THAICOM

ที่ TC-CP 002/2568

16 มกราคม 2568

เรื่อง ขอนำส่งรายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

เรียน เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. สำเนารายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)
2. สำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ตามที่บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“**กิจการ**”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จากบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และนายสารัชถ์ รัตนาวะดี (“**ผู้ทำคำเสนอซื้อ**”) เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2567

กิจการได้แต่งตั้งให้บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด ให้ทำหน้าที่ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และกิจการได้จัดเตรียมความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ.40/2552 เรื่องแบบรายการและระยะเวลาจัดทำความเห็นเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ในการนี้ กิจการขอนำส่งสำเนารายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และสำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-ลงนาม-

(นายอนุวัฒน์ สงวนทรัพยากร)
หัวหน้าคณะผู้บริหาร ด้านการเงิน

Thaicom Public Company Limited
(Company Registration No. 0107536000897)
349 SJ Infinite 1 Business Complex, 28th Floor, Vibhavadi Rangsit Road,
Chompol, Chatuchak, Bangkok 10900, Thailand
Tel. +66 2 596 5060, www.thaicom.net

รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

(แบบ 250-2)

ของ

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด

บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

และ นายสารัชถ์ รัตนาวะดี

7 มกราคม 2568

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

วันที่ 7 มกราคม 2568

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยวันที่ 24 ธันวาคม 2567 บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า "**บริษัทฯ**" หรือ "**กิจการ**" หรือ "THCOM") ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จาก บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ("GULF") บริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด ("GE") บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("INTUCH") และ **นายสารัชถ์ รัตนาวะดี** ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ("**ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF**") (รวมเรียกว่า "**ผู้ทำคำเสนอซื้อ**") ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ		ราคาที่จะเสนอซื้อต่อหน่วย[1/] (บาท)	มูลค่าที่เสนอซื้อ (บาท)
	หุ้น/หน่วย	สิทธิออกเสียง	ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ		
หุ้นสามัญ	645,187,220	645,187,220	58.86	58.86	11.00	7,097,059,420
1.GULF	*10,961,020*	*10,961,020*	*1.00*	*1.00*	*11.00*	*120,571,220*
2.GE	*612,304,160*	*612,304,160*	*55.86*	*55.86*	*11.00*	*6,735,345,760*
3.INTUCH	*10,961,020*	*10,961,020*	*1.00*	*1.00*	*11.00*	*120,571,220*
4.ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF	*10,961,020*	*10,961,020*	*1.00*	*1.00*	*11.00*	*120,571,220*
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	-	-	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-	-	-
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)	-	-	-	-	-	-
			รวม	58.86	**รวม**	7,097,059,420

หมายเหตุ: [1/] ผู้แสดงเจตนาขายจะมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว ราคาสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับจะมีมูลค่าประมาณหุ้นละ 10.970575 บาท (สิบจุดเก้าเจ็ดศูนย์ห้าเจ็ดห้าบาท) ต่อหุ้น

โดยมีระยะเวลารับซื้อรวมทั้งสิ้น 30 วันทำการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 ธันวาคม 2567 ถึงวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2568 (รวมวันที่เริ่มต้นและวันที่สิ้นสุดดังกล่าว) ในเวลาทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น.

ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อและระยะเวลารับซื้อดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อสุดท้าย (Final Offer) และระยะเวลารับซื้อสุดท้าย ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่เปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อ และจะไม่ขยายเวลารับซื้ออีก (Final Period) อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ และ/หรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ และ/หรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากกิจการกระทำการใด ๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่องการกระทำ

การหรืองดเว้นกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (“**ประกาศที่ ทจ. 14/2554**”)

- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอ และ/หรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

ทั้งนี้ หากมีประกาศวันหยุดราชการเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อเพื่อให้ระยะเวลารับซื้อไม่น้อยกว่า 25 วันทำการ ซึ่งเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (“**ประกาศที่ ทจ. 12/2554**”)

<u>เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ</u>

ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อ สำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้ออันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยที่เหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือเป็นการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
- กิจการกระทำการใด ๆ ภายหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
- กิจการกระทำการใด ๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศที่ ทจ. 14/2554

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้พิจารณาข้อเสนอซื้อโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์แล้ว ขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณาดังนี้

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตพร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

1.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

ชื่อ	:	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	:	349 ชั้น 28 อาคารเอสเจ อินฟินิท วัน บิสซิเนส คอมเพล็กซ์ ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ประเภทธุรกิจ	:	แบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ 1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง 2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ 3. ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ 4. ธุรกิจร่วมทุนอื่น
โทรศัพท์	:	02-591-0736-49
เลขที่จดทะเบียนบริษัท	:	0107536000897
วันที่ก่อตั้งบริษัท	:	7 พฤศจิกายน 2534

ตลาดหลักทรัพย์	:	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรม	:	เทคโนโลยี
หมวดธุรกิจ	:	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ทุนจดทะเบียน	:	5,499,884,200.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	5,480,509,770.00 บาท
เว็บไซต์บริษัท	:	www.thaicom.net

1.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

กลุ่มบริษัท ไทยคม ประกอบธุรกิจ โดยแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่

ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง

1. บริการสื่อสารดาวเทียม และบริการที่เกี่ยวเนื่อง ดำเนินการโดย บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีซี บรอดคาสติ้ง จำกัด (ทีซีบี) และบริษัทกลุ่มไอพีสตาร์

ดาวเทียมไทยคม

ดาวเทียมไทยคม แบ่งกลุ่มออกเป็น 2 ประเภท คือ ดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite) และดาวเทียมบรอดแบนด์ (High Throughput Satellite, HTS)

- **ดาวเทียมแบบทั่วไป** (Conventional Satellite)

ดาวเทียมแบบทั่วไปเป็นดาวเทียมที่ให้บริการสำหรับผู้ใช้บริการประจำที่ (Fixed Satellite Service: FSS) โดยสัญญาณจะถูกส่งจากสถานีภาคพื้นดินขึ้นสู่ดาวเทียมและส่งสัญญาณกลับมายังสถานีรับสัญญาณภาคพื้นดิน ณ ตำแหน่งใด ๆ ภายใต้พื้นที่ครอบคลุมบริเวณกว้าง (Footprint) ของดาวเทียม คุณสมบัติดังกล่าวช่วยให้ผู้ประกอบการช่องรายการโทรทัศน์ และผู้ประกอบการโทรคมนาคมสามารถส่งและรับสัญญาณได้ในบริเวณกว้างทั้งในระดับประเทศและระดับภูมิภาค

- **ดาวเทียมบรอดแบนด์** (High Throughput Satellite, HTS)

ดาวเทียมบรอดแบนด์ (High Throughput Satellite (HTS)) เป็นดาวเทียมที่ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (แบบจุดต่อจุด) ด้วยเทคโนโลยีการออกแบบดาวเทียมโดยใช้การจัดสรรคลื่นความถี่ขั้นสูงและการออกแบบพื้นที่ให้บริการเป็นวงกลมแคบ ๆ หลาย ๆ วงเรียงติดกันในลักษณะรังผึ้ง ทำให้ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถจัดสรรคลื่นความถี่เพื่อเพิ่มขนาดความจุแบนด์วิธในการให้บริการได้มากกว่าดาวเทียมแบบทั่วไปหลายเท่า จึงสามารถช่วยให้ผู้ประกอบการลดต้นทุนแบนด์วิธต่อหน่วย (Mbps) ในการให้บริการได้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถนำเสนอบริการให้กับภาครัฐบาล ภาคธุรกิจ รวมถึงผู้ประกอบการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่อีกด้วย

แม้ว่าสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) ได้สิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 และรัฐบาลได้มอบหมายให้บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) ("**บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ**") เป็นผู้บริหารจัดการดาวเทียมภายใต้สัญญาสัมปทาน โดยในปัจจุบัน THCOM ได้ดำเนินการเช่าช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 บางส่วนจาก บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ และ THCOM ยังคงมีช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 เป็นของ THCOM โดยรายละเอียดคุณสมบัติของดาวเทียมไทยคมแต่ละดวงมีดังต่อไปนี้

รายละเอียด	ไทยคม 4	ไทยคม 6	ไทยคม 7	ไทยคม 8
สถานะความเป็นเจ้าของ	เช่าช่องสัญญาณดาวเทียมบางส่วนจากบมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ		ช่องสัญญาณดาวเทียมที่ไทยคมเป็นเจ้าของ	
ชนิดของดาวเทียม	ดาวเทียมบรอดแบนด์ High Throughput (HTS)	ดาวเทียมแบบทั่วไป	ดาวเทียมแบบทั่วไป	ดาวเทียมแบบทั่วไป
ที่ตั้งวงโคจร	119.5 องศาตะวันออก	78.5 องศาตะวันออก	120 องศาตะวันออก	78.5 องศาตะวันออก
ผู้ผลิต (ประเทศ)	Space Systems Loral (สหรัฐอเมริกา)	Orbital ATK (สหรัฐอเมริกา)	Space Systems Loral (สหรัฐอเมริกา)	Orbital ATK (สหรัฐอเมริกา)
รุ่น	LS-1300S	Star 2.3	LS-1300	Star 2.4
อายุดาวเทียมตามการออกแบบ*	12 ปี	15 ปี	15 ปี	15 ปี
จัดส่งสู่วงโคจร	สิงหาคม 2548	มกราคม 2557	กันยายน 2557	พฤษภาคม 2559
ชนิดของ Beams ที่ให้บริการ / ทรานสพอนเดอร์	84 Ku-Spot Beams 8 Ku-Spot Beams (Augment) 3 Ku-Shaped Beams 7 Ku-Broadcast Beams	24 C-Band ทรานสพอนเดอร์ 9 Ku-Band ทรานสพอนเดอร์	14 C-Band ทรานสพอนเดอร์	24 Ku-Band ทรานสพอนเดอร์
พื้นที่ให้บริการ	14 ประเทศ: ออสเตรเลีย กัมพูชา จีน อินเดีย อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น มาเลเซีย เมียนม่าร์ นิวซีแลนด์ ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ ไต้หวัน ไทย และเวียดนาม	C-Band: ภูมิภาคเอเชียใต้ และทวีปแอฟริกา Ku-band ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้	C-Band: ประเทศไทย ภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง และภูมิภาคเอเชีย	Ku-Band: ประเทศไทย ภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง ภูมิภาคเอเชียใต้ และทวีปแอฟริกา

หมายเหตุ *อายุดาวเทียมตามการออกแบบ ไม่คำนึงถึงสัมปทานและใบอนุญาตประกอบกิจการดาวเทียม

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

(1) ผลิตภัณฑ์และบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) และการบริการสื่อ (Media)

(1.1) บริการส่งต่อช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมไปยังสถานีกระจายสัญญาณปลายทาง

