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และเป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด ทั้งนี้ สามารถนำงบการเงินดังกล่าวมาคำนวณหามูลค่าตามบัญชีของ Hello LED ดังนี้

มูลค่าตามบัญชี Hello LED	(หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	100.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	
ทุนสำรองตามกฎหมาย	10.00
ยังไม่จัดสรร	261.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED (100%)	371.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED (50%)^{1/}	185.56

หมายเหตุ: 1/ ROCTEC ถือหุ้น Hello LED คิดเป็นร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ Hello LED

จากการประเมินมูลค่างานโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 371.13 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 185.56 ล้านบาท

2. วิธีมูลค่างานตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่างานด้วยวิธีนี้ เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ Hello LED หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และเป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงินหรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน และรายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) เป็นต้น หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ Hello LED

ในการประเมินมูลค่างานของ Hello LED โดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งปรากฏตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มาปรับปรุง โดยได้พิจารณาประเด็นสำคัญ ดังนี้

2.1 เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการของ Hello LED มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 100 ล้านบาท ทั้งนี้ ROCTEC ถือหุ้นใน Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 จึงมีสิทธิได้รับเงินปันผลจำนวน 50 ล้านบาท

ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงได้ปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 100.00 ล้านบาท

สรุปการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ Hello LED

จากการพิจารณารายการที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการประเมินมูลค่างานของ Hello LED จากวิธีมูลค่างานตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว สรุปได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว Hello LED	(หน่วย: ล้านบาท)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	371.13
รายการปรับปรุง เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน – การจ่ายเงินปันผล	(100.00) ^{2/}
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED หลังปรับปรุง (100%)	271.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED หลังปรับปรุง (50%) ^{1/}	135.56

หมายเหตุ: 1/ ROCTEC ถือหุ้น Hello LED คิดเป็นร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ Hello LED

2/ โปรดดูรายละเอียดในเอกสารแนบ 1 ข้อ 2.1 ของรายงานฉบับนี้

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 371.13 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 135.56 ล้านบาท

3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)

เนื่องจาก Hello LED ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ จึงไม่มีราคาตลาดอ้างอิง ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้

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

CapAd ได้ประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยการนำมูลค่าทางบัญชี (Book Value per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และเป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด ซึ่งเท่ากับ 371.13 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสื่อโฆษณาทางดิจิทัล จำนวน 3 บริษัท โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

รายชื่อ	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บมจ. แพลน บี มีเดีย	PLANB	ให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย ประกอบด้วย สื่อโฆษณาบนระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาภาพนิ่งกลางแจ้ง สื่อโฆษณาดิจิทัลกลางแจ้ง สื่อโฆษณาภายในสนามบิน สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า และสื่อโฆษณาออนไลน์
บมจ. วีจีไอ	VGI	ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย
บมจ. ไรด์เทคโนโลยี	ROCTEC	ธุรกิจของ ROCTEC ประกอบด้วย 2 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก และธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising) ที่เป็นธุรกิจดั้งเดิมของ ROCTEC

ที่มา: www.set.or.th

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัท	มูลค่าตลาด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567	สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	รายได้รวม ย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด	กำไร (ขาดทุน) สุทธิย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด
บมจ. แพลน บี มีเดีย	31,742.78	16,428.55	9,397.13	8,869.18	1,072.33
บมจ. วีจีไอ	18,247.07	27,690.96	22,748.42	5,571.65	(3,293.24)
บมจ. ไรด์เทคโนโลยี	7,549.72	7,100.54	4,190.15	2,797.00	341.86
Hello LED ^{1/}	-	509.86	371.13	647.63	202.23

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: 1/ ตามงบการเงินงวดล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุด

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ได้ดังนี้

Hello LED	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
1. บมจ. แพลน บี มีเดีย	3.35	3.38	3.49	3.70	3.86	3.99	4.07	4.33
2. บมจ. วีจีไอ	0.75	0.78	0.74	0.74	0.76	0.75	0.77	1.03
3. บมจ. ไรด์เทค โกลบอล	1.72	1.68	1.64	1.57	1.53	1.45	1.36	1.23
ค่ามัธยฐานของ 3 บริษัท	1.72	1.68	1.64	1.57	1.53	1.45	1.36	1.23
มูลค่ากิจการ Hello LED 100% (ล้านบาท)	639.40	624.73	608.65	582.49	567.29	537.80	503.25	456.50
มูลค่ากิจการ Hello LED 50% (ล้านบาท)	319.70	312.37	304.33	291.24	283.65	268.90	251.62	228.25

ที่มา: www.setsmart.com

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 456.50 – 639.40 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 228.25 – 319.70 ล้านบาท

5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

CapAd ได้ประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยการนำผลรวมของกำไรสุทธิต่อหุ้นของ Hello LED (Earnings per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินงวด 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และเป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด คู่ด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้งจำนวน 3 บริษัท โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ได้ดังนี้

Hello LED	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
1. บมจ. แพลน บี มีเดีย	31.30	31.63	32.63	34.63	36.36	38.08	39.64	45.44
2. บมจ. วีจีไอ	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}
3. บมจ. ไรด์เทค โกลบอล	30.51	29.77	29.01	29.07	29.66	28.97	28.99	n.a. ^{1/}
ค่ามัธยฐานของ 2 บริษัท	30.90	30.70	30.82	31.85	33.01	33.53	34.32	45.44
มูลค่ากิจการ Hello LED 100% (ล้านบาท)	6,249.88	6,208.84	6,232.19	6,441.34	6,676.61	6,780.08	6,939.93	9,189.99
มูลค่ากิจการ Hello LED 50% (ล้านบาท)	3,124.94	3,104.42	3,116.10	3,220.67	3,338.31	3,390.04	3,469.96	4,595.00

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: 1/ ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ เนื่องจากบริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงาน

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 6,208.84 – 9,189.99 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 3,104.42 – 4,595.00 ล้านบาท

6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

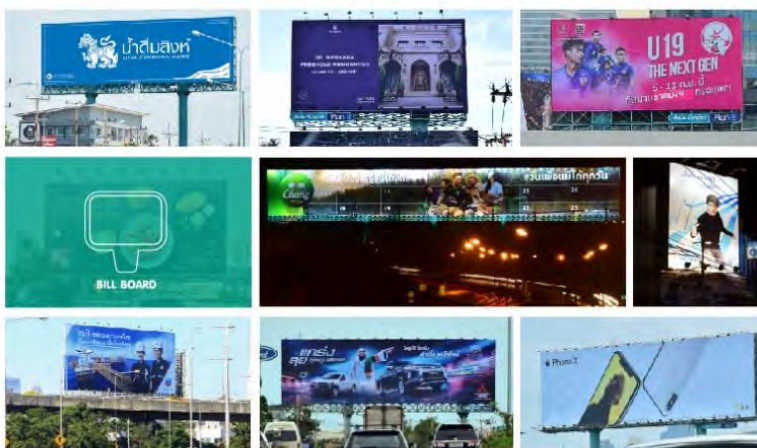
การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของ Hello LED ในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลดและคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ Hello LED ในระยะเวลา 10 ปีข้างหน้า (ปี 2567 – 2576) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ Hello LED จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบัน รวมถึงไม่ได้พิจารณาถึงผลกระทบต่อนโยบายการดำเนินธุรกิจในอนาคตของ ROCTEC ในกรณีที่เปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้น ภายหลังจากการทำการรายการในครั้งนี้

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ Hello LED โดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจาก Hello LED รวมถึงข้อมูลอุตสาหกรรม เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ Hello LED ในครั้งนี้เท่านั้น ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ Hello LED รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ Hello LED มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่ายุติธรรมของหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

สมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำประมาณการทางการเงิน สรุปได้ดังนี้

Hello LED ชื่อที่ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางในวงการสื่อ Outdoor Advertising ด้วยประสบการณ์กว่า 30 ปีที่มุ่งมั่นทุ่มเทพัฒนาศักยภาพจนก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำในธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้งชั้นนำของไทย ด้วยจำนวนโครงข่าย Billboard และจอ LED มากที่สุดกว่า 200 แห่ง กระจายครอบคลุมทุกพื้นที่จุดยุทธศาสตร์ของกรุงเทพมหานคร และถนนสายหลักที่สำคัญทั่วประเทศ สร้างสรรค์บุกเบิกสื่อโฆษณาเคลื่อนเข้าสู่ทุกพื้นที่เป้าหมาย นอกจากนี้ Hello LED พร้อมให้บริการครบวงจรตั้งแต่ให้คำปรึกษา ในทุกเรื่องราวเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง กระบวนการออกแบบผลิตติดตั้งบำรุงรักษา ตลอดจนบริการหลังการขายตลอด 24 ชั่วโมง

ปัจจุบัน Hello LED มีโครงสร้างสื่อโฆษณาบิลบอร์ด (Static Billboard) จำนวน 125 ป้าย และสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล (Digital LED) จำนวน 69 จอ (ที่มา: <https://hellobangkokled.co.th>)



BILLBOARD

ป้ายโฆษณากลางแจ้งของ Hello Bangkok กระจายตัวทุกภูมิภาคของประเทศ ครอบคลุมทุกพื้นที่ สำคัญทั้งในเขตกรุงเทพมหานคร ภาคกลาง ภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคใต้ ในทำเลที่เลือกสรรแล้วที่ดีที่สุด จุดเด่นที่สุดได้รับการออกแบบมาและเป็นอย่างดีทั้งในเรื่องมุมมองที่เห็นได้เด่นชัด และความสูงใหญ่ แข็งแรง ตามมาตรฐานทางด้านวิศวกรรม เพื่อส่งเสริมให้งานโฆษณาประชาสัมพันธ์ของคุณโดดเด่น ดึงดูดสายตามากที่สุด

Bangkok

Nation Wide

Area

Read more



DIGITAL

ตำแหน่งที่ตั้งจอ LED มีจุดติดตั้งกระจายอยู่ตามพื้นที่ต่างๆ ตั้งแต่อุทยานอย่างอุทยาน อโยธยาแลนด์มาร์ค ถนนสายธุรกิจ และถนนสายสำคัญๆทั้งในเมืองชั้นใน และ ย่านธุรกิจการค้าที่มีการจราจรหนาแน่นจำนวนมาก

- THE CITY SCREENS
- THE CBD SCREENS
- Read more

▪ รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการ ประกอบด้วย รายได้จากการโฆษณา Billboard และ LED, รายได้จากค่าผลิตสื่อโฆษณา และรายได้จากการให้บริการพิมพ์

ในปี 2564 – 2566 รายได้จากการให้บริการ เท่ากับ 402.01 ล้านบาท 523.18 ล้านบาท และ 626.98 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.14 และร้อยละ 19.84 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของสื่อโฆษณานอกบ้าน และรายได้จากการให้บริการงานพิมพ์เพิ่มขึ้น (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม "แนวโน้มอุตสาหกรรม" ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้)

ภาวะอุตสาหกรรมประมาณการค่าใช้จ่ายด้านสื่อโฆษณาในปี 2567 และการใช้จ่ายด้านสื่อโฆษณาในอดีต (ปี 2564 – 2566)

Advertising Spend by medium (Nielsen&DAAT)	2021 Jan-Dec		2022 Jan-Dec		% change	2023 Jan-Dec		% change	2024 Projection		% change
	Bt. M.	%	Bt. M.	%		Bt. M.	%		Bt. M.	%	
TV	56,474	56%	56,764	52%	1%	54,577	49%	-4%	53,213	46%	-2.5%
Radio	3,183	3%	3,264	3%	3%	3,524	3%	8%	3,577	3%	1.5%
Newspapers	2,455	2%	2,365	2%	-4%	1,922	2%	-19%	1,615	1%	-16.0%
Magazines	610	1%	640	0.6%	5%	695	0.6%	9%	702	0.6%	1.0%
Cinema (New disc%)	1,138	1%	2,466	2%	117%	2,835	3%	15%	2,864	3%	1.0%
Outdoor	5,999	6%	7,837	7%	31%	9,116	8%	16%	9,845	9%	8.0%
Transit	3,611	4%	6,394	6%	77%	7,438	7%	16%	8,033	7%	8.0%
In-Store	680	1%	901	0.8%	32%	876	0.8%	-3%	920	0.8%	5.0%
Internet (DAAT + 30% Key Platforms Direct)	27,599	27%	29,159	27%	6%	30,617	27%	5%	33,679	29%	10.0%
Total	101,747	100%	109,790	100%	7.9%	111,601	100%	1.6%	114,447	100%	2.6%

1.80%
GDP

2.80%
Forecasted GDP

ที่มา: 2024 Media Industry Update "Emerging of OOH Commerce" วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2567

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานที่สำคัญดังนี้

- Hello LED มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนป้าย Billboard และจอ LED จำนวน 10 ป้าย ทุกๆ ปี ตามการเติบโตของสื่อโฆษณานอกบ้าน (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม "แนวโน้มอุตสาหกรรม" ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้) ทั้งนี้ ในปี 2566 จำนวนป้ายปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 13 ป้าย
- รายได้จากการโฆษณา Billboard ให้สมมติฐานมีอัตราการใช้งานเท่ากับร้อยละ 70.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการใช้งานในปี 2564 – 2566

รายได้เฉลี่ยต่อป้ายในปี 2566 อยู่ที่ประมาณ 2.87 ล้านบาท/ปี อ้างอิง ในปี 2567 – 2576 ให้สมมติฐานรายได้เฉลี่ยต่อป้ายปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี (ตามอัตราการปรับเปลี่ยนของค่าโฆษณา (Rate Card) ทั่วไปอยู่ที่ประมาณร้อยละ 5 – 10 ต่อปี (ทั้งนี้ หลังหักส่วนลดปรับเปลี่ยนขึ้นประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี))

- รายได้จากค่าโฆษณาจอ LED ให้สมมติฐาน มีอัตราการใช้งานเท่ากับร้อยละ 90.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการใช้งานในปี 2564 – 2566 ซึ่งมีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 90.70 (ร้อยละ 83.70 – 100.00)

รายได้เฉลี่ยต่อป้ายในปี 2566 อยู่ที่ประมาณ 3.46 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 – 2576 โดยให้สมมติฐานรายได้เฉลี่ยต่อป้ายปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี (ตามอัตราการปรับเปลี่ยนของค่าโฆษณา (Rate Card) สุทธิภายหลังหักส่วนลด ประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี)

- รายได้จากค่าผลิตสื่อโฆษณา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการผลิตสื่อโฆษณาให้กับป้าย Billboard ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 17.15 ของรายได้จากการโฆษณา Billboard อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนรายได้ค่าผลิตสื่อโฆษณาต่อรายได้จากการโฆษณา ปี 2564 – 2566 และช่วงครึ่งแรกของปี 2567
- รายได้จากค่าให้บริการพิมพ์ในปี 2567 เท่ากับ 101.47 ล้านบาท อ้างอิงรายได้จากการให้บริการพิมพ์ ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) และในปี 2568 – 2576 ให้สมมติฐานปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี (ตามอัตราการปรับเปลี่ยนของค่าโฆษณา (Rate Card) ทั่วไปสุทธิ ประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี)

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับรายได้บริการ ปี 2567 – 2576 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการ	2564A	2565A	2566A	1H2567A	2567F	2568F	2569F
จำนวนป้าย Billboard	124	120	125	125	125	130	135
จำนวนจอ LED	65	60	68	68	68	73	78
รายได้ Billboard	210.21	261.19	241.20	124.72	259.53	279.35	300.25
รายได้ LED	126.18	177.89	224.72	99.91	218.90	243.22	268.97
รายได้ค่าผลิตสื่อโฆษณา	34.42	53.11	39.96	19.13	44.52	47.92	51.51
รายได้งานพิมพ์	31.21	31.00	121.10	50.74	101.47	105.02	108.70
รวมรายได้บริการ	402.01	523.18	626.98	294.50	624.41	675.51	729.43
อัตราการเติบโตของรายได้บริการ	(5.16)%	30.14%	19.84%	n.a.	-0.41%	8.18%	7.98%

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการ	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
จำนวนป้าย Billboard	140	145	150	155	160	165	170
จำนวนจอ LED	83	88	93	98	103	108	113
รายได้ Billboard	322.27	345.46	369.88	395.59	422.64	451.10	481.04
รายได้ LED	296.23	325.07	355.56	387.79	421.84	457.80	495.76
รายได้ค่าผลิตสื่อโฆษณา	55.28	59.26	63.45	67.86	72.50	77.38	82.52
รายได้งานพิมพ์	112.50	116.44	120.52	124.73	129.10	133.62	138.30
รวมรายได้บริการ	786.29	846.23	909.41	975.97	1,046.08	1,119.91	1,197.61
อัตราการเติบโตของรายได้บริการ	7.80%	7.62%	7.47%	7.32%	7.18%	7.06%	6.94%

▪ รายได้อื่นๆ

ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า รายได้รับคืนค่าสินไหมทดแทน รายได้จำหน่ายทรัพย์สิน และรายได้อื่นๆ

ในปี 2564 – 2566 รายได้อื่นๆ เท่ากับ 21.20 ล้านบาท 21.24 ล้านบาท และ 20.65 ล้านบาท ตามลำดับ หรือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.17 และปรับลดลงร้อยละ 2.78 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

รายได้ค่าเช่าในปี 2567 ให้สมมติฐานเท่ากับ 6.22 ล้านบาท เท่ากับรายได้ค่าเช่าไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568 – 2576 ให้สมมติฐานรายได้ค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามอัตราการปรับค่าเช่าโดยทั่วไปที่ร้อยละ 10 ทุก 3 ปี

รายได้อื่นๆ ในปี 2567 ให้สมมติฐานเท่ากับ 15.18 ล้านบาท อ้างอิงค่าเฉลี่ยรายได้อื่นๆ ในปี 2564 – 2566 (อยู่ในช่วง 14.73 – 15.36 ล้านบาท/ปี) และในปี 2568 – 2576 ให้สมมติฐานรายได้อื่นๆ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)

▪ ต้นทุนบริการ

ประกอบด้วย ค่าเช่าพื้นที่ป้ายโฆษณา ค่าเช่าพื้นที่จอ LED ค่าภาษีป้าย ค่าไฟฟ้าจอ ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าจ้างพิมพ์สื่อโฆษณา ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา ค่าเช่าโรงพิมพ์ และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ในปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 ต้นทุนบริการเท่ากับ 261.92 ล้านบาท 275.66 ล้านบาท 309.96 ล้านบาท และ 154.98 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 65.15 ร้อยละ 52.69 ร้อยละ 49.44 และร้อยละ 52.62 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับต้นทุนบริการสรุปได้ดังนี้