THCOM ให้บริการส่งช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมแบบครบวงจร ทั้งในระบบความคมชัดปกติ (Standard Definition) และในระบบความคมชัดสูง (High Definition และ Ultra-High Definition) ให้แก่ผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ภาคพื้นดิน สถานีโทรทัศน์ดาวเทียม และผู้ผลิตสื่อโทรทัศน์ เพื่อส่งรายการโทรทัศน์หรือสื่อโทรทัศน์ ไม่ว่าจะเป็นรายการบันเทิง รายการกีฬา หรือรายการข่าว ไปยังสถานีปลายทางภายใต้พื้นที่คลอบคลุมของดาวเทียมไทยคม บริการนี้จึงเป็นทางเลือกที่สมบูรณ์แบบสำหรับผู้ประกอบการในการส่งช่องรายการโทรทัศน์หรือสื่อโทรทัศน์ของตนไปยังสถานีปลายทางทั่วประเทศในภูมิภาค หรือในทวีปที่ต้องการ เช่น สถานีทวนสัญญาณโทรทัศน์ภาคพื้นดิน ผู้ให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล และผู้ประกอบการเคเบิลทีวี เป็นต้น

(1.2) การให้บริการส่งสัญญาณโทรทัศน์บนแพลตฟอร์มไทยคม (Multi-Channel Per Carrier (MCPC) Platform)

THCOM ให้บริการส่งสัญญาณภาพและเสียงไปยังผู้รับชมปลายทางบนแพลตฟอร์มที่มีประสิทธิภาพ ด้วยบริการแบบครบวงจร (One Stop Shop) เพื่อให้ผู้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลสามารถขยายไปสู่ฐานกลุ่มผู้รับชม THCOM สามารถ

ให้บริการได้อย่างต่อเนื่องครอบคลุมตลอดพื้นที่เอเชีย ยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา ทั้งย่านความถี่ซีแบนด์และเคยูแบนด์

(1.3) บริการส่งช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมถึงบ้านผู้รับโดยตรง

THCOM ให้บริการส่งช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมถึงบ้านผู้รับโดยตรงแบบครบวงจร ทั้งในระบบความคมชัดปกติ (Standard Definition) และในระบบความคมชัดสูง (High Definition และ Ultra-High Definition) ที่มีคุณภาพและมีความแรงของสัญญาณสูง เพื่อให้ผู้ประกอบการโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิก และผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ดาวเทียมสามารถเข้าถึงผู้รับชมที่ติดตั้งจานรับสัญญาณดาวเทียมไทยคมที่มีขนาดเล็กได้โดยตรง ทั้งนี้ THCOM มีความพร้อมในการให้บริการเสริมอื่น ๆ เพื่อเพิ่มศักยภาพและความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการ เช่น การรองรับรายการที่ผู้ชมต้องชำระค่าใช้จ่ายเมื่อรับชม (Pay-Per-View) ระบบเรียกชมรายการตามสั่ง (Video-On-Demand) เมนูแนะนำรายการอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Programme Guides) รวมทั้งการรองรับโฆษณาและรายการโฮมชอปปิ้ง (Home Shopping) เป็นต้น

(1.4) บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ สำหรับกิจการที่ไม่ใช้คลื่นความถี่

การให้บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์มีลักษณะเป็นผู้รวบรวม (Multiplex) ข่าวสารสาธารณะ หรือรายการ หรือกลุ่มของข่าวสารสาธารณะ หรือกลุ่มของรายการที่ส่งสัญญาณมาจากผู้ให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ รวมถึงการให้บริการเข้ารหัส (Encryption) ในกรณีที่ผู้ให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์มีความประสงค์ในการกำหนดเงื่อนไขในการรับสัญญาณ เช่น การเข้ารหัสแบบ Conditional Access (CA) หรือการเข้ารหัสแบบ BISS Key ก่อนถ่ายทอดสัญญาณเสียง หรือภาพที่ใช้ในการส่งข่าวสารสาธารณะ หรือรายการจากสถานีไปยังเครื่องรับผ่านทางโครงข่ายการสื่อสารผ่านดาวเทียมที่ได้รับอนุญาต รวมทั้งการให้บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ สำหรับกิจการที่ไม่ใช้คลื่นความถี่แบบบอกรับสมาชิก เพื่อให้บริการระบบไอพีทีวี (Transcoding & Streaming service) โดยมีขอบเขตพื้นที่การให้บริการครอบคลุมทั่วทั้งประเทศไทย

(1.5) สถานีบริการภาคพื้นดิน (Teleport and Digital Direct-to-Home (DTH) Center)

สถานีบริการภาคพื้นดิน (Teleport หรือ Telecommunications Port) เป็นสถานีศูนย์กลางที่ให้บริการเสริมต่าง ๆ ในด้านธุรกิจการแพร่สัญญาณโทรทัศน์และโทรคมนาคม สถานีบริการภาคพื้นดินไทยคมเป็นสถานีเทเลพอร์ตที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 9002 และ 9001:2000 มีการติดตั้งอุปกรณ์และสิ่งอำนวยความสะดวกครบครัน เพื่อให้บริการด้านการแพร่สัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมแก่ผู้ประกอบการทั้งในและต่างประเทศ THCOM ได้นำเสนอการให้บริการแบบครบวงจร โดยรวมการรวมแบนวิดธ์กับบริการเสริมเข้าด้วยกัน เช่น การกระจายสัญญาณโดยเทป การบีบอัดสัญญาณโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ทั้งในระบบความคมชัดปกติ (Standard Definition) และในระบบความคมชัดสูง (High Definition และ Ultra-High Definition) การถ่ายทอดสัญญาณดาวเทียม การตรวจสอบสัญญาณ ตลอดจนการให้บริการใหม่ คือ การให้บริการส่งรายการโทรทัศน์หรือวีดีโอผ่านโครงข่ายอินเทอร์เน็ต (Over-The-Top, OTT)

(2) ผลิตภัณฑ์และบริการบรอดแบนด์ (Broadband) และการให้บริการข้อมูล (Data)

(2.1) บริการบรอดแบนด์แก่ผู้ใช้บริการรายย่อย (Retail Broadband)

(2.1.1) บริการบรอดแบนด์ไปยังผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต

THCOM ช่วยให้ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตสามารถนำเสนอบริการบรอดแบนด์ความเร็วสูงให้แก่ผู้ใช้งานกลุ่มผู้อยู่อาศัยและธุรกิจขนาดย่อมในพื้นที่ชนบทห่างไกลในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกได้ บริการดังกล่าวได้รับความไว้วางใจจากผู้ประกอบการมาอย่างยาวนานด้วยระบบควบคุมคุณภาพการให้บริการแบบ Uniform Quality of

Service หรือ QoS ของไอพีสตาร์ที่มีมาตรฐานเดียวกันทั่วประเทศและมีความคุ้มค่าด้านต้นทุนเมื่อเปรียบเทียบกับดาวเทียมแบบทั่วไป ส่งผลให้ผู้ประกอบการอินเทอร์เน็ตมีความได้เปรียบในการแข่งขันและสามารถขยายการให้บริการไปยังลูกค้าทั้งกลุ่มผู้อยู่อาศัยและธุรกิจขนาดย่อมทั่วประเทศ

(2.1.2) บริการบรอดแบนด์ไปยังผู้ใช้บริการรายย่อย

THCOM ให้บริการ Retail Broadband ซึ่งเป็นบริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมความเร็วสูง โดยมุ่งเน้นให้บริการในพื้นที่ที่สัญญาณอินเทอร์เน็ตยังเข้าไม่ถึงหรือไม่เสถียร ให้บริการโดยบริษัท ทีซี บรอดคาสติ้ง จำกัด (TCB) โดยแบ่งการให้บริการเป็น 2 รูปแบบ ดังนี้

1) Thaicom Express Net คือ บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมความเร็วสูงสำหรับบุคคลทั่วไป หน่วยงานท้องถิ่น โรงเรียน หรือรีสอร์ท โดยมีการให้บริการที่แตกต่างกันตามแพ็คเกจความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ผู้ใช้งานเลือกใช้ และชำระค่าบริการเป็นรายเดือน
2) Thaicom Express WiFi คือ บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมความเร็วสูงสำหรับชุมชน หมู่บ้าน สถานที่ท่องเที่ยวต่าง ๆ โดยจะกระจายสัญญาณไปยังผู้ใช้งานผ่าน WiFi Hotspot ซึ่งผู้ใช้งานจะทำการชำระค่าบริการกับตัวแทนจำหน่าย โดยผู้ใช้งานสามารถเลือกซื้อแพ็คเกจตามปริมาณข้อมูล และจำนวนวันที่ต้องการใช้บริการตามความต้องการได้ด้วยตัวเอง

(2.2) บริการบรอดแบนด์แบบขายเหมา (Broadband Wholesale)

(2.2.1) ตลาดกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กและองค์กร

THCOM ใช้โซลูชั่นที่มีความเหนือกว่าในการแข่งขันให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจขนาดเล็กและองค์กรที่มีความต้องการใช้เครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์และการสื่อสารแบบความเร็วสูงที่เชื่อถือได้เพื่อดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเป็นระบบสำรองเมื่อเครือข่ายภาคพื้นดินล้มเหลว ไม่ว่าจะอยู่ในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่มีสถานีบริการทั่วประเทศ ร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ที่ต้องการระบบสำรองเพื่อความต่อเนื่องในการใช้งานแอพลิเคชั่นออนไลน์ หรือธนาคารที่ต้องการเครือข่ายที่น่าเชื่อถือสำหรับการทำธุรกรรมทางการเงิน เครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียมไอพีสตาร์เพื่อภาคธุรกิจสามารถให้บริการโดยไม่มีข้อจำกัดด้านจำนวนสถานีบริการ ร้านค้าหรือธนาคารที่เชื่อมต่อกับเครือข่าย

(2.2.2) ตลาดกลุ่มภาครัฐบาล

หน่วยงานภาครัฐของประเทศในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกสามารถพึ่งพาประโยชน์จากไอพีสตาร์ได้ บริการไอพีสตาร์เพื่อภาครัฐบาลสามารถช่วยกระจายการบริหารงานของหน่วยงานภาครัฐให้ครอบคลุมทั่วประเทศ อีกทั้งช่วยเพิ่มโอกาสการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงและเชื่อมการสื่อสารของภาครัฐด้วยต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ไอพีสตาร์เป็นบริการที่พิสูจน์แล้วสำหรับหน่วยงานภาครัฐในการขยายการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารและการติดต่อสื่อสารทั่วประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการเชื่อมต่อการสื่อสารเมื่อเกิดภาวะวิกฤตภัยพิบัติในพื้นที่ต่าง ๆ การให้บริการการศึกษาทางไกลผ่านดาวเทียม การให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ตชุมชน หรือการเชื่อมต่อเครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์สำหรับการใช้งานภายในของหน่วยงานภาครัฐและการให้บริการอิเล็กทรอนิกส์ภาครัฐ