- ค่าเช่าพื้นที่ป้ายโฆษณาและค่าเช่าพื้นที่จอ LED (ค่าใช้จ่ายคงที่) เท่ากับ 105.93 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าเช่าพื้นที่ในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐาน ค่าเช่าพื้นที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามการปรับขึ้นของค่าเช่าพื้นที่โดยทั่วไป
- ค่าใช้จ่ายคงที่จากการให้เช่าพื้นที่โฆษณา Billboard และจอ LED เท่ากับ 56.31 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าใช้จ่ายคงที่ในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายคงที่ที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)
- ค่าใช้จ่ายผันแปร ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 4.18 ของรายได้จากการโฆษณา Billboard และจอ LED อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายผันแปรต่อรายได้จากการโฆษณา ปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567
- ต้นทุนการผลิตสื่อโฆษณาและต้นทุนงานพิมพ์ ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 50.63 ของรายได้ค่าผลิตสื่อโฆษณาและรายได้งานพิมพ์ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนการผลิตต่อรายได้ค่าผลิตสื่อโฆษณาและรายได้งานพิมพ์ปี 2565 – 2566 และช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567
- ค่าใช้จ่ายพนักงาน (ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่) เท่ากับ 28.03 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.00 ต่อปี หรือประมาณ 2 เท่าของค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นปรับอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน โดยอ้างอิงอัตราการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนโดยทั่วไป ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ เพื่อรักษาพนักงานให้ทำงานกับบริษัทต่อไป)

- ค่าใช้จ่ายโสหุ้ยการผลิตอื่นๆ (ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่) เท่ากับ 13.31 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าใช้จ่ายโสหุ้ยการผลิตอื่นๆ ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐานปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับต้นทุนปี 2567 – 2576 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการ	2564A	2565A	2566A	1H2567A	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนบริการให้เช่าพื้นที่โฆษณา	209.03	197.27	191.43	100.21	242.65	245.32	235.27
ค่าเช่าพื้นที่โฆษณา	121.05	102.26	99.73	52.96	105.93	114.81	124.14
ต้นทุนคงที่และผันแปร	69.78	79.99	73.81	35.75	76.29	79.26	82.36
ค่าเสื่อมราคา	18.20	15.02	17.89	11.50	60.44	51.25	28.78
ต้นทุนการผลิตสื่อและการพิมพ์	17.73	44.07	86.39	32.04	73.92	77.44	81.12
ต้นทุนดำเนินการและโสหุ้ยการผลิต	35.16	34.32	32.14	22.72	41.33	42.72	44.16
รวมต้นทุนบริการ	261.92	275.66	309.96	154.98	357.91	365.48	360.55
อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการ	65.15%	52.69%	49.44%	52.62%	57.32%	54.10%	49.43%
อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย)	60.62%	49.82%	46.58%	48.72%	47.64%	46.52%	45.48%

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการ	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ต้นทุนบริการให้เช่าพื้นที่โฆษณา	262.49	290.71	318.46	335.36	353.01	371.44	390.67
ค่าเช่าพื้นที่โฆษณา	133.92	144.18	154.94	166.20	178.01	190.37	203.32
ต้นทุนคงที่และผันแปร	85.59	88.95	92.46	96.13	99.95	103.93	108.09
ค่าเสื่อมราคา	42.98	57.57	71.05	73.03	75.06	77.14	79.27
ต้นทุนการผลิตสื่อและการพิมพ์	84.96	88.96	93.15	97.52	102.08	106.84	111.81
ต้นทุนดำเนินการและโสหุ้ยการผลิต	45.65	47.19	48.79	50.45	52.17	53.95	55.79
รวมต้นทุนบริการ	393.09	426.87	460.40	483.33	507.26	532.23	558.27
อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการ	49.99%	50.44%	50.63%	49.52%	48.49%	47.52%	46.62%
อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย)	44.53%	43.64%	42.81%	42.04%	41.32%	40.64%	40.00%

▪ ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าคอมมิชชั่น ค่า Rebate และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ในปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 28.51 ล้านบาท 21.26 ล้านบาท 16.23 ล้านบาท และ 6.68 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 7.09 ร้อยละ 4.06 ร้อยละ 2.59 และร้อยละ 2.27 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการให้บริการปรับตัวลดลง เนื่องจาก Hello LED เปลี่ยนรูปแบบการขายโดยใช้พนักงานของบริษัทแทนบุคคลภายนอก ตั้งแต่ในช่วงปี 2565

ดังนั้น ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายขาย (ค่าใช้จ่ายคงที่) ในปี 2567 เท่ากับ 3.29 ล้านบาท อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 4.00 ต่อปี หรือประมาณ 2 เท่าของค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นปรับอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน โดยอ้างอิงอัตราการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนโดยทั่วไป ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ เพื่อรักษาพนักงานให้ทำงานกับบริษัทต่อไป)

ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ปี 2567 – 2576 เท่ากับร้อยละ 2.40 ของรายได้จากการให้บริการ อ้างอิงค่าเฉลี่ย อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ต่อรายได้จากการให้บริการปี 2565 – 2566 และไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567

▪ ค่าใช้จ่ายบริหาร

ค่าใช้จ่ายบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเช่าสำนักงาน ค่าสอบบัญชี ค่าสาธารณูปโภค ค่าที่ปรึกษา ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ในปี 2564 – 2566 ค่าใช้จ่ายบริหาร เท่ากับ 53.04 ล้านบาท 55.90 ล้านบาท และ 61.40 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.30 และลดลงร้อยละ 0.75 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 ค่าใช้จ่ายบริหารเท่ากับ 30.97 ล้านบาท

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่) สรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงาน เท่ากับ 15.81 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.00 ต่อปี หรือประมาณ 2 เท่าของค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
- ค่าเช่าสำนักงานเท่ากับ 3.19 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าเช่าสำนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐานค่าเช่าสำนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามอัตราการปรับเพิ่มค่าเช่าทั่วไป
- ค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ เท่ากับค่าใช้จ่ายบริหารช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายบริหารปี 2567 – 2576 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายบริหาร	2564A	2565A	2566A	1H2567A	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	11.09	14.15	17.01	7.90	15.81	16.44	17.10
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3.15	3.04	4.29	2.16	4.03	4.50	2.12
ค่าเช่าสำนักงาน	3.17	3.22	3.18	1.59	3.19	3.28	3.38
ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี	1.06	1.06	1.06	0.53	1.06	1.08	1.10
ค่าสาธารณูปโภค	0.32	1.10	1.07	0.64	1.27	1.30	1.32
ค่าที่ปรึกษา	1.14	1.04	1.33	0.74	1.49	1.52	1.55
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	33.12	32.29	33.46	17.41	34.81	35.51	36.22
รวมค่าใช้จ่ายบริหาร	53.04	55.90	61.40	30.97	61.65	63.62	62.80
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหาร	-22.47%	5.39%	9.84%	n.a.	0.41%	3.20%	-1.30%

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายบริหาร	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	17.78	18.49	19.23	20.00	20.80	21.63	22.50
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2.74	3.50	4.21	4.16	3.95	4.06	4.17
ค่าเช่าสำนักงาน	3.48	3.59	3.69	3.80	3.92	4.04	4.16
ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี	1.12	1.15	1.17	1.19	1.22	1.24	1.27
ค่าสาธารณูปโภค	1.35	1.38	1.40	1.43	1.46	1.49	1.52
ค่าที่ปรึกษา	1.58	1.61	1.64	1.68	1.71	1.74	1.78
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	36.94	37.68	38.44	39.21	39.99	40.79	41.61
รวมค่าใช้จ่ายบริหาร	65.00	67.40	69.79	71.47	73.05	74.99	77.00

ค่าใช้จ่ายบริหาร	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหาร	3.50%	3.70%	3.55%	2.40%	2.21%	2.66%	2.67%

▪ **ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงิน ประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งมีค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 2.00 ต่อปี (อ้างอิงต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยในปี 2566)

▪ **ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

▪ **ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)**

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2567 เท่ากับ 38.97 ล้านบาท พิจารณาจากค่าใช้จ่ายลงทุนที่เกิดขึ้นในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2567

ในปี 2568 ให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายลงทุนป้าย Billboard และจอ LED เพิ่มเติมจำนวน 10 ป้าย อยู่ที่ประมาณ 60.00 ล้านบาท (ประมาณ 5 – 7 ล้านบาท/ป้าย), ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและเปลี่ยนแทนป้ายโฆษณาและจอ LED ที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน ที่ประมาณ 0.03 – 0.08 ล้านบาท/ป้าย และค่าใช้จ่ายลงทุนเกี่ยวกับสินทรัพย์ถาวรอื่นๆ จำนวน 1.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายลงทุนพิจารณาจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตและแผนธุรกิจของ Hello LED โดยค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2566 และช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2567 อยู่ที่ประมาณ 50 ล้านบาท และ 30 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2569 – 2576 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนแต่ละรายการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคในช่วง 20 ปีย้อนหลัง (ปี 2548 – 7M2567)

▪ **อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน**

กำหนดโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตของ Hello LED ปี 2565 – 2566 ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานจริงในอดีตของ Hello LED ดังนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	เฉลี่ยประมาณ 56.10 วัน
สินค้าคงเหลือ	เฉลี่ยประมาณ 16.20 วัน
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	เฉลี่ยประมาณ 69.40 วัน
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	เฉลี่ยประมาณ 72.20 วัน

▪ **การจ่ายเงินปันผล**

ให้สมมติฐานการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิ เท่ากับค่าเฉลี่ยอัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2565 – 2566 ของ Hello LED

สรุปประมาณการทางการเงินของ Hello LED สำหรับปี 2567 – 2576 ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

Hello LED – กรณีฐาน	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
งบแสดงกำไรขาดทุน										
รายได้บริการ	624.41	675.51	729.43	786.29	846.23	909.41	975.97	1,046.08	1,119.91	1,197.61
ต้นทุนบริการ	(357.91)	(365.48)	(360.55)	(393.09)	(426.87)	(460.40)	(483.33)	(507.26)	(532.23)	(558.27)

Hello LED – กรณีฐาน	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
กำไรขั้นต้น	266.50	310.03	368.88	393.19	419.37	449.01	492.64	538.82	587.68	639.34
รายได้อื่น	21.40	21.89	22.39	22.91	23.43	23.97	24.52	25.09	25.66	26.26
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(18.28)	(19.64)	(21.07)	(22.58)	(24.16)	(25.83)	(27.59)	(29.44)	(31.39)	(33.43)
ค่าใช้จ่ายบริหาร	(61.65)	(63.62)	(62.80)	(65.00)	(67.40)	(69.79)	(71.47)	(73.05)	(74.99)	(77.00)
EBIT	207.97	248.66	307.40	328.53	351.23	377.36	418.10	461.42	506.96	555.17
EBITDA	272.44	304.40	338.30	374.24	412.31	452.63	495.29	540.43	588.16	638.61
กำไรสุทธิ	166.24	198.79	245.79	262.69	280.85	301.75	334.35	369.00	405.44	444.00
งบแสดงฐานะการเงิน										
สินทรัพย์	585.91	667.59	765.04	877.29	997.10	1,125.24	1,264.20	1,417.21	1,585.09	1,768.65
หนี้สิน	148.29	150.44	149.59	156.76	164.23	171.66	176.88	182.29	188.00	193.95
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	437.63	517.14	615.46	720.53	832.87	953.58	1,087.32	1,234.92	1,397.09	1,574.69

▪ **กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)**

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value Growth) เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี (ประมาณร้อยละ 50 ของประมาณการอัตราเงินเฟ้อ*) เนื่องจากที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดในระยะยาวอาจต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ จากอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบางรายการสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ (เช่น รายได้ในระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ แต่ค่าใช้จ่ายพนักงานโดยทั่วไปจะปรับตัวสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ) และตามหลักความระมัดระวัง

หมายเหตุ: * อัตราเงินเฟ้ออ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)

▪ **อัตราส่วนลด (Discount Rate)**

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของ Hello LED เป็นอัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ Hello LED ดังนี้

$$WACC = K_e * E / (D + E) + K_d * (1 - T) * D / (D + E)$$

โดยที่ K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)

K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ Hello LED

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 30 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.39 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุยาวที่สุด ที่รัฐบาลมีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง

Beta (β) = 1.146 เท่า โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐาน Unlevered Beta ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง จำนวน 3 บริษัท

(ได้แก่ PLANB, VGI และ ROCTEC) (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567) และปรับปรุงด้วยอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

- Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนรายปีถัวเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 32 ปี ตั้งแต่ปี 2535 – 2563 และ 7M2567 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.75 ต่อปี ซึ่งเป็นระยะเวลาตั้งแต่มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด
- K_d = ประเมินการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ประมาณร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามหลักความระมัดระวัง (สูงกว่าต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของ Hello LED ในปี 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี) อย่างไรก็ตาม Hello LED มีจำนวนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่ำมาก)
- D/E Ratio = อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 0.02 เท่า ซึ่งเท่ากับอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใน 3 ปีที่ผ่านมา
- T = ประมาณอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ร้อยละ 20 ต่อปี

จากสมมติฐานข้างต้น อัตราส่วนลดหรือ WACC เท่ากับร้อยละ 10.58 ต่อปี

โดยสรุปประมาณการกระแสเงินสดของ Hello LED ปี 2567 – 2576 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

Hello LED	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
EBITDA	272.44	304.40	338.30	374.24	412.31	452.63	495.29	540.43	588.16	638.61
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(41.56)	(49.70)	(61.45)	(65.67)	(70.21)	(75.44)	(83.59)	(92.25)	(101.36)	(111.00)
ค่าใช้จ่ายลงทุน	(38.97)	(70.74)	(72.72)	(74.74)	(76.82)	(78.95)	(81.14)	(83.38)	(85.68)	(88.04)
เงินทุนหมุนเวียน	11.74	14.05	(8.53)	(8.09)	(8.52)	(9.02)	(9.76)	(10.31)	(10.80)	(11.38)
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	203.64	198.02	195.61	225.73	256.76	289.22	320.81	354.48	390.32	428.19
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (PV of FCFF)	184.16	161.95	144.68	150.99	155.31	158.21	158.71	158.59	157.92	156.67

Hello LED (กรณีฐาน)	(ล้านบาท)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of FCFF)	1,587.18
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)	1,652.27
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม ณ วันที่ 1 มกราคม 2567	3,239.45
บวก: เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	112.98 ^{1/}
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	(5.83) ^{1/}
หัก: เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน – การจ่ายเงินปันผล	(100.00) ^{2/}
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ (มูลค่ากิจการ 100%) ณ วันที่ 1 มกราคม 2567	3,246.60
มูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50^{3/}	1,623.30

หมายเหตุ:

- 1/ จากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ของ Hello LED ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 112.98 ล้านบาท และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 5.83 ล้านบาท
- 2/ เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด (Hello LED) มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 100 ล้านบาท
- 3/ ROCTEC ถือหุ้น Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 3,246.60 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ **1,623.30 ล้านบาท**

การวิเคราะห์ความไวของกระแสเงินสด (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นยังได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของกระแสเงินสดของ Hello LED ในกรณีดังต่อไปนี้

กรณีที่ 1: ปรับอัตราการใช้สื่อโฆษณา (Utilization Rate) เพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐาน (กรณีฐาน: อัตราการใช้สื่อ Billboard เท่ากับร้อยละ 70.00 และอัตราการใช้สื่อจอ LED เท่ากับร้อยละ 90.00)

และทำการวิเคราะห์ความไว โดยปรับอัตราคิดลด (WACC) เพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐานด้วย (กรณีฐาน: อัตราคิดลด = ร้อยละ 10.58 ต่อปี) เนื่องจากที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าการปรับอัตราคิดลดเพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐาน น่าจะสะท้อนความผันผวนของปัจจัยต่างๆ ได้ในระดับหนึ่ง และไม่ทำให้ช่วงราคาหุ้นที่ประเมินได้กว้างจนเกิน

สรุปผลการวิเคราะห์ความไวของกระแสเงินสด ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่ากิจการ Hello LED (สัดส่วนการถือหุ้น 100%)	อัตราการใช้สื่อ Billboard/ LED	อัตราคิดลด (ร้อยละ ต่อปี)		
		11.11% p.a.	10.58% p.a. (กรณีฐาน)	10.05% p.a.
กรณี 1ก: Utilization Rate -5%	65% / 85%	2,693.00	2,870.29	3,471.18
กรณีฐาน: Utilization Rate +0%	70% / 90%	3,046.64	3,246.60	3,471.18
กรณี 1ข: Utilization Rate +5%	75% / 95%	3,400.28	3,622.91	3,872.91

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่ากิจการ Hello LED (สัดส่วนการถือหุ้น 50%)	อัตราการใช้สื่อ Billboard/ LED	อัตราคิดลด (ร้อยละ ต่อปี)		
		11.10% p.a.	10.57% p.a. (กรณีฐาน)	10.04% p.a.
กรณี 1ก: Utilization Rate -5%	65% / 85%	1,346.50	1,435.15	1,735.59
กรณีฐาน: Utilization Rate +0%	70% / 90%	1,523.32	1,623.30	1,735.59
กรณี 1ข: Utilization Rate +5%	75% / 95%	1,700.14	1,811.45	1,936.45

จากผลการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงข้างต้น มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 2,693.00 – 3,872.91 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ **1,346.50 – 1,936.45 ล้านบาท**

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคต จากประมาณการทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลที่เปิดเผยสาธารณะจากแหล่งต่างๆ มาประกอบในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ตามหลักความระมัดระวัง ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ Hello LED นโยบายของภาครัฐ หรือสภาวะเศรษฐกิจ หรือเทคโนโลยี ที่เปลี่ยนแปลงไป หรือเกิดเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ อาจทำให้เกิดความแตกต่างจากสมมติฐานและประมาณการที่กำหนดไว้อย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของ Hello LED ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ดังนั้น มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด และการประเมินมูลค่าหุ้น Hello LED ที่ประเมินได้ อาจเปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้น Hello LED

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ Hello LED ตามการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีต่างๆ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

Hello LED	มูลค่ากิจการ Hello LED (100%)	มูลค่ากิจการ Hello LED (50%) ^{1/}	ความเหมาะสมของวิธีประเมินมูลค่ากิจการ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	371.13	185.56	ไม่เหมาะสม
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว	271.13	135.56	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	n.a.	n.a.	ไม่เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	456.50 – 639.40	228.25 – 319.70	ไม่เหมาะสม
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	6,208.84 – 9,189.99	3,104.42 – 4,595.00	ไม่เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	2,693.00 – 3,872.91	1,346.50 – 1,936.45	เหมาะสม

หมายเหตุ: 1/ ROCTEC ถือหุ้น Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

จากตารางสรุปข้างต้น จะเห็นได้ว่ามูลค่ากิจการ (Firm Equity Value) ของ Hello LED (ร้อยละ 100) ที่ประเมินได้โดยใช้วิธีการต่างๆ จะอยู่ระหว่าง 271.13 – 9,189.99 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 135.56 – 4,595.00 ล้านบาท

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการและฐานะของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง และความสามารถในการทำกำไรของ Hello LED ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของ Hello LED

ส่วนวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วเป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ซึ่งในกรณีนี้มีรายการปรับปรุงเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ได้แก่ การจ่ายเงินปันผลจากผลระหว่างกาล อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ด้วยวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของ Hello LED ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของ Hello LED

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้ เนื่องจาก Hello LED ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ จึงไม่มีราคาตลาดอ้างอิง