(2.3) ตลาดผู้ให้บริการโครงข่าย

THCOM ให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์แบบครบวงจรกับผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่เพื่อใช้ในการเชื่อมต่อโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านดาวเทียมในบริเวณที่ระบบโครงข่ายภาคพื้นดินไม่สามารถเข้าถึงด้วยต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

โดยสามารถรองรับรูปแบบการใช้งานสถานีฐานที่หลากหลาย เช่น macro cells, micro cells, small cells, eNode-B และ gNode-B โครงข่ายไอพีสตาร์สามารถให้บริการเชื่อมต่อโทรศัพท์เคลื่อนที่ครอบคลุมทั่วประเทศ เพื่อรองรับการขยายตัวของสังคมเมืองและการใช้งานเสียงและข้อมูลที่เพิ่มมากขึ้นอย่างรวดเร็ว

(2.4) บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่

นาวา (NAVA) คือแพลตฟอร์มในการให้บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่ทางทะเลแบบครบวงจร เพื่ออำนวยความสะดวกด้านการสื่อสารแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมการเดินเรือและอุตสาหกรรมนอกชายฝั่ง เพื่อการรับส่งข้อมูล เชื่อมต่อการสื่อสารให้กับลูกเรือและผู้โดยสาร ตลอดจนเพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานและสร้างความมั่นใจด้านความปลอดภัยให้กับผู้ประกอบการ โดยแพลตฟอร์มบริการ NAVA ไม่เพียงแต่สามารถรับส่งข้อมูลความเร็วสูงเพื่อเชื่อมต่อการสื่อสารและรองรับดิจิทัลโซลูชั่นที่หลากหลาย เช่น แพลตฟอร์มดิจิทัลสำหรับการทำงานหรือประชุมออนไลน์และระบบจัดการทรัพยากรบนเรือ แต่ยังสามารถรองรับการเชื่อมต่ออุปกรณ์ IoT ต่าง ๆของเรือ และบริการการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ เพื่อปกป้องข้อมูลจากภัยคุกคามทางดิจิทัล เป็นการช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและส่งเสริมขีดความสามารถทางการแข่งขันให้ผู้ประกอบการก้าวสู่อุตสาหกรรมการเดินเรือยุคดิจิทัล

(3) ผลิตภัณฑ์และบริการด้านเทคโนโลยีอวกาศยุคใหม่ (New Space Tech)

(3.1) บริการแพลตฟอร์มเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ (Geospatial Data Analytics Platform)

Earth Insights คือบริการแพลตฟอร์มเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ โดยการรวบรวมข้อมูลขนาดใหญ่จากหลายแหล่งข้อมูล มาทำการวิเคราะห์ด้วยเทคโนโลยีระบบปัญญาประดิษฐ์เพื่อหาความสัมพันธ์เชื่อมโยงระหว่างพิกัดสถานที่ โดยข้อมูลเหล่านี้เป็นส่วนสำคัญที่ช่วยให้ผู้ใช้งานสามารถทำความเข้าใจสถานการณ์ที่เกิดขึ้น โดยอาศัยข้อมูลจากดาวเทียมสำรวจที่ติดตั้งเซ็นเซอร์วัดค่าต่าง ๆ อาทิเช่น เซ็นเซอร์เรดาร์ กล้องถ่ายภาพความละเอียดสูง กล้องถ่ายภาพความร้อน กล้องถ่ายภาพหลายช่วงคลื่น (Multispectral) รวมไปถึงข้อมูลจาก แหล่งอื่น ๆ เช่น อากาศยานไร้คนขับ โทรศัพท์เคลื่อนที่ ระบบแสดงตนอัตโนมัติที่ใช้ในการเดินเรือ (AIS) สถานีตรวจวัดคุณภาพอากาศ เพื่อนำมาตอบคำถามพื้นฐานที่เกิดขึ้น เช่น ใครทำอะไร ที่ไหน เหตุการณ์นี้เกิดขึ้นเมื่อไหร่ และอย่างไร ยกตัวอย่างเช่น การนำข้อมูลจากภาพถ่ายดาวเทียมความละเอียดสูงมาวิเคราะห์การใช้ประโยชน์ที่ดิน เพื่อดูการเปลี่ยนแปลงของที่ดินเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต การนำข้อมูลจากเซ็นเซอร์เรดาร์มาวิเคราะห์พื้นที่อุทกภัย การวิเคราะห์ข้อมูลภาพถ่ายจากอากาศยานไร้คนขับเพื่อการสำรวจเสาโทรคมนาคม และการวิเคราะห์ตรวจนับและแยกชนิดยานพาหนะเพื่อดูกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ยังมีข้อมูลตำแหน่งจากโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่สามารถนำมาวิเคราะห์ความหนาแน่นของประชากรเชิงพื้นที่ การกระจุกตัว การกระจายตัว และรูปแบบการเดินทางของประชากร

ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกในลักษณะนี้สามารถสนับสนับสนุน ส่งเสริม และอำนวยความสะดวกให้แก่ภาครัฐ ผู้ประกอบการและหน่วยงานต่าง ๆ ให้เข้าใจสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้ดียิ่งขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการนำไปใช้งานด้านการบริหารจัดการและรับมือภัยพิบัติ การวางผังเมือง การเกษตร การพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ การท่องเที่ยว และความมั่นคง เป็นต้น นอกจากนี้ยังสามารถเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนที่เกิดขึ้นในการดำเนินงาน เพื่อขับเคลื่อนอุตสาหกรรมไทยให้ก้าวเข้าสู่ความเป็นเศรษฐกิจดิจิทัลในอนาคตได้อย่างเต็มตัวต่อไป

(3.2) แพลตฟอร์มการประเมินการกักเก็บคาร์บอนในภาคป่าไม้ด้วยเทคโนโลยีสำรวจระยะไกล (Carbon Credit Platform)

แพลตฟอร์มการประเมินการกักเก็บคาร์บอนของ THCOM เป็นแพลตฟอร์มที่ให้บริการประเมินการกักเก็บคาร์บอนในป่าไม้ ด้วยการวิเคราะห์จากข้อมูลดาวเทียมสำรวจที่มีความแม่นยำและคุ้มค่า เมื่อเทียบกับวิธีการสำรวจแบบเดิมที่มีอยู่

ในปัจจุบัน เนื่องจากการสำรวจความสูงและความโตของต้นไม้เพื่อวัดปริมาณการกักเก็บคาร์บอนในพื้นที่ด้วยวิธีแบบเดิมต้องใช้เวลาและงบประมาณค่อนข้างสูง อีกทั้งการสำรวจให้ครอบคลุมพื้นที่ป่าขนาดใหญ่ทั้งประเทศพร้อมกันนั้นทำได้ยาก THCOM จึงได้มีการพัฒนาแพลตฟอร์มนี้ขึ้นมา โดยได้พัฒนาระบบวิเคราะห์ข้อมูลดาวเทียมสำรวจด้วยระบบปัญญาประดิษฐ์ หรือ Artificial Intelligence รวมถึงแบบจำลองการเรียนรู้ของเครื่องหรือ Machine Learning ที่สามารถบอกปริมาณการกักเก็บคาร์บอนเชิงพื้นที่ที่เป็นมาตรฐาน โปร่งใส และตรวจสอบได้อย่างแม่นยำ ซึ่งเจ้าของพื้นที่และผู้พัฒนาโครงการสามารถเข้าถึงการประเมินศักยภาพของการกักเก็บคาร์บอนได้พร้อมกันหลายโครงการ แพลตฟอร์มนี้จึงสามารถส่งเสริมเป้าหมายในการลดก๊าซเรือนกระจกของประเทศไทยด้วยการเพิ่มพื้นที่กักเก็บคาร์บอนได้อย่างรวดเร็ว

THCOM มุ่งมั่นที่จะเป็นส่วนหนึ่งในการช่วยสนับสนุน ปกป้อง ฟื้นฟูธรรมชาติ และรักษาความหลากหลายทางชีวภาพได้อย่างยั่งยืนให้กับประเทศ การจัดการป่าไม้และการอนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ รวมถึงเพื่อบรรเทาความรุนแรงของปัญหาการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศในอนาคต ทั้งนี้ THCOM ยังมีแผนที่จะนำแพลตฟอร์มไปให้บริการแก่ประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อีกด้วย

ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

2) บริการอินเทอร์เน็ตและบริการที่เกี่ยวข้อง ดำเนินการโดยบริษัท ไทย แอดวานซ์ อินโนเวชั่น จำกัด (ไทยเอไอ)

<u>ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ</u>

(1) <u>บริการแพลตฟอร์ม IPTV/OTT</u>

ไทยเอไอให้บริการแพลตฟอร์ม IPTV/OTT ในชื่อ LOOX TV ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มสำหรับการรับชมช่องรายการโทรทัศน์ ทั้งไทยและต่างประเทศในรูปแบบทั้งรายการสดและรายการย้อนหลัง โดยผู้รับชมสามารถรับชมในแบบไม่มีค่าบริการ และ มีค่าบริการเพื่อรับชมช่องรายการพิเศษ ปัจจุบันแพลตฟอร์ม LOOX TV ได้เพิ่มบริการ Video on Demand (VOD) เพื่อเพิ่มความหลากหลายของบริการ รวมทั้งการหารายได้จากโฆษณาบนแพลตฟอร์มในรูปแบบต่าง ๆ

นอกเหนือจากการให้บริการ IPTV/OTT โดยตรงกับผู้รับชมแล้ว ไทยเอไอยังให้บริการที่เกี่ยวเนื่องกับแพลตฟอร์ม IPTV/OTT กับลูกค้าองค์กร เช่น การให้บริการทำกิจกรรมทางการตลาดผ่าน LOOX TV แพลตฟอร์ม การจัดทำข้อมูลผังรายการโทรทัศน์ การถ่ายทอดสดผ่านระบบอินเทอร์เน็ตไปยังแพลตฟอร์มขององค์กร (Video Streaming) การพัฒนา IPTV/OTT แพลตฟอร์มในรูปแบบ White Label สำหรับองค์กรที่ต้องการมี IPTV/OTT ของตนเอง รวมทั้งการให้บริการ LOOX for Biz สำหรับลูกค้าองค์กรที่ไม่ต้องการติดตั้งระบบโทรทัศน์ภายในอาคาร