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของ Hello LED ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จากงบการเงินงวดล่าสุดที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้งจำนวน 3 บริษัท (ประกอบด้วย บมจ. แพลน บี มีเดีย, บมจ. วีจีไอ และ บมจ. ร็อคเทค โกลบอล) ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีจำนวนเพียง 3 บริษัท รวมถึง VGI และ ROCTEC มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในงบการเงินปี 2566/67 ประมาณร้อยละ 39 และร้อยละ 15 ของรายได้รวม ตามลำดับ ดังนั้น การใช้อัตราส่วนอ้างอิงของกลุ่มบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ในครั้งนี้ อาจไม่สามารถนำมาเป็นเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมได้ ประกอบกับมูลค่าตามบัญชีเป็นผลการดำเนินงานในอดีต ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ Hello LED ในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ Hello LED

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใช้กำไรต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของ Hello LED มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง จำนวน 3 บริษัท อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ Hello LED เช่นกัน โดยมีเหตุผลตามที่กล่าวในย่อหน้าก่อนหน้า

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีต ตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และผลการดำเนินการในอนาคตของ Hello LED ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ประมาณการขึ้นจากข้อมูลและเอกสารที่เผยแพร่สาธารณะ และกำหนดขึ้นภายใต้ภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต อันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอาจมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของ Hello LED ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

CapAd มีความเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ในครั้งนี้ เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ Hello LED **โดยสรุป** CapAd **เห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้น Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 1,346.50 – 1,936.45 ล้านบาท**

เอกสารแนบ 2

ภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรมของ ROCTEC

1. ภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2567

เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 1 ปี 2567 ขยายตัวร้อยละ 1.5 ต่อเนื่องจากการขยายตัวร้อยละ 1.7 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 (%YoY) และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้ว เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 ขยายตัวจากไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 ร้อยละ 1.1 (%QoQ) ด้านการใช้จ่าย การอุปโภคภาคเอกชนและการส่งออกบริการขยายตัวในเกณฑ์สูง การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวในเกณฑ์ดี ขณะที่การส่งออกสินค้า การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาลและการลงทุนภาครัฐลดลง ด้านการผลิต สาขาที่พักแรมและบริการร้านอาหาร สาขาขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า สาขาไฟฟ้า ก๊าซฯ และสาขาข้อมูลข่าวสารและสื่อสาร ขยายตัวเร่งขึ้น ขณะที่สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม สาขาก่อสร้าง และสาขาเกษตรกรรมปรับตัวลดลง

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2567 ขยายตัวร้อยละ 2.0 – 3.0 (ค่ากลางการประมาณการร้อยละ 2.5) ปรับตัวขึ้นอย่างช้าๆ จากการขยายตัวร้อยละ 1.9 ในปี 2566 (ปี 2565 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.5) โดยคาดการณ์การอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 4.5 และร้อยละ 3.2 ตามลำดับ มูลค่าการส่งออกในรูปดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวร้อยละ 2.0 อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ 0.1 – 1.1 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 1.2 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)

ปัจจัยสนับสนุนสำคัญจาก (1) การเพิ่มขึ้นของแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐในช่วงที่เหลือของปี (2) การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว (3) การขยายตัวในเกณฑ์ดีของการอุปโภคบริโภคภายในประเทศโดยเฉพาะในหมวดบริการ (4) การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการลงทุนภาคเอกชน และ (5) การกลับมาขยายตัวอย่างช้าๆ ของการส่งออกสินค้า ตามการฟื้นตัวของการค้าโลก

(ที่มา: ข่าวสภาพัฒน์ เรื่อง เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 และแนวโน้มปี 2567)

2. ธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์

อุตสาหกรรมบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ (Digital Services and Software Industry) หมายถึงการผลิตและการให้บริการด้านเทคโนโลยีดิจิทัล โดยครอบคลุมการพัฒนาแพลตฟอร์มดิจิทัล การให้บริการข้อมูลเนื้อหาและธุรกรรมต่างๆ ผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล รวมถึงการผลิตซอฟต์แวร์ และการให้บริการด้านซอฟต์แวร์ ซึ่งถือเป็นองค์ประกอบหนึ่งที่สำคัญของการสร้างมูลค่า (Value Creation) ผ่านนวัตกรรมและความคิดสร้างสรรค์สู่ความเป็นเศรษฐกิจดิจิทัล (Digital Economy) ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรมของโลก (Global Industrial Transformation) จากเดิมที่เน้นเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต (Industrialization) ไปสู่การนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้พัฒนารูปแบบธุรกิจใหม่ๆ (New Business Model) เพื่อเพิ่มคุณค่าในสินค้าและบริการให้กับลูกค้า (Digitalization) จะถูกประยุกต์ไปใช้เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มในรูปแบบบริการที่หลากหลาย (Digitalized Services) มากขึ้น

โครงสร้างธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ของไทย ธุรกิจนี้ประกอบด้วยกลุ่มธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม ได้แก่

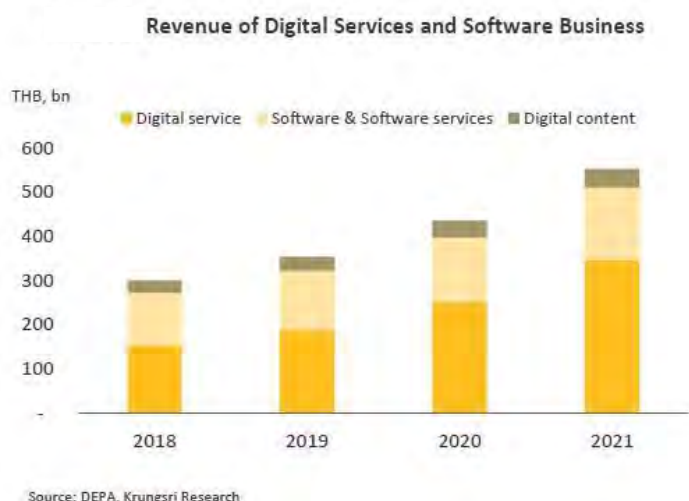
- 1) บริการดิจิทัล (Digital Services) การให้บริการธุรกรรมต่างๆ ผ่านออนไลน์หรือแพลตฟอร์มดิจิทัล ได้แก่ บริการข้อมูลข่าวสารการซื้อขายแลกเปลี่ยน หรือการให้คำปรึกษา โดยอาจเป็นแพลตฟอร์มที่ผู้ให้บริการพัฒนาขึ้นเอง หรือผ่านแพลตฟอร์มกลางที่มีผู้พัฒนาระบบจัดการดิจิทัลตลอดทั้งกระบวนการไว้แล้ว ได้แก่ Marketplace หรือ Social Media

- 2) **ซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ (Software and Software Services)** การผลิต จำหน่าย บริการ และให้เช่าด้านซอฟต์แวร์ โดยประเภทซอฟต์แวร์ แบ่งเป็น ซอฟต์แวร์สำเร็จรูปเพื่อติดตั้งใช้งานในองค์กร ซึ่งรายได้มาจากค่าธรรมเนียมการใช้สิทธิ (On-premise) และซอฟต์แวร์ที่ให้บริการผ่านทางเว็บบนระบบ Cloud (Software as a Service: SaaS) ส่วนบริการซอฟต์แวร์ ประกอบด้วยบริการซอฟต์แวร์ด้านบูรณาการระบบ การปรับปรุง การพัฒนาเพื่อใช้งานเฉพาะ และการให้คำปรึกษา
- 3) **ดิจิทัลคอนเทนต์ (Digital Content)** การผลิตเนื้อหา ข้อมูล หรือสื่อสร้างสรรค์ในรูปแบบดิจิทัล โดยแบ่งเป็น 3 รูปแบบหลัก ได้แก่ Games, Animation Games และ Characters นอกจากนี้ยังมีในรูปแบบอื่น เช่น Computer Graphic, ภาพยนตร์ รายการโทรทัศน์ สื่อการศึกษาในรูปแบบ AR/VR/MR และ E-book

2.1 ข้อมูลในอดีต

ตลาดธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ของไทยมีมูลค่ารวมกันโดยเฉลี่ยประมาณ 4.4 แสนล้านบาทต่อปี ในช่วงปี 2562 - 2564 (*โปรดดูแผนภาพที่ 1*) โดยกลุ่มธุรกิจบริการดิจิทัลมีส่วนรายได้สูงสุดกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้รวมในธุรกิจนี้ (โดยเฉลี่ยร้อยละ 60) รองลงไปเป็นธุรกิจซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ (สัดส่วน 30%) และดิจิทัลคอนเทนต์ (สัดส่วนร้อยละ 10) ผู้ประกอบการในธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ส่วนใหญ่เป็นบริษัทคนไทย สัดส่วนถึงร้อยละ 95 โดยผู้ประกอบการที่มีขีดความสามารถในการแข่งขันมักเป็นรายใหญ่ซึ่งยังมีอยู่จำนวนน้อย โดยเฉพาะบริษัทต่างชาติที่เน้นการใช้นวัตกรรมใหม่ๆ ซึ่งสามารถพัฒนาขึ้นได้เอง และมีการปรับปรุงรูปแบบการดำเนินธุรกิจได้ทันการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีดิจิทัลได้ตลอดเวลา (Innovative Firms) โครงสร้างตลาดโดยรวมของธุรกิจบริการดิจิทัล ซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ยังเน้นในประเทศเป็นหลักสัดส่วนกว่าร้อยละ 90 โดยธุรกิจดิจิทัลคอนเทนต์มีตลาดต่างประเทศรองรับอยู่บ้าง ส่วนใหญ่เป็นการรับงานออกแบบ (*ที่มา: สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า กระทรวงพาณิชย์: TPSO, MOC และ DEPA*)

แผนภาพที่ 1: รายได้ธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ของไทย



ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะเน้นเฉพาะกลุ่มซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการของ ROCTEC

กลุ่มซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ โดยประเภทของธุรกิจการผลิตซอฟต์แวร์ แบ่งเป็น 1) ซอฟต์แวร์สำเร็จรูปเพื่อติดตั้งใช้งาน (On-premise) บนระบบเครือข่ายของสำนักงาน/องค์กร โดยไม่ต้องเชื่อมต่อ Internet มี

รายได้จากการขายหรือให้เช่า Software License และ 2) ซอฟต์แวร์ที่ใช้งานบนระบบ Cloud โดยอาจติดตั้งบนโครงข่ายของบริษัผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ (Software as a Service: SaaS) เพื่อให้ผู้ใช้เข้าถึงโปรแกรมต่างๆ ได้โดยผ่านอินเทอร์เน็ต เช่น Microsoft Office365, Google Drive, คิดค่าบริการแบบ Subscription รายเดือน/ปี สำหรับธุรกิจบริการซอฟต์แวร์ประกอบด้วย 4 ธุรกิจย่อย ได้แก่

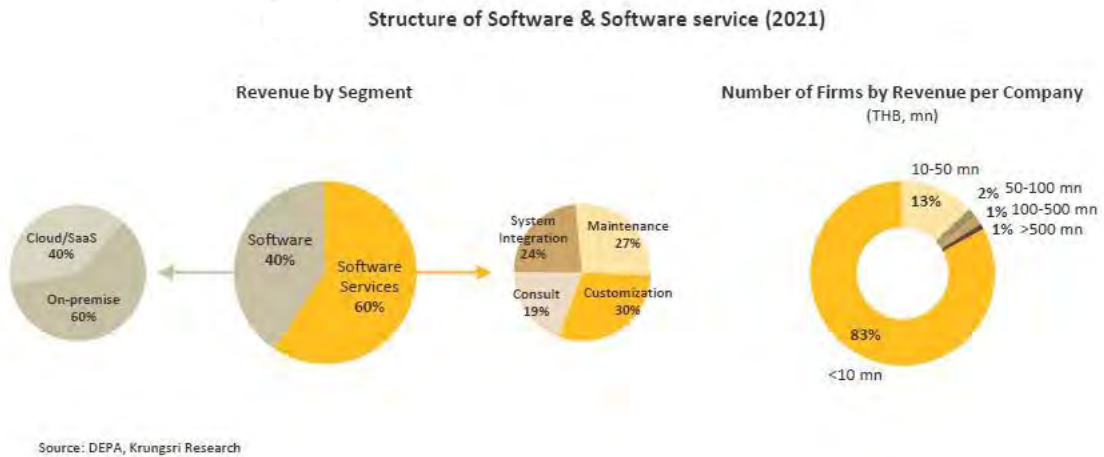
- (ก) Software System Integration (SI) ธุรกิจจัดทำระบบซอฟต์แวร์ หรือให้บริการบูรณาการรวมระบบที่เกี่ยวข้องกับซอฟต์แวร์
- (ข) Software Maintenance ธุรกิจบริการจัดหา ติดตั้ง บำรุงรักษา และปรับปรุงเวอร์ชันของซอฟต์แวร์
- (ค) Software Customization ธุรกิจซอฟต์แวร์ที่ลูกค้าจ้างให้ออกแบบและพัฒนาเพื่อใช้เฉพาะกับงานที่เฉพาะเจาะจง โดยลูกค้าจะเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์
- (ง) Software Consult/Training ธุรกิจบริการให้คำปรึกษาด้านการวางระบบซอฟต์แวร์และอบรมหลักสูตรที่เกี่ยวข้องกับซอฟต์แวร์

รายได้ธุรกิจกลุ่มนี้มาจากการผลิต จำหน่าย บริการหรือให้เช่าระบบซอฟต์แวร์ ธุรกิจเติบโตตามทิศทางการปฏิรูปองค์กรของภาคธุรกิจที่เน้นยุทธศาสตร์ Digital Transformation ซึ่งต้องใช้ซอฟต์แวร์เพื่อประมวลผลข้อมูลเชิงวิเคราะห์ ปัจจุบันผู้ประกอบการซอฟต์แวร์อยู่ในช่วงปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ (Business Transformation) โดยเน้นขยายช่องทางรายได้จากการให้บริการด้านซอฟต์แวร์ในรูปแบบของ SaaS หรือ Software Enable Service ที่ใช้ทรัพย์สินทางปัญญาของตนเองมากขึ้น พิจารณาจากรายได้ของธุรกิจการผลิตซอฟต์แวร์บนระบบ Cloud ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 39.7 ของรายได้จากการผลิตซอฟต์แวร์ทั้งหมดในปี 2564 จากร้อยละ 35.9 ในปี 2563 (DEPA, DEPA, 2022) ทำให้รูปแบบการบริโภคซอฟต์แวร์ปรับเปลี่ยนจากการซื้อลิขสิทธิ์มาเป็นการเช่าใช้มากขึ้น เลือให้ผู้ประกอบการรายเล็กสามารถเข้าถึงการใช้ซอฟต์แวร์ง่ายขึ้น

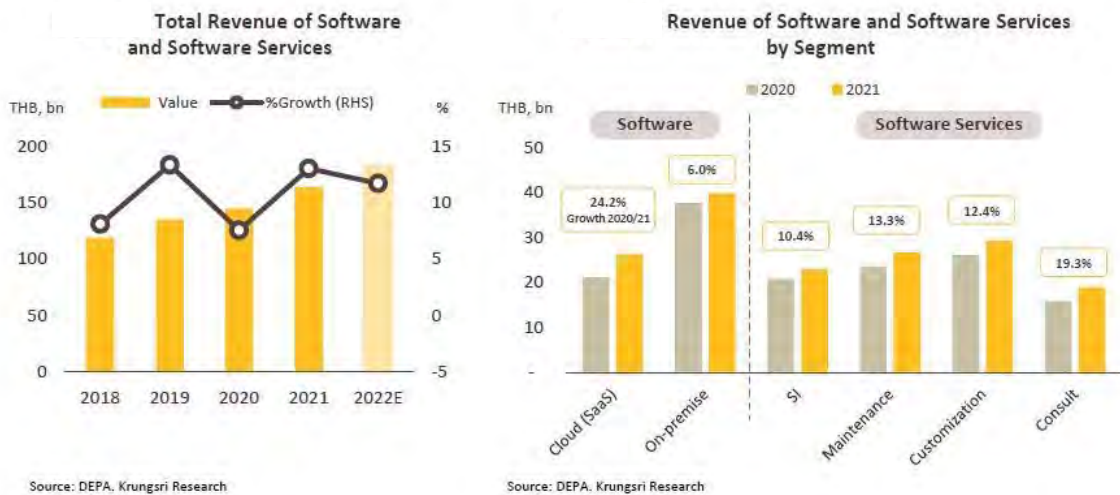
รายได้ส่วนใหญ่ (ร้อยละ 60 ของรายได้ทั้งหมดจากธุรกิจซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์) มาจากการให้บริการซอฟต์แวร์ โดยเฉพาะจากธุรกิจบริการ Software Customization ซึ่งส่วนใหญ่จะเน้นด้านการออกแบบพัฒนาซอฟต์แวร์สมองกลฝังตัวที่ใช้ทรัพย์สินทางปัญญาของตนเองซึ่งเป็นส่วนที่สร้างมูลค่าเพิ่มสูง รองลงมา ได้แก่ ธุรกิจ Software Maintenance และ SI ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการดูแลและปรับปรุงระบบซอฟต์แวร์และบูรณาการระบบซอฟต์แวร์ โดยได้อานิสงส์จากตลาดที่มีขนาดใหญ่ และภาคธุรกิจเอกชนส่วนใหญ่ยังอยู่ในช่วงการแข่งขันลงทุนปรับเปลี่ยนองค์กรสู่ Digital Transformation ซึ่งทั้ง 3 ธุรกิจบริการซอฟต์แวร์ดังกล่าวมีสัดส่วนรายได้รวมกันกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าตลาดบริการซอฟต์แวร์ทั้งหมดในไทย (ข้อมูลปี 2564) โดยผู้ประกอบการส่วนใหญ่ (กว่าร้อยละ 80 ของธุรกิจซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ทั้งหมด) เป็นผู้ประกอบการ SMEs ทำให้มีการแข่งขันรุนแรงและยังมีรายได้เฉลี่ยต่อปีไม่เกิน 10 ล้านบาทต่อปี ส่วนใหญ่ให้บริการด้านการจัดทำเว็บไซต์และบริการให้คำปรึกษาด้านซอฟต์แวร์ (โปรดดูแผนภาพที่ 2)

ธุรกิจซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์: รายได้เติบโตต่อเนื่องร้อยละ 11.7 ในปี 2565 (เทียบกับร้อยละ 13.0 ในปี 2564) เนื่องจากภาคธุรกิจหันกลับมาลงทุนพัฒนาระบบ IT และ Software เพื่อพัฒนาองค์กรหลัง COVID -19 รองรับความต้องการเฉพาะทางของลูกค้าในปริมาณมาก (Mass Customization) และบริการหลังการขายที่ครบวงจร เช่นเดียวกับหน่วยงานภาครัฐที่กำลังปรับโครงสร้างฐานข้อมูลสู่ระบบ Cloud เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการให้บริการลูกค้า โดยองค์กรต่างๆ มีแนวโน้มจะใช้ระบบ Cloud-based Software as a Service (SaaS) มากขึ้นโดยเน้นบริการด้าน Data Management และ End-point Protection ทั้งนี้ PwC Thailand ประเมินว่า ในปี 2565 บริษัทในไทยมากกว่าร้อยละ 50 หันมาใช้บริการบนคลาวด์ โดยเฉพาะ Hybrid Cloud ที่สนับสนุนการทำงานทางไกลซึ่งเน้นทั้งความคล่องตัวและความปลอดภัยของข้อมูล