(2) <u>บริการแพลตฟอร์ม eSport</u>

ไทยเอไอให้บริการแพลตฟอร์มสนับสนุนการจัดการแข่งขันเกม eSport โดยเป็นการให้บริการกับลูกค้าองค์กรที่ต้องการมีแพลตฟอร์มสนันสนุนที่ช่วยอำนวยความสะดวกในการเข้าร่วมการแข่งขัน eSport ให้กับทั้งผู้สมัครและผู้จัดการแข่งขัน ไทยเอไอยังมีบริการพัฒนาและปรับเปลี่ยนแพลตฟอร์มให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าองค์กรอีกด้วย

(3) <u>บริการกล่องสัญญาณดาวเทียมดีทีวี</u>

ไทยเอไอเป็นผู้ให้บริการกล่องสัญญาณดาวเทียมดีทีวี โดยมีบริการหลังการขายเพื่อให้ลูกค้าสามารถรับชมรายการน่าสนใจและโดดเด่น เช่น ข่าว สารคดี ภาพยนตร์ ได้อย่างต่อเนื่อง

(4) บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบภายในอาคาร

ไทยเอไอให้บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบภายในอาคารตามความต้องการของลูกค้าองค์กร เช่น ระบบติดต่อสื่อสารเครือข่ายบรอดแบนด์ในอาคาร ระบบเครือข่ายทีวีภายในอาคาร เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีบริการระบบ Smart Office เช่น ระบบการจองห้องประชุม ระบบการจองรถบริษัท รวมทั้งบริการจัดการเรียนการสอนหรือการฝึกอบรมผ่านระบบออนไลน์ (e-Learning Platform) สำหรับลูกค้าองค์กรอีกด้วย

(5) บริการผลิตสื่อวิดีโอแบบครบวงจร

ไทยเอไอให้บริการผลิตสื่อวิดีโอแบบครบวงจรสำหรับการประชาสัมพันธ์ ส่งเสริมการขาย สื่อเพื่อการศึกษา เป็นต้น โดยเริ่มตั้งแต่การเสนอไอเดีย การจัดทำเนื้อหา การถ่ายทำ การตัดต่อ เพื่อผลิตสื่อวิดีโอทั้งในรูปแบบการถ่ายทำจริงและการใส่กราฟฟิก

ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ

3) บริการด้านโทรคมนาคมในต่างประเทศ ดำเนินการโดยกลุ่มบริษัท เซนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี ลิมิเต็ด (เซน)

THCOM ให้บริการด้านโทรคมนาคมในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ผ่านการลงทุนในบริษัท เซนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด (เซน) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่จดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ โดยบริษัทภายใต้การลงทุนของเซน มีดังต่อไปนี้

บริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ มหาชน (แอลทีซี)

ลักษณะของผลิตภัณฑ์หรือบริการ

(1) ลักษณะการบริการ

แอลทีซี ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบกิจการโทรคมนาคมครบวงจร ใน สปป.ลาว สำหรับการให้บริการดังต่อไปนี้

- บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ดิจิตอล (Digital Phone Service (GSM 900/1800/ WCDMA 2100, LTE 1800, 2300 และ 2600 MHz))
- บริการโทรศัพท์พื้นฐาน (Public Switched Telephone Network (PSTN))
- บริการโทรศัพท์พื้นฐานไร้สาย (Fixed Wireless Local Loop – GSM)
- บริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ (Broadband Internet) ทั้งบริการบรอดแบนด์แบบคงที่ (Fixed Broadband Internet:- บริการสายวงจรเช่าอินเทอร์เน็ตและดาต้า (Leased Line service) ภายในประเทศและระหว่างประเทศ, IP Transit, Internet Fiber To The Home (FTTH) และ บริการบรอดแบนด์เคลื่อนที่ (Mobile Broadband Internet: อินเทอร์เน็ตในบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทั้งแบบรายเดือน และแบบเติมเงิน)
- บริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (International Roaming Service : IR)
- บริการเสริม (Value-Added Service) สำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่
- บริการเทเลคอมโซลูชั่นส์ระดับองค์กร (Telecom Enterprise Solutions Services)

รายได้ของแอลทีซีมาจากค่าบริการโทรศัพท์ภายในประเทศและต่างประเทศ ค่าเช่าบริการเลขหมายต่อเดือน ค่าขายเครื่องรับโทรศัพท์พื้นฐานไร้สายระบบ (Fixed Wireless Local Loop – GSM) และซิมการ์ด ค่าบริการรายเดือนอินเทอร์เน็ต ค่าบริการสายวงจรเช่า ค่าบริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติ (IR) และค่าส่วนแบ่งโทรคมนาคมระหว่างประเทศและภายในประเทศ (IC) รวมไปถึงค่าบริการสำหรับบริการเสริม (Value-added service) ต่าง ๆ และค่าบริการเทเลคอมโซลูชั่นส์สำหรับองค์กร (Telecom Enterprise Solutions Services)

บริษัท ทีพลัส ดิจิทัล จำกัด (ทีพลัส)

แอลทีซีเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัท วิมเปิลคอม จำกัด ในปี 2562 และเปลี่ยนชื่อบริษัทและชื่อแบรนด์จาก Beeline เป็นแบรนด์ “ทีพลัส” โดยกำหนดเป้าหมายไปที่กลุ่มผู้บริโภคที่มีอายุน้อยกว่าลูกค้าแอลทีซีในปัจจุบัน โดยเน้นที่วัยรุ่นและเยาวชน นอกจากกิจกรรมที่มุ่งเป้าไปที่กลุ่มวัยรุ่นโดยตรงแล้ว ทีพลัสยังได้ปรับปรุงการดำเนินงานและลดค่าใช้จ่ายโดยทำงานเพื่อสร้างความร่วมมือทางธุรกิจกับบริษัทแม่อย่างแอลทีซี การจัดซื้อสิ่งอำนวยความสะดวกที่ใช้ร่วมกันและบริการที่สอดคล้องกัน ได้แสดงผลในเชิงบวกในด้านของการลดต้นทุน

ทีพลัสย้ายเครือข่ายการให้บริการลูกค้าทั้งหมดไปยังเครือข่ายของแอลทีซีทั่วประเทศ การย้ายลูกค้านี้ทำให้ทีพลัสสามารถเสนอบริการ 4G และ 4.5G ให้แก่ผู้ใช้บริการได้ และเติบโตอย่างมั่นคงแม้จะมีการแพร่ระบาดของโควิด-19 โดยในปัจจุบันทีพลัสเป็นผู้ให้บริการรายใหญ่อันดับสามของประเทศในด้านผู้ใช้บริการ

บริษัท ลาว โมบายมันนี่ โซล จำกัด

บริษัท ลาว โมบายมันนี่ โซล จำกัด ได้ก่อตั้งขึ้นเพื่อดำเนินการและให้บริการชำระเงินและโอนเงินดิจิทัลภายใน สปป. ลาว โดยทำการตลาดในชื่อแบรนด์ “M-Money”

M-Money กำลังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นที่การสร้างความเชื่อมโยงระหว่างธนาคารพาณิชย์ทุกแห่ง ใน สปป. ลาว นำเสนอบริการชำระเงินดิจิทัลและการโอนเงินแก่สมาชิกของเครือข่ายผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งหมด เสนอบริการ e-payment ของรัฐบาล และทำสัญญากับบริษัทเอกชนและรัฐบาลที่อนุญาตให้จ่ายเงินเดือนเข้าบัญชีพนักงานโดยตรงผ่าน M-money

กระเป๋าเงินดิจิตอล M-money มีจุดมุ่งหมายเพื่อทำให้การโอนเงินสะดวกและง่ายขึ้นสำหรับทุกคนในประเทศ และเพื่อให้บริการทางการเงินขั้นพื้นฐาน อำนวยความสะดวกในการโอนเงิน เข้า/ออกให้แก่ประชาชนที่อยู่ในพื้นที่ที่ไม่มีธนาคาร

ธุรกิจร่วมทุนอื่น

THCOM ร่วมทุนกันพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพ โดยจัดตั้ง 2 บริษัทย่อยดังนี้

- บริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนภายใต้ความร่วมมือกับบมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติในการผนวกเทคโนโลยีการสื่อสารผ่านดาวเทียมของไทยคมเข้ากับดิจิทัลโซลูชั่นที่หลากหลายของบมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ เพื่อให้บริการที่เกี่ยวกับธุรกิจดาวเทียม เช่น บริการ NAVA by NSAT หรือบริการดิจิทัลผ่านดาวเทียมเพื่อการสื่อสารทางทะเล
- บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนภายใต้ความร่วมมือของ บริษัท วรุณา (ประเทศไทย) จำกัด ดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญและมุ่งมั่นพัฒนานวัตกรรมผลิตและจำหน่าย “โดรนการเกษตรเจ้าเอี้ยง” เพื่อตอบสนองความต้องการการใช้งานของเกษตรกรในการเพิ่มผลผลิตให้ได้เต็มประสิทธิภาพ ช่วยให้การบำรุงรักษาพืชทำได้ง่าย รวดเร็วและแม่นยำ รวมถึงการต่อยอดไปสู่ “โดรน

สำรวจทางการเกษตร” เพื่อช่วยติดตามการเจริญเติบโตของผลผลิต เก็บข้อมูลคุณภาพของพืช สร้างแผนที่ในการบินพ่นสารชีวภัณฑ์ได้ตรงจุดขึ้น

1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจในธุรกิจหลัก คือ (1) ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง (2) ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ (3) ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ และ (4) ธุรกิจร่วมทุนอื่น ซึ่งบริษัทฯ จะเน้นการลงทุนระยะยาว โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจที่จะเข้าไปลงทุนรวมถึงแนวโน้มของธุรกิจนั้น ๆ เป็นสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนในสัดส่วนที่มากพอเพื่อให้สามารถมีอำนาจในการบริหารจัดการและกำหนดแนวทางการดำเนินธุรกิจในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมนั้น ๆ

1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง

บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้าขึ้น เพื่อให้บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องต่าง ๆ ดังนี้

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง						
บริษัท ไอพีสตาร์ จำกัด (ไอพีสตาร์) Trident Chambers, P.O. Box 146, Road Town, Tortola, British Virgin Islands	ให้บริการวงโคจรดาวเทียมเพื่อการสื่อสาร	2,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	200,000,000 หุ้น	0.01 ดอลลาร์สหรัฐ	2,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100.00
บริษัท ไอพีสตาร์ นิวซีแลนด์ จำกัด (ไอพีเอ็นแซด) 24 Unity Drive North, Abany, Auckland 0757, New Zealand โทรศัพท์ +64 9414 5920 โทรสาร +64 9414 5922	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 ในประเทศนิวซีแลนด์	3,196,133 ดอลลาร์นิวซีแลนด์	3,196,133 หุ้น	1 ดอลลาร์นิวซีแลนด์	3,196,133 ดอลลาร์นิวซีแลนด์	100.00
บริษัท ไอพีสตาร์ ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด (ไอพีเอ) 5 George Place, Artarmon, NSW 2064, Australia โทรศัพท์ +61 28458-0500 โทรสาร +61 28006-5592	ให้บริการเครือข่ายบรอดแบนด์ในประเทศออสเตรเลีย	6,950,000 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	6,950,000 หุ้น	1 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	6,950,000 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	100.00
บริษัท โอไรอ้อน แซทเทลไลท์ ซิสเทม พีทีวาย จำกัด (โอเอสเอส) (ถือหุ้นโดยไอพีเอร้อยละ 100.00) Level 2, 231 Adelaide Terrace, Perth, WA 6000, Australia โทรศัพท์ +61 8 9225-7800 โทรสาร +61 8 9225-7811	ให้บริการด้านการสื่อสารข้อมูลผ่านดาวเทียมและโซลูชั่นเพื่อธุรกิจ ในประเทศออสเตรเลีย	13,374,571 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	1 หุ้น 5,960,354 หุ้น	7,414,217 ดอลลาร์ออสเตรเลีย 1 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	13,374,571 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	100.00

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท ไอพีสตาร์ อินเตอร์เนชั่นแนล พีทีอี จำกัด (ไอพีไอเอ็น) 8 Marina Boulevard #05-02, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018981 โทรศัพท์ +65 6338-1888 โทรสาร +65 6337-5100	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4	20,000 ดอลลาร์สิงคโปร์	20,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สิงคโปร์	20,000 ดอลลาร์สิงคโปร์	100.00
บริษัท ไอพีสตาร์ โกลเบิล เซอร์วิส จำกัด (ไอพีจีเอส) Intercontinental Trust Limited. Level 3,, Alexander House, 35, Cybercity, Ebene, Mauritius โทรศัพท์ +23 0213-9800 โทรสาร +23 0210-9168	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4	20,00 ดอลลาร์สหรัฐ	20,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	20,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100.00
บริษัท ไอพีสตาร์ เจแปน จำกัด (ไอพีเจ) 1231-1 Hio, Oganomachi, Chichibu-gun,Saitama, Japan โทรศัพท์ +813-6279-0933 โทรสาร +813-6279-0934	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 ในประเทศญี่ปุ่น	100,000,000 เยน	10,000 หุ้น	10,000 เยน	100,000,000 เยน	100.00
บริษัท ไอพีสตาร์ (อินเดีย) ไพรเวท จำกัด (ไอพีไอ) 408-409, ABW Tower, 4 th Floor M.G. Road, IFFCO Chowk Gurgaon - 122002, Haryana, India	ให้บริการคำปรึกษาด้านเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับระบบโครงข่ายของดาวเทียม	30,000,000 รูปี	30,000,000 หุ้น	1 รูปี	30,000,000 รูปี	100.00
บริษัท สตาร์ นิวเคลียส จำกัด (สตาร์) Trident Chambers, P.O. Box 146, Road Town, Tortolar, British Virgin Islands	ให้บริการด้านวิศวกรรมพัฒนาเทคโนโลยีการสื่อสารและอิเล็กทรอนิกส์	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	10 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	-	100.00
บริษัท ทีซี บรอดคาสติ้ง จำกัด (ทีซีบี) 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596 5060	ให้บริการรวงจรดาวเทียมสื่อสาร บริการด้านธุรกิจกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์	1,000,000 บาท	100,000 หุ้น	10 บาท	250,000 บาท	99.99

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล แซทเทลไลท์ จำกัด (ไอเอสซี) Intercontinental Trust Limited, Level 3, Alexander House, 35 Cybercity, Ebene, Mauritius	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 7 และความเทียมไทยคม 8	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100.00
บริษัท ทีซี โกลเบิล เซอร์วิส จำกัด (ทีซีจีเอส) Standard Chartered Tower, 12th Floor, 19, Cybercity, Ebene, Mauritius	ให้บริการด้านเทคโนโลยี	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100.00
บริษัท ทีซี สเปซ คอนเน็ค จำกัด (ทีซีเอสซี) 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักรกรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596-5060	ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง	100,000,000 บาท	10,000,000 หุ้น	10 บาท	25,000,000 บาท	99.99
บริษัท สเปซ เทค อินโนเวชั่น จำกัด (เอสทีไอ) 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักรกรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596-5060	ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง	100,000,000 บาท	10,000,000 หุ้น	10 บาท	100,000,000 บาท	99.99
บริษัท ทีซี 142 จำกัด[1] **(ทีซี142)** 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักรกรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596-5060	ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง	10,000,000 บาท	1,000,000 หุ้น	10 บาท	10,000,000 บาท	100.00
บริษัท ทีซี 51 จำกัด[1] **(ทีซี51)** 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักรกรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596-5060	ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง	10,000,000 บาท	1,000,000 หุ้น	10 บาท	10,000,000 บาท	100.00

หมายเหตุ: [1/] จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2567

2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ						
บริษัท ไทย แอดวานซ์ อินโนเวชั่น จำกัด (ไทยเอไอ) 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596-5060 โทรสาร +66 2003-5617 เว็บไซต์ www.thaiai.co.th	จัดจำหน่ายอุปกรณ์รับสัญญาณโทรทัศน์ บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์แบบครบวงจร	100,000,000 บาท	10,000,000 หุ้น	10 บาท	100,000,000 บาท	99.99

3. ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออก จำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ						
บริษัท เซนนิงดัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี ลิมิเต็ด (เซน) 8 Marina Boulevard #05-02, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018981 โทรศัพท์ +65 6338-1888 โทรสาร +65 6337-5100	ประกอบธุรกิจหลักในการลงทุนด้านการสื่อสารโทรคมนาคมในระดับนานาชาติ	14,658,000 ดอลลาร์สิงคโปร์	14,658,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สิงคโปร์	14,658,000 ดอลลาร์สิงคโปร์	51.00
บริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ มหาชน (แอลทีซี) (ถือหุ้นโดยเซนร้อยละ 49.00) Lanexang Avenue 0100, Vientiane, Lao People's Democratic Republic โทรศัพท์ +85 6 2121 6465-6 โทรสาร +85 6 2121 9690	ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน โทรศัพท์เคลื่อนที่ โทรศัพท์สาธารณะ โทรศัพท์ระหว่างประเทศ และอินเทอร์เน็ตในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	96,840,000 ดอลลาร์สหรัฐ	96,840,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	96,840,000 ดอลลาร์สหรัฐ	24.99

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออก จำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท ทีพลัส ดิจิทัล จำกัด (ทีพลัส) **(ถือหุ้นโดยแอลทีซีร้อยละ 100.00)** 23 Singha Road, Phonexay Village, Saysettha District, Vientiane Capital โทรศัพท์ +02 07780 0700 โทรสาร +02 07780 0701	ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน โทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	500,000 ดอลลาร์สหรัฐ	500,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	500,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100.00
บริษัท ลาว โมบายมันนี่ โซล จำกัด **(ถือหุ้นโดยแอลทีซีร้อยละ 100.00)** Saylom Village, Saylom Road, Chanthaboury District, Vientiane, Lao People's Democratic Republic โทรศัพท์ +85 6 2121 6465-6 โทรสาร +85 6 2121 9690	ให้บริการชำระเงินและโอนเงินดิจิทัลในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยทำการตลาดในชื่อแบรนด์ M-Money	10,000,000,000 กีบ	1,000,000 หุ้น	10,000 กีบ	10,000,000,000 กีบ	100.00

4. ธุรกิจร่วมทุนอื่น

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออก จำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ธุรกิจร่วมทุนอื่น						
บริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด **(เนชั่นสเปซ)** 72 อาคารแคท ทาวเวอร์ ซอยวัดม่วงแค ถนนเจริญกรุง แขวงบางรัก เขตบางรักกรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2104-2220	ประกอบกิจการให้บริการดาวเทียม สื่อสาร และบริการอื่นใดที่เกี่ยวกับธุรกิจดาวเทียม	10,000,000 บาท	1,000,000 หุ้น	10 บาท	10,000,000 บาท	75.00
บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด (เอทีไอ) **(ถือหุ้นโดยไทยเอไอร้อยละ 50.00)** 50 หมู่ 1 ซอยวัดเจดีย์หอย ตำบลบ่อเงิน อำเภอลาดหลุมแก้ว ปทุมธานี โทรศัพท์ +66 2593-3000	ประกอบธุรกิจจำหน่าย ให้บริการและพัฒนาสินค้าเกี่ยวกับอากาศยานไร้คนขับ (โดรน) เพื่อการเกษตร และให้บริการแพลตฟอร์มวิเคราะห์ข้อมูลด้านการเกษตร	20,000,000 บาท	4,000,000 หุ้น	5 บาท	20,000,000 บาท	50.00

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

1.4 โครงสร้างรายได้ของกิจการ

โครงสร้างรายได้ตามลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ สามารถจำแนกได้ดังนี้

ผลิตภัณฑ์ / บริการ	ดำเนินการโดย	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		งวด 9 เดือน ปี 2567	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง	THCOM, ทีซี บรอดคาสติ้ง และบริษัทในกลุ่มธุรกิจไอพีสตาร์	3,297	*88.04*	2,934	*94.77*	2,597	*88.12*	1,842	*96.69*
บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	ไทย แอดวานซ์ อินโนเวชั่น แคมโบเดียน ดีทีวี เน็ตเวิร์ค	30	*0.08*	32	*1.03*	53	*1.80*	27	*1.42*
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน		(24)	*(0.64)*	(26)	*(0.84)*	(23)	*(0.78)*	(8)	*(0.42)*
รายได้จากการขายและบริการ		3,303	***88.20***	2,940	***94.96***	2,627	***89.14***	1,861	***97.69***
รายได้อื่น		443	*11.83*	156	*5.04*	320	*10.86*	44	*2.31*
รายได้รวม		3,745	***100.00***	3,096	***100.00***	2,947	***100.00***	1,905	***100.00***

ที่มา: คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกิจการปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567

1.5 ผู้ถือหุ้น

1.5.1 รายชื่อผู้ถือหุ้นก่อนการทำคำเสนอซื้อ

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 15 รายแรก ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น[1]	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด	450,914,734	41.14
2.	นาย ชวลิต วิสราญกุล	32,870,000	3.00
3.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	22,087,475	2.02
4.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	21,385,494	1.95
5.	นาย ณฤทธิ์ เจียอาภา	18,862,800	1.72
6.	นาง วรพรรณ จึงทรัพย์ไพศาล	14,917,800	1.36
7.	นาย วชิระ ทยานาราพร	14,000,000	1.28
8.	นาย กิตติ งามมหรัตน์	12,200,000	1.11
9.	นาย ณัฐภณ นิธิธนัตกุล	8,800,000	0.80
10.	นาย ศุภชัย สุทธิพงษ์ชัย	8,000,000	0.73
11.	น.ส. ชุติกาญจน์ บุรินทรวรวิทย์	6,466,200	0.59
12.	นาย กฤช พนารัตน์	6,200,000	0.57
13.	นาย สมเกียรติ ตังพิทักษ์กุล	5,837,400	0.53
14.	นาง ธัญญาภรณ์ ตรีโรจน์อนันต์	5,775,000	0.53
15.	น.ส. สุนันท์ งามอัครกุล	5,733,700	0.52
รายชื่อผู้ถือหุ้น 15 รายแรก		634,050,603	57.85
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		462,051,351	42.15