แผนภาพที่ 2: สัดส่วนรายได้กลุ่มซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ (ปี 2564)



แผนภาพที่ 3: รายได้กลุ่มซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ (ปี 2561 - 2565)



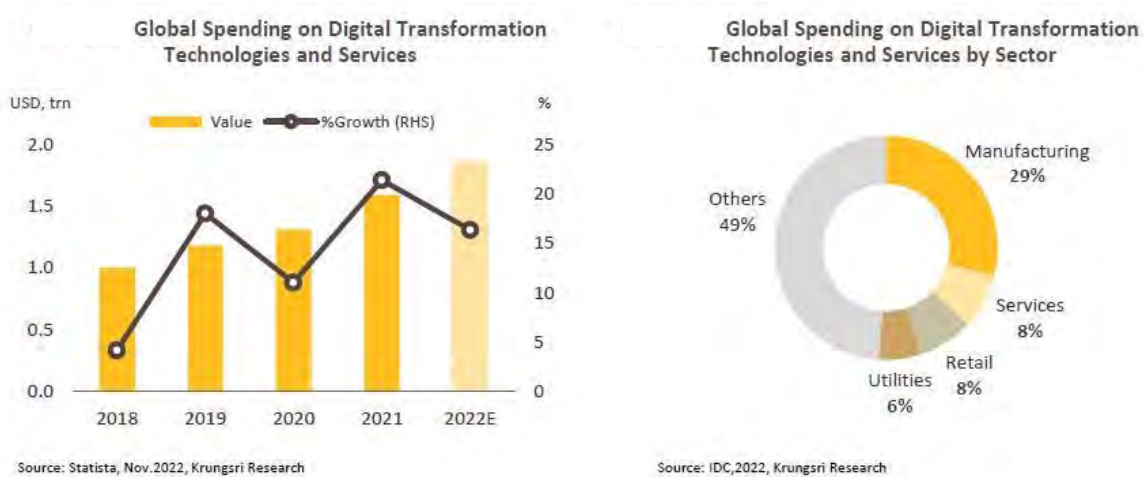
เมื่อเปรียบเทียบรายได้ในหมวดธุรกิจย่อยแยกตามประเภทซอฟต์แวร์ ในปี 2564 (โปรดดูแผนภาพที่ 3) พบว่า ซอฟต์แวร์ที่ให้บริการผ่านระบบคลาวด์ (SaaS) แม้จะยังมีสัดส่วนไม่ถึงร้อยละ 50 ของมูลค่าตลาดซอฟต์แวร์ทั้งหมดของไทย แต่มีอัตราการเติบโตสูงถึงร้อยละ 24.2 (เทียบกับซอฟต์แวร์ระบบ On-premise ที่ยังมีขนาดของตลาดใหญ่กว่า แต่ขยายตัวเพียงร้อยละ 6.0) จากอุปสงค์ในภาคธุรกิจที่จะแข่งขันกันให้บริการลูกค้าผ่านการวิเคราะห์ฐานข้อมูลขนาดใหญ่ โดยมีความพร้อมด้านอุปทานจากการพัฒนาเครือข่ายเทคโนโลยี 5G ที่ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้น ส่วนรายได้ของธุรกิจที่ให้บริการซอฟต์แวร์ ธุรกิจบริการซอฟต์แวร์ทุกประเภทมีอัตราการขยายตัวสูงอยู่ในช่วงสูงกว่าร้อยละ 10.0 โดยเฉพาะธุรกิจการให้คำปรึกษาด้านซอฟต์แวร์ที่เติบโตถึงร้อยละ 19.3 ขณะที่ฐานรายได้ของธุรกิจให้บริการซอฟต์แวร์ส่วนใหญ่ (สัดส่วนร้อยละ 30.0 ของรายได้จากการให้บริการซอฟต์แวร์ทั้งหมด) มาจากธุรกิจการออกแบบและพัฒนาซอฟต์แวร์เพื่อใช้งานเฉพาะเจาะจง (Customization) รองรับความต้องการของภาคธุรกิจในช่วงของการเร่งปรับปรุงโครงสร้างภายในองค์กรสู่การบริหารข้อมูลบนฐานเทคโนโลยีระบบคลาวด์ และ การใช้ซอฟต์แวร์เพื่อประเมินฐานลูกค้าเป้าหมายใหม่ๆ โดยเฉพาะช่องทางตลาดออนไลน์เพื่อพัฒนารูปแบบสินค้าที่หลากหลาย ส่วนการเติบโตของรายได้ในธุรกิจบูรณาการติดตั้ง (SI) ได้ปัจจัยหนุนจากการเติบโตของธุรกิจกลุ่ม



SMEs ที่มีแผนยกระดับการบริหารจัดการองค์กรเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ตามนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐโดยการลดหย่อนภาษี 2 เท่า (ไม่เกิน 100,000 บาท) ให้กับธุรกิจ SMEs สำหรับค่าใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์และบริการฯ ในปี 2564-2565 ทำให้คาดว่าปี 2565 ธุรกิจด้าน SI และ Customization จะยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตด้านรายได้ในกลุ่มธุรกิจบริการซอฟต์แวร์

ค่าใช้จ่ายด้านบริการเทคโนโลยีดิจิทัล (Spending on Digital Transformation Technologies and Services) ของทั่วโลก เติบโตต่อเนื่องในอัตราร้อยละ 21.4 ในปี 2564 และคาดว่าจะยังคงเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 โดยมีมูลค่าประมาณ 1.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2565 ในจำนวนนี้สัดส่วนเกือบร้อยละ 35 ของมูลค่าใช้จ่ายทั้งหมดอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา รองลงมา ได้แก่ ตลาดยุโรป และจีน โดยค่าใช้จ่ายด้านบริการดิจิทัลส่วนใหญ่อยู่ในภาคการผลิตด้วยสัดส่วนเกือบร้อยละ 30 ของค่าใช้จ่ายด้านดิจิทัลทั้งหมดของโลก รองลงไป ได้แก่ ภาคธุรกิจบริการ ค้าปลีก และการเงิน ตามลำดับ (*โปรดดูแผนภาพที่ 4*)

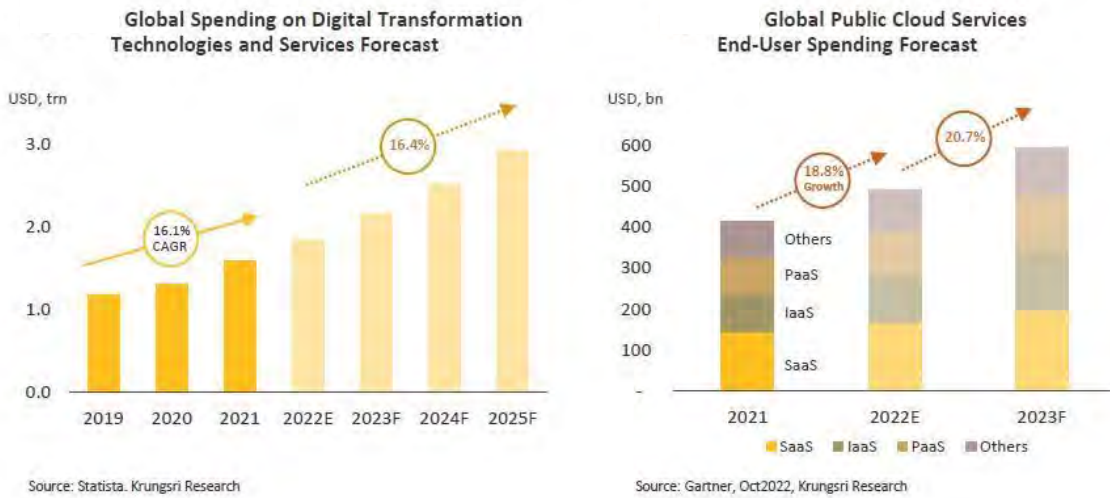
แผนภาพที่ 4: ค่าใช้จ่ายด้านบริการเทคโนโลยีดิจิทัลของทั่วโลก



2.2 แนวโน้มธุรกิจ

ตลาดโลก: แนวโน้มค่าใช้จ่ายด้านบริการเทคโนโลยีดิจิทัลของโลกจะยังคงขยายตัวตามทิศทางปรับตัวของภาคธุรกิจสู่การประยุกต์ใช้ดิจิทัลเพื่อสร้างประสบการณ์ใหม่แก่ลูกค้า (Consumer Experience) โดยมีแนวโน้มเติบโตร้อยละ 16.4 ต่อปี ในช่วงปี 2566-2568 ตามการคาดการณ์ของ Statista Research (*โปรดดูแผนภาพที่ 5*) สอดคล้องกับแนวโน้มการขยายตัวของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานระบบ Cloud IT ในภาคธุรกิจทั่วโลก เพื่อรองรับความต้องการประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่แบบทันเวลาของภาคธุรกิจ ตั้งแต่กระบวนการขาย การตลาด การเสนอผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ ทางแพลตฟอร์มดิจิทัลเพื่อตอบโจทย์พฤติกรรมหลากหลายของผู้บริโภคที่มีแนวโน้มพึ่งพาช่องทางออนไลน์ต่อเนื่องในช่วง Post-COVID โดย Gartner คาดว่าค่าใช้จ่ายด้านบริการระบบคลาวด์ทั่วโลกจะยังคงเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งร้อยละ 20.7 ในปี 2566 จากที่ขยายตัวประมาณร้อยละ 18.8 ในปี 2565 (*โปรดดูแผนภาพที่ 5*) โดยการเติบโตของตลาดคลาวด์จะทำให้บริษัทที่ให้บริการ SaaS รายใหญ่ของโลก อาทิ Amazon Web Services (AWS), Microsoft Azure และ Google Cloud Platform (GCP) เข้าถึงลูกค้าระดับองค์กรทั่วโลกได้ง่ายขึ้นและเป็นปัจจัยเร่งให้เกิดการซื้อซอฟต์แวร์ได้เร็วขึ้น โดย IDC, 2022 ประเมินว่าการซื้อซอฟต์แวร์ระดับองค์กรทั่วโลกในรูปแบบ SaaS จะเพิ่มขึ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 80 ในปี 2573 จากร้อยละ 30 ในปี 2565 ซึ่งจะเอื้อให้ธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ของโลกเติบโตได้ต่อเนื่อง

แผนภาพที่ 5: แนวโน้มการใช้จ่ายด้านบริการเทคโนโลยีดิจิทัลของโลก

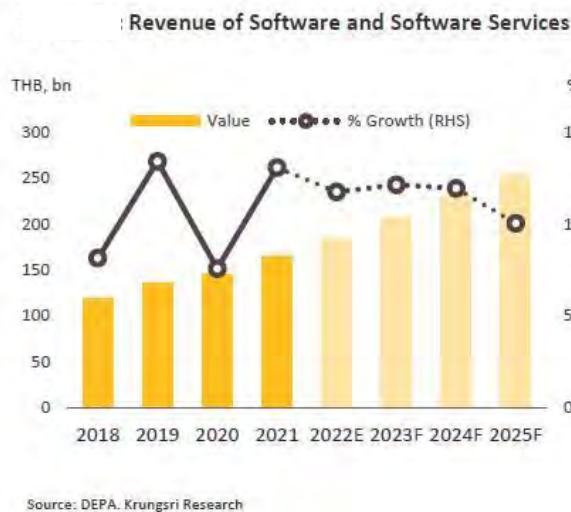


แนวโน้มประเทศไทย

ซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์: รายได้มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 11.0 - 12.0 ต่อปี ในช่วงปี 2566 - 2568 (โปรดดูแผนภาพที่ 6) สอดรับแนวโน้มการลงทุนด้านซอฟต์แวร์ที่มีทิศทางขยายตัว โดย Gartner, 2023 คาดว่า มูลค่าซอฟต์แวร์และบริการด้านไอทีของไทยจะเติบโตร้อยละ 14.9 และร้อยละ 10.4 ตามลำดับ ในปี 2566 จากแนวโน้มการเพิ่มค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านซอฟต์แวร์และบริการไอที ที่จะครอบคลุมไปถึงองค์กรระดับภูมิภาค กว้างขวางขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนที่สำคัญ ได้แก่

- การแข่งขันสร้างมูลค่าเพิ่มผ่านการให้บริการเฉพาะเจาะจงกับลูกค้าในปริมาณมาก (Mass customization) ซึ่งต้องใช้ระบบฐานข้อมูลขนาดใหญ่แบบทันเวลาทั้งในภาคการผลิตและบริการ

แผนภาพที่ 6: แนวโน้มการเติบโตของการใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ของไทย



ที่มา: แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2566 – 2568 ธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ (มีนาคม 2566) จัดทำโดย วิจัยกรุงศรี



- การลดค่าใช้จ่ายด้านการบริหารและประมวลผลข้อมูล โดยใช้บริการผ่านระบบสมาชิกบนคลาวด์ในรูปแบบ Subscription Model หรือ SaaS ที่มีต้นทุนถูกกว่าการติดตั้งระบบ Software แบบเดิม จากการขยายตัวของเทคโนโลยีระบบคลาวด์พร้อมกับการพัฒนาเครือข่าย 5G ที่ครอบคลุมมากขึ้น ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการปรับโครงสร้างองค์กรโดยใช้เทคโนโลยีดิจิทัล (Digital Transformation) ของทุกองค์กร
- การเข้ามาลงทุนของผู้ให้บริการคลาวด์ชั้นนำของโลก ได้แก่ Google Cloud และ Amazon Web Services (AWS) โดยจะตั้งศูนย์ข้อมูลระดับภูมิภาคในประเทศไทย (Regional Data Centers) ในปี 2566-2567 จะเปิดโอกาสให้ภาคธุรกิจไทยเข้าถึงโครงสร้างพื้นฐานระบบคลาวด์อย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งช่วยให้ผู้ใช้บริการสามารถประมวลผลข้อมูลบนคลาวด์ได้เร็วขึ้นถึง 10 เท่า

3. ธุรกิจสื่อโฆษณา

ในปี 2566 มูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดในประเทศไทยขยายตัวปานกลางร้อยละ 1.6 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 111,601 ล้านบาท ซึ่งการเติบโตนี้มาจากกลุ่มสื่อภาพยนตร์และสื่อโฆษณานอกบ้านที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 และร้อยละ 16.3 ตามลำดับ โดยสื่อโฆษณานอกบ้านซึ่งประกอบด้วย สื่อโฆษณากลางแจ้งและสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนขยายตัวมาอยู่ที่ 9,116 ล้านบาท และ 7,438 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนของสื่อโฆษณากลางแจ้งและสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนต่อภาพรวมมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้นอย่างละร้อยละ 1.0 คิดเป็นร้อยละ 8.2 และร้อยละ 6.7 ตามลำดับ ในทางกลับกัน สื่อโฆษณาแบบดั้งเดิมลดลงร้อยละ 3.7 จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 60,718 ล้านบาท ประกอบด้วย สื่อโทรทัศน์และหนังสือพิมพ์ลดลงร้อยละ 3.9 และร้อยละ 18.7 จากปีก่อนหน้า ในขณะที่สื่อวิทยุและนิตยสารเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 และร้อยละ 8.6 ตามลำดับ แม้ว่าการใช้จ่ายในสื่อโทรทัศน์จะลดลงแต่ยังคงมีสัดส่วนการใช้จ่ายสื่อใหญ่ที่สุดจากการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมด โดยสัดส่วนของสื่อโทรทัศน์ลดลงจากร้อยละ 51.7 ในปี 2565 ลงมาอยู่ที่ร้อยละ 48.9 ในปี 2566 และสื่อโฆษณาแบบดั้งเดิมอื่นๆ (หนังสือพิมพ์ นิตยสาร และวิทยุ) ยังคงทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.5 ของการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมด (ที่มา: รายงานประจำปี 2566/2567 (Form 56-1 One Report) ของ บมจ. วีจีไอ)

ในปี 2567 ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) ไว้ที่ร้อยละ 2.8 โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากนักท่องเที่ยวและนโยบายสนับสนุนต่างๆ ของรัฐบาล ทั้งนี้ บริษัท นิลเส็น คาดว่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดจะโตขึ้นร้อยละ 2.6 จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 114,447 ล้านบาท ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนจากการขยายระบบขนส่งมวลชนสาธารณะและการทำกิจกรรมแบบ On-site ในส่วนของการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้าน คาดว่าจะโตขึ้นร้อยละ 8.0 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 17,878 ล้านบาท ขณะที่การใช้จ่ายสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์คาดว่าจะโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 33,649 ล้านบาท เมื่อรวมการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์จะคิดสัดส่วนเป็นร้อยละ 45.0 ของการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 2.8 ในทางกลับกัน คาดว่าในปี 2567 สื่อโฆษณาแบบดั้งเดิมจะลดลงร้อยละ 2.7 มาอยู่ที่ 59,107 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนต่อการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 51.6 ในส่วนของการใช้จ่ายสื่อโฆษณาโทรทัศน์และหนังสือพิมพ์คาดว่าจะลดลงร้อยละ 2.5 และร้อยละ 16.0 ตามลำดับ ในขณะที่การใช้จ่ายสื่อวิทยุและนิตยสารจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (ที่มา: รายงานประจำปี 2566/2567 (Form 56-1 One Report) ของ บมจ. วีจีไอ)

**แผนภาพที่ 7: ประมาณการค่าใช้จ่ายด้านสื่อโฆษณาในปี 2567
และการใช้จ่ายด้านสื่อโฆษณาในอดีต (ปี 2564 – 2566)**

Advertising Spend by medium (Nielsen&DAAT)	2021 Jan-Dec		2022 Jan-Dec		% change	2023 Jan-Dec		% change	2024 Projection		% change
	Bt. M.	%	Bt. M.	%		Bt. M.	%		Bt. M.	%	
TV	56,474	56%	56,764	52%	1%	54,577	49%	-4%	53,213	46%	-2.5%
Radio	3,183	3%	3,264	3%	3%	3,524	3%	8%	3,577	3%	1.5%
Newspapers	2,455	2%	2,365	2%	-4%	1,922	2%	-19%	1,615	1%	-16.0%
Magazines	610	1%	640	0.6%	5%	695	0.6%	9%	702	0.6%	1.0%
Cinema (New disc%)	1,138	1%	2,466	2%	117%	2,835	3%	15%	2,864	3%	1.0%
Outdoor	5,999	6%	7,837	7%	31%	9,116	8%	16%	9,845	9%	8.0%
Transit	3,611	4%	6,394	6%	77%	7,438	7%	16%	8,033	7%	8.0%
In-Store	680	1%	901	0.8%	32%	876	0.8%	-3%	920	0.8%	5.0%
Internet (DAAT + 30% Key Platforms Direct)	27,599	27%	29,159	27%	6%	30,617	27%	5%	33,679	29%	10.0%
Total	101,747	100%	109,790	100%	7.9%	111,601	100%	1.6%	114,447	100%	2.6%

1.80%
GDP

2.80%
Forecasted GDP

ที่มา: 2024 Media Industry Update “Emerging of OOH Commerce” วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2567