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น[/1]	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
รวมทั้งสิ้น		1,096,101,954	100.00

ที่มา: กิจการ

หมายเหตุ: [/1] ไม่ได้มีการจัดกลุ่มโดยผู้ถือหุ้นนามสกุลเดียวกันหรือผู้ที่เกี่ยวข้อง

1.5.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นหลังการทำคำเสนอซื้อ

การทำคำเสนอซื้อนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการควบบริษัทของ GULF และ INTUCH โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับโครงสร้าง อันจะส่งผลให้ GULF และ INTUCH หมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดนิติบุคคลใหม่ (“NewCo”) ซึ่งเป็นผลจากธุรกรรมการควบบริษัท (“**ธุรกรรมการควบบริษัท**”) ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จประมาณไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และจะเป็นผลให้ NewCo เข้าเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการแทน GULF และ INTUCH (ในกรณีที่ธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ) โดยผลของกฎหมาย

ในกรณีที่มีผู้เสนอขายหุ้นที่เหลือทั้งหมดของกิจการในการทำคำเสนอซื้อ ภายหลังการทำคำเสนอซื้อนี้แล้วเสร็จในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2568 GULF GE INTUCH และ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 1.00 ร้อยละ 97.00 ร้อยละ 1.00 และร้อยละ 1.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM ตามลำดับ และภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ในช่วงประมาณไตรมาสที่ 2 ปี 2568 GE NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97.00 ร้อยละ 2.00 และร้อยละ 1.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ตามลำดับ

1.6 คณะกรรมการบริษัท

1.6.1 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการ

ณ วันที่ 19 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 11 ท่านดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นาย สมประสงค์ บุญยะชัย	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ
2.	นาย สารัชถ์ รัตนาวะดี	รองประธานกรรมการ
3.	นาย ปฐมภพ สุวรรณศิริ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
4.	น.ส. ยุพาพิน วังวิวัฒน์	กรรมการ
5.	นาย สมิทธ์ พนมยงค์	กรรมการ
6.	น.ส. บังอร สุทธิพัฒนกิจ	กรรมการ
7.	พล.อ.อ. มานัต วงษ์วาทย์	กรรมการอิสระ
8.	นาย ปรเมธี วิมลศิริ	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
9.	นาย สมชาย จิณโณวาท	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
10.	นาย คณิต วัลยะเพ็ชร์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
11.	พลเอก นิมิตต์ สุวรรณรัฐ	กรรมการอิสระ

ที่มา: กิจการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ คือ นางสาวยุพาพิน วังวิวัฒน์ หรือ นาย สมิทธ์ พนมยงค์ คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อร่วมกับ นายปฐมภพ สุวรรณศิริ หรือ นางสาวบังอร สุทธิพัฒนกิจ คนใดคนหนึ่งรวมเป็นสองคน และประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

1.6.2 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการที่คาดว่าจะเป็นหลังจากการทำคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะดำเนินการพิจารณาและตัดสินใจโดยอิสระจากกันในการเสนอชื่อบุคคลเพื่อการแต่งตั้งเป็นกรรมการ และ/หรือกรรมการอิสระตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายอาจพิจารณาดำเนินการ ดังนี้

GULF (รวมถึง GE)

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ GULF ไม่ได้แต่งตั้งตัวแทนเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของกิจการโดยตรง เนื่องจาก GULF ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ แต่มีตัวแทนในคณะกรรมการของกิจการ ซึ่งได้รับการเสนอชื่อโดย GE โดยภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น หาก GE ได้หุ้นของกิจการเพิ่มเติมและ/หรือ GULF ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ GE และ GULF อาจเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นตัวแทนของ GE และ GULF ในการดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของกิจการ หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการหลังการทำคำเสนอซื้อ (สัดส่วนหุ้นที่รับซื้อโดย GE และ GULF เท่ากับไม่เกินร้อยละ 55.86 และ 1.00 ตามลำดับ) และเป็นไปตามที่ GE และ GULF เห็นสมควรและเหมาะสม ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่ได้แต่งตั้งตัวแทนเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของกิจการโดยตรง เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ โดยภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น หากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF อาจเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ในการดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการหลังการทำคำเสนอซื้อ (สัดส่วนหุ้นที่รับซื้อโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF เท่ากับไม่เกินร้อยละ 1.00) และเป็นไปตามที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF เห็นสมควรและเหมาะสม ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

INTUCH

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ INTUCH ไม่ได้แต่งตั้งตัวแทนเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของกิจการ เนื่องจาก INTUCH ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ โดยภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น หาก INTUCH เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในกิจการ INTUCH อาจเสนอชื่อบุคคลเพื่อดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของกิจการเพิ่มเติม หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ (สัดส่วนหุ้นที่รับซื้อโดย INTUCH เท่ากับไม่เกินร้อยละ 1.00) และเป็นไปตามที่ INTUCH เห็นสมควรและเหมาะสม ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

นอกจากนี้ ดังที่กล่าวไว้ในหัวข้อ 1.5.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นหลังการทำคำเสนอซื้อ ในกรณีที่มีผู้เสนอขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการตามการทำคำเสนอซื้อ ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงประมาณไตรมาสที่ 2 ปี 2568 GE NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97.00 ร้อยละ 2.00 และร้อยละ 1.00 ของจำนวนหุ้นที่ที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ตามลำดับ ดังนั้น คณะกรรมการของ NewCo ที่จะได้รับการแต่งตั้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีอำนาจในการพิจารณาเสนอชื่อบุคคลเพื่อดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของกิจการเพิ่มเติม หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความ

เหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต และเป็นไปตามที่คณะกรรมการของ NewCo เห็นสมควรและเหมาะสมภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

1.7 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

ตารางสรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ ประจำปี 2564 – 2566 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2567

งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย: พันบาท)	ณ วันที่			
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566	30 ก.ย. 2567
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,780,489	3,750,360	3,027,775	2,206,872
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	2,070,559	1,483,124	1,015,681	960,418
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,012	39,615	133,048	216,563
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,002,943	52,619	-	-
สินค้าคงเหลือ	7,342	23,637	15,228	28,129
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	46,288	21,258	20,615	24,089
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	3,121,781	2,097,816	1,335,918	926,799
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,149	6,066	2,788	9,359
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**8,049,563**	**7,474,495**	**5,551,053**	**4,372,229**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินฝากสถาบันการเงินระยะยาว	-	-	-	23,362
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,249,465	743,734	459,466	281,537
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	750,299	1,772,464	1,764,168	1,664,916
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับอุปกรณ์	-	-	1,292,135	523,667
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,778,276	2,275,665	2,078,667	4,387,169
สินทรัพย์สิทธิการใช้	1,434,327	1,589,030	1,270,948	1,081,875
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	61,681	53,430	844,965	800,709
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	690,006	622,225	594,056	540,940
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	326,014	319,164	307,032	284,559
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**7,290,069**	**7,375,713**	**8,611,437**	**9,588,734**
รวมสินทรัพย์	**15,339,632**	**14,850,208**	**14,162,490**	**13,960,963**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	770,874
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	462,137	468,931	494,126	519,243
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4	1	164	257
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	424,487	438,900	431,002	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	227,846	234,737	144,215	116,932
เงินรับล่วงหน้า	205,031	537,565	228,901	200,123

(หน่วย: พันบาท)	ณ วันที่			
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566	30 ก.ย. 2567
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	21,455	47,551	31,441	34,314
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	81,222	139,147	111,347	101,381
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**1,422,182**	**1,866,832**	**1,441,196**	**1,743,124**
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาว	841,412	433,356	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	1,223,505	1,049,649	909,220	810,442
เจ้าหนี้ - อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนระยะยาว	231,791	239,661	954,958	941,632
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	279,459	246,699	251,776	258,292
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	212,001	460,054	374,181	322,226
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**2,788,168**	**2,429,418**	**2,490,135**	**2,332,592**
รวมหนี้สิน	**4,210,349**	**4,296,250**	**3,931,331**	**4,075,716**
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	5,499,884	5,499,884	5,499,884	5,499,884
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,480,510	5,480,510	5,480,510	5,480,510
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,325,271	4,325,271	4,325,271	4,325,271
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว				
ทุนสำรองตามกฎหมาย	549,988	549,988	549,988	549,988
ยังไม่ได้จัดสรร	1,068,464	830,084	610,265	256,340
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(294,951)	(631,894)	(734,875)	(726,862)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	**11,129,283**	**10,553,959**	**10,231,159**	**9,885,247**
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**11,129,283**	**10,553,958**	**10,231,159**	**9,885,247**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**15,339,632**	**14,850,208**	**14,162,490**	**13,960,963**

ที่มา: งบการเงินของกิจการปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย: พันบาท)	งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่			งบการเงินสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่
	31 ธ.ค. 2564 (ตรวจสอบ)	31 ธ.ค. 2565 (ตรวจสอบ)	31 ธ.ค. 2566 (ตรวจสอบ)	30 ก.ย. 2567 (สอบทาน)
รายได้				
รายได้จากการขายและการให้บริการ	3,302,772	2,939,707	2,626,512	1,861,104
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	368,942	119,718	-	-
รายได้อื่น	73,749	36,365	319,612	44,395
รายได้รวม	3,745,463	3,095,790	2,946,124	1,905,499
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	1,998,317	1,500,392	1,523,577	1,136,617
ต้นทุนค่าอนุญาตให้ดำเนินการ	351,276	11	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	16,856	22,730	24,031	16,390
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	800,597	858,022	767,815	601,237
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	259,000	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	66,535	59,695	62,089	53,401
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	57,099	235,999
รวมค่าใช้จ่าย	3,233,581	2,699,850	2,434,611	2,043,644
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	511,882	395,940	511,512	(138,145)
รายได้ทางการเงิน	129,146	166,421	274,073	224,250
ต้นทุนทางการเงิน	(155,291)	(121,652)	(127,410)	(72,922)
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า (ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9)	12,934	63,571	17,462	5,536
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและการร่วมค้า	(266,756)	(305,654)	(183,807)	(123,794)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	231,915	198,626	491,831	(105,075)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(88,279)	(156,414)	(138,184)	(106,360)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	143,636	42,212	353,647	(211,435)
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	143,636	42,212	353,647	(211,435)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	143,636	42,212	353,647	(211,435)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.13	0.04	0.32	(0.19)

ที่มา: งบการเงินของกิจการปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567

ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถดูงบการเงินและข้อมูลอื่น ๆ ของกิจการได้จากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) หรือจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

1.8 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการ

รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการรวมในปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 2,940 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.3 จาก 3,303 ล้านบาท ในปี 2564 เป็นผลมาจากการการลดลงของรายได้ของธุรกิจการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง สุทธิกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการขายและการให้บริการรวมในปี 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 2,627 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.7 จาก 2,940 ล้านบาท ในปี 2565 เป็นผลมาจากการการลดลงของรายได้ของธุรกิจการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง สุทธิกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 1,861 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือนแรกของปี 2566 ที่ 1,997 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ในประเทศและต่างประเทศ

รายได้จากการขายและการให้บริการ หน่วย: ล้านบาท	**ปี 2564**	**ปี 2565**	**ปี 2566**	**งวด 9 เดือนแรกของปี 2566**	**งวด 9 เดือนแรกของปี 2567**
ดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง	3,297	2,934	2,597	1,979	1,842
อินเทอร์เน็ตและสื่อ	30	32	53	36	27
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน	(24)	(26)	(23)	(18)	(8)
รวม	**3,303**	**2,940**	**2,627**	**1,997**	**1,861**

หลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการของดาวเทียมไทยคม 7 และความเทียมไทยคม 8 ซึ่งเป็นดาวเทียมที่บริษัทฯ ให้บริการภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม และรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ (ช่องสัญญาณดาวเทียม) ที่บริษัทฯ ซื้อจากผู้ให้บริการดาวเทียมรายอื่น เช่น แบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 จาก บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) รวมไปถึงการซื้อแบนด์วิธจากผู้ให้บริการต่างประเทศ โดยบริษัทฯ ยังคงให้บริการลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องทั้งการให้บริการด้านบรอดคาสต์และบรอดแบนด์

ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในปี 2565 อยู่ที่ระดับ 2,934 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.0 จาก 3,297 ล้านบาท ในปี 2565 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการด้านบรอดคาสต์ เนื่องมาจากการลดลงของลูกค้าในประเทศโดยเฉพาะลูกค้าราชการ ประกอบกับการลดลงของรายได้จากการให้บริการด้านบรอดแบนด์ของลูกค้าต่างประเทศ เนื่องมาจากดาวเทียมไทยคม 4 ใกล้สิ้นสุดอายุการใช้งาน

รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในปี 2566 อยู่ที่ระดับ 2,597 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.5 จาก 2,934 ล้านบาท ในปี 2565 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์ของลูกค้าดาวเทียมไทยคม 4 จากการลดการใช้งานของลูกค้าในส่วนที่ดาวเทียมดวงใหม่ไม่ครอบคลุม โดยเฉพาะในประเทศมาเลเซีย ประกอบกับการลดลงของราคาขายตามสภาวะการแข่งขัน

ในขณะที่รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 อยู่ที่ระดับ 1,842 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.9 จาก 1,979 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปี 2566 เนื่องจากใน 9 เดือนของปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริหารจัดการสถานีภาคพื้นดิน (Gateway)ให้กับ Globalstar และค่าที่ปรึกษาอื่นๆ

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2565 มีจำนวน 32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 เมื่อเทียบกับ 30 ล้านบาทในปี 2564 ซึ่งเป็นผลมาจากมีรายได้จากการให้บริการเช่าแพลตฟอร์ม eSport เพิ่มขึ้น สุทธิกับรายได้จากบริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์และทีวีภายในอาคาร (System Integration) ที่ลดลง

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2566 มีจำนวน 53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.6 เมื่อเทียบกับ 32 ล้านบาทในปี 2565 ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้จากสมาคมประกันวินาศภัยไทย ในการใช้เทคโนโลยีดาวเทียมช่วยเกษตรกรไทยลดความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและการใช้โดรนสำรวจเสาโทรคมนาคมของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งการให้บริการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจ New Space Technologyของกลุ่มบริษัท

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 มีจำนวน 27 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2566 ที่ 36 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทรับรู้รายได้ตามโครงการ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทรับรู้รายได้จากโครงการที่ทำร่วมกับสมาคมประกันวินาศภัยเพื่อช่วยเกษตรกรไทยลดความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ

ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2565 ทั้งสิ้น 1,500 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36.1 จาก 2,349 ล้านบาทในปี 2564 เป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม และต้นทุนของค่าเสื่อมราคาดาวเทียมหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2566 ทั้งสิ้น 1,524 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2565

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและการให้บริการในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 ที่ 1,137 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือนแรกของปี 2566 ที่ 1,123 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากต้นทุนของโครงการใหม่ที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการในปีนี้

ต้นทุนขายและการให้บริการ หน่วย: ล้านบาท	**ปี 2564**	**ปี 2565**	**ปี 2566**	**งวด 9 เดือนแรกของปี 2566**	**งวด 9 เดือนแรกของปี 2567**
บริการดาวเทียมและเกี่ยวเนื่อง	2,355	1,509	1,514	1,121	1,120
บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	17	17	33	20	22
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน	(23)	(26)	(23)	(18)	(5)
รวม	**2,349**	**1,500**	**1,524**	**1,123**	**1,137**

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,509 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.9 จาก 2,355 ล้านบาทในปี 2564 สาเหตุหลักจากการลดลงต้นทุนของค่าเสื่อมราคาของดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 และต้นทุนผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (ต้นทุนค่าสัมปทาน)

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในปี 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,514 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จาก 1,509 ล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าในขณะที่รายได้ปรับตัวลดลง เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ดาวเทียม ประกอบกับในปี 2566 มีรายได้จากการขายมากกว่าปี 2565 ซึ่งรายได้จากการขายส่วนใหญ่จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่ารายได้จากการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,120 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.1 จาก 1,121 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปี 2566 สอดคล้องกับรายได้ของการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวที่ลดลง

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 17 ล้านบาท เท่ากับปี 2564 ในขณะที่บริษัทฯ มีรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 94.1 จาก 17 ล้านบาท ในปี 2565 สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 มีจำนวนทั้งสิ้น 22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 จาก 20 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2566 สาเหตุหลักจากต้นทุนที่ลดลงของโครงการที่บริษัททำร่วมกับสมาคมประกันวินาศภัย สอดคล้องกับรายได้ที่ปรับตัวลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ในปี 2565 รวมทั้งสิ้น 940 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จาก 884 ล้านบาท ในปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ในปี 2566 รวมทั้งสิ้น 854 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.2 จาก 940 ล้านบาท ในปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าเช่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างจากการยกเลิกค่าเช่าพื้นที่สถานีดาวเทียมแคราย การลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 รวมทั้งสิ้น 671 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 จาก 624 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายของที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการจัดซื้อจัดสร้างดาวเทียมดวงใหม่

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 122 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 21.7 จาก 155 ล้านบาทในปี 2564 เนื่องจากการชำระคืนหุ้นกู้ในช่วงไตรมาสที่ 4/2564 จำนวน 2,275 ล้านบาท รวมทั้งการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนด

ในปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 127 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จาก 122 ล้านบาทในปี 2565 เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับต้นทุนค่าธรรมเนียมธนาคารจากหนังสือค้ำประกันธนาคาร และหลักประกันอื่น ซึ่งบริษัทฯ ออกให้กับ กสทช. เพื่อเป็นหลักประกันในโครงการดาวเทียมสำหรับวงโคจรดาวเทียมในลักษณะจัดชุดตำแหน่ง 119.5 องศาตะวันออก และ 78.5 องศาตะวันออก

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 73 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.6 จาก 99 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2566 จากเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินที่ลดลง

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ในปี 2565 ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและการร่วมค้า มีจำนวน (306) ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก (267) ล้านบาทในปี 2564 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจากธุรกิจโทรศัพท์ใน

ประเทศลาว (แอลทีซี) ทั้งนี้รายได้ของแอลทีซีในปี 2565 เติบโตขึ้นเมื่อเทียบปี2564 และยังคงมีกำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นมีสาเหตุหลักจากการอ่อนค่าของสกุลเงินกีบเมื่อเทียบกับสกุลดอลล่าร์สหรัฐฯ ทำให้เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปรับปรุงมูลค่าหนี้สินสกุลดอลล่าร์สหรัฐฯ โดยอัตราการอ่อนค่าของสกุลเงินกีบเมื่อเทียบกับสกุลดอลล่าร์สหรัฐฯมีความผันผวนขึ้นมากในปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564 ทำให้บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินกีบเมื่อเทียบกับสกุลดอลล่าร์สหรัฐฯ เริ่มมีแนวโน้มที่ทรงตัวขึ้นในช่วงเดือนธันวาคม 2565 ต่อเนื่องถึงเดือนมกราคม 2566

ในปี 2566 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้ามีจำนวน (184) ล้านบาท ขาดทุนลดลงร้อยละ 39.9 จาก (306) ล้านบาท ปี 2565เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศลาว โดยส่วนแบ่งขาดทุนในปี 2566 ปรับตัวลดลงจากปี 2565 เนื่องจากรายได้ของ แอลทีซีปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ประกอบกับการลดลงของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากสกุลเงินกีบเทียบกับสกุลดอลล่าร์สหรัฐฯอ่อนค่าน้อยลงเมื่อเทียบกับปี 2565 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินที่ บริษัท เซนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทฯ ยังคงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในการร่วมค้า

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า มีจำนวน (124) ล้านบาท ขาดทุนลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2566 ที่มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน (153) ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ของแอลทีซีที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายการปรับโครงสร้างราคาค่าบริการโทรคมนาคมของกระทรวงคมนาคมและการสื่อสาร สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว หรือ สปป.ลาว ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ เนื่องจากสกุลเงินกีบเทียบกับสกุลดอลล่าร์สหรัฐฯ อ่อนค่าน้อยลงเมื่อเทียบกับปี 2566 ส่งผลให้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าลดลงเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินที่ บริษัท เซนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในปี 2567 จึงทำให้บริษัทฯ ยังคงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในการร่วมค้า

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิในปี 2565 เป็นจำนวน 42 ล้านบาท คิดเป็นผลกำไรต่อหุ้น 0.04 บาท ลดลงร้อยละ 70.7 เมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิในปี 2564 จำนวน 144 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก

1) ในปี 2565 บริษัทฯ บันทึกการด้อยค่าของดาวเทียมเป็นจำนวน 259 ล้านบาท สืบเนื่องจากแนวโน้มอุตสาหกรรมด้านความต้องการบริการบรอดคาสต์โดยทั่วไปที่ลดลง ประกอบกับความล่าช้าในการขอใบอนุญาตประกอบกิจการดาวเทียมในต่างประเทศจากกระบวนการที่เปลี่ยนแปลง ซึ่งทำให้การขายช่องสัญญาณล่าช้ากว่าแผนธุรกิจเดิม
2) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิสำหรับปี 2565 มีจำนวน 120 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 67.6 จาก 369 ล้านบาทในปี2564
3) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า สำหรับปี 2565 มีจำนวน (306) ล้านบาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 เมื่อเทียบกับ (267) ล้านบาทในปี 2564

บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่สำหรับปี 2566จำนวน 354 ล้านบาท คิดเป็นผลกำไรต่อหุ้น 0.32 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 737.8 เมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิในปี 2565 จำนวน 42 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า ประกอบกับการรับรู้รายได้อื่นซึ่งเป็นรายได้ค่าชดเชยจากข้อพิพาทกับบริษัทคู่สัญญารายหนึ่งจำนวน 301 ล้านบาทโดยบริษัทฯ และคู่สัญญามีความเห็นที่ไม่ตรงกันในการตีความข้อสัญญาบางประการทั้งนี้ ใน

เดือนมิถุนายน 2566 ศาลสูงสุดได้มีความเห็นเป็นเอกฉันท์ให้การตีความข้อสัญญาความร่วมมือดังกล่าวของบริษัทฯ ถูกต้องแล้วเป็นผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้อื่นเป็นเงินค่าชดเชยดังกล่าว

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ที่ 211 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 132.0 เมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 660 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปัจจัยชั่วคราวของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 3/2567 โดยสถานการณ์การแข็งค่าของค่าเงินบาทดังกล่าวส่งผลกระทบโดยตรงต่อภาคการส่งออกและบริษัท รวมถึงส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินที่บันทึกไว้เป็นสกุลเงินต่างประเทศลดลง เกิดเป็นผลขาดทุนจากการบันทึกมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินตามราคาตลาดปัจจุบัน ทั้งนี้ บริษัทตระหนักถึงความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อลดผลกระทบ เช่น การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน การกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ และการแสวงหาโอกาสในธุรกิจใหม่ๆ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัทในระยะยาว

1.9 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกิจการ

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 14,850 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.2 จาก 15,340 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จากการเก็บหนี้ค้างนานได้จากลูกค้าต่างประเทศ ประกอบกับการลดลงของเงินลงทุนในการร่วมค้า จากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศลาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 14,162 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.6 จาก 14,850 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และจากการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเนื่องจากบริษัทฯ ขายเงินลงทุนในกองทุนบางส่วนเพื่อชำระค่าจัดสร้างดาวเทียมในโครงการดาวเทียมที่ตำแหน่ง 119.5 องศาตะวันออก

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 13,961 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 14,162 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 โดยปรับตัวลดลงร้อยละ 1.4 มีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 กันยายน 2567	
	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละของสินทรัพย์รวม
สินทรัพย์หมุนเวียน	8,050	*52.5*	7,474	*50.3*	5,551	*39.2*	4,372	*31.3*
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,778	*18.1*	2,276	*15.3*	2,079	*14.7*	4,387	*31.4*
สินทรัพย์สิทธิการใช้[1/]	1,434	*9.4*	1,589	*10.7*	1,271	*9.0*	1,082	*7.7*
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	62	*0.4*	53	*0.4*	845	*6.0*	801	*5.7*

หมายเหตุ: [1/] สินทรัพย์สิทธิการใช้ ประกอบด้วย สิทธิการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียม ที่ดิน อาคาร และยานพาหนะ

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 1,483 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28.4 จาก 2,071 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักจากการเก็บหนี้ค้างชำระได้จากลูกค้าต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 1,016 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.5 จาก 1,483 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักจากการเก็บหนี้ค้างชำระได้จากลูกค้าต่างประเทศ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 960 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.4 จาก 1,016 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 สาเหตุหลักมาจากการเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าต่างประเทศที่ค้างชำระมานาน

<u>สภาพคล่อง</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 4.0 เท่า ลดลงจาก 5.7 เท่า ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้า และส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 3.9 เท่า คงที่จาก ณ สิ้นปี 2565

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 2.5 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ที่ 3.9 เท่า เป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดสำหรับโครงการดาวเทียม ซึ่งส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนลดลงแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นที่ดีขึ้น

<u>สินทรัพย์สิทธิการใช้</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,589 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ รวมทั้งสิทธิการใช้ดาวเทียมต่างประเทศเพื่อการให้บริการลูกค้าของบริษัทฯ โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 จาก 1,434 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสิทธิการใช้ของดาวเทียมต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,271 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ รวมทั้งสิทธิการใช้ดาวเทียมต่างประเทศเพื่อการให้บริการลูกค้าของบริษัทฯ โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลงร้อยละ 20.0 จาก 1,589 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 เนื่องจากการตัดจำหน่ายของสิทธิการใช้ของดาวเทียม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,082 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ รวมทั้งสิทธิการใช้ดาวเทียมต่างประเทศเพื่อการให้บริการลูกค้าของบริษัทฯ โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลงร้อยละ 14.9 จาก 1,271 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 เนื่องจากการตัดจำหน่ายของสิทธิการใช้ของดาวเทียม

<u>เงินกู้ยืม และ ส่วนของเจ้าของ</u>

เงินกู้ยืมสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 872 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.1 จาก 1,266 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 มีสาเหตุหลักการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระและเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 10,554 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.2 จาก 11,129 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมหักลบกับเงินปันผลจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนทุน 0.08 เท่า ลดลงจาก 0.11 เท่า ณ สิ้นปี 2564

เงินกู้ยืมสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 431 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 50.6 จาก 872 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 มีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 10,231 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.1 จาก ณ สิ้นปี 2565 ที่ 10,554 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลประจำปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนทุน 0.04 เท่า ลดลงจาก 0.08 เท่า ณ สิ้นปี 2565

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีโดยบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดสำหรับโครงการดาวเทียม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 771 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ที่ใช้สำหรับการลงทุนในโครงการดาวเทียมดวงใหม่ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2566 บริษัทฯมีเงินกู้ยืมสุทธิอยู่ที่ 431 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีจำนวนทั้งสิ้น 9,885 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.4 จาก ณ สิ้นปี 2566 ที่ 10,231 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากผลขาดทุนสุทธิ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนทุน 0.08 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.04 เท่า ณ สิ้นปี 2566 เนื่องจากบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนสุทธิ

1.10 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ ให้บริการสื่อสารผ่านดาวเทียมทั้งในประเทศและต่างประเทศ และมีการดำเนินธุรกิจให้บริการโทรศัพท์ในต่างประเทศ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการมีรายรับ รายจ่าย รวมถึงการกู้ยืมเป็นเงินตราต่างประเทศ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จึงส่งผลกระทบต่องบการเงินและกระแสเงินสดของบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเกิดจากการที่บริษัทฯ ทำธุรกรรมบางส่วนผ่านสกุลเงินตราต่างประเทศที่อาจก่อให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งรวมถึงผลจากการใช้อนุพันธ์ทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ โดยปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญได้แก่

1. การเปลี่ยนแปลงภาวะเศรษฐกิจโลก
2. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินการคลังทั้งของประเทศไทยและต่างประเทศ

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารและป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยจะพิจารณาจากฐานะสุทธิของรายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศ กล่าวคือบริหารโครงสร้างรายได้และค่าใช้จ่ายให้มีความสมดุลกัน ในกรณีที่เกิดความไม่สมดุล บริษัทอาจใช้วิธีการป้องกันความเสี่ยงด้วยวิธีการต่าง ๆ เช่น การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Foreign Exchange Forward หรือ Forward Contract) การทำสัญญาสิทธิในการซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศในอนาคต (Options) การทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้า (Cross Currency and Interest

Rate Swap) และการบัญชีเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedge Accounting) รวมถึงการชำระคืนเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศในกรณีที่บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ เป็นต้น

ข้อพิพาททางกฎหมาย

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีข้อพิพาททางกฎหมายที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

ข้อพิพาทเรื่องดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ

เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2560 บริษัทฯ ได้รับหนังสือจากกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (“**กระทรวงดิจิทัลฯ**”) แจ้งว่า ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 เป็นดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ ลงนามเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2534 ระหว่าง INTUCH และกระทรวงดิจิทัลฯ (กระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเดิม) (“**สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ**”) โดย INTUCH ได้จัดตั้งบริษัทไทยคมขึ้นมาเพื่อดำเนินงานตามสัญญาดังกล่าว ทั้งนี้หนังสือจากกระทรวงดิจิทัลฯ ระบุให้ปฏิบัติตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ ให้ครบถ้วนโดยด่วน อาทิ การโอนกรรมสิทธิ์และส่งมอบทรัพย์สิน การจัดสร้างดาวเทียมสำรอง การชำระเงินผลประโยชน์ตอบแทน และการประกันภัยทรัพย์สิน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทวาระพิเศษ เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2560 ได้พิจารณาหนังสือฉบับดังกล่าวรวมถึงได้หารือกับที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทแล้วมีความเห็นว่า ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ไม่ใช่ดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ เพราะการดำเนินการดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 เป็นการดำเนินการภายใต้กรอบของการรับใบอนุญาตจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ อย่างครบถ้วน โดยมิได้มีการดำเนินการใด ๆ ที่ขัดต่อสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเห็นในเรื่องดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ตามรายละเอียดข้างต้นแตกต่างไปจากความเห็นของกระทรวงดิจิทัลฯ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงมีมติให้บริษัทฯ ยื่นเสนอข้อพิพาทดังกล่าวต่ออนุญาโตตุลาการเพื่อพิจารณาชี้ขาดข้อพิพาทที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากข้อกำหนดหรือการปฏิบัติตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ และคู่สัญญาไม่สามารถตกลงกันได้ ทั้งนี้เป็นไปตามข้อ 45.1 ของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการยื่นข้อโต้แย้งต่อสถาบันอนุญาโตตุลาการในวันที่ 25 ตุลาคม 2560 เป็นข้อพิพาทหมายเลขดำที่ 97/2560

ในเดือนสิงหาคม 2562 กระทรวงดิจิทัลฯ ได้ยื่นคำร้องต่อศาลปกครองกลางเพื่อขอให้วินิจฉัยว่า คณะอนุญาโตตุลาการไม่มีอำนาจพิจารณาข้อเรียกร้องของบริษัทฯ ในข้อพิพาทหมายเลขดำที่ 97/2560 ของสถาบันอนุญาโตตุลาการและยื่นคำร้องขอให้ศาลมีคำสั่งห้ามคณะอนุญาโตตุลาการดำเนินกระบวนพิจารณาชั้นอนุญาโตตุลาการไว้เป็นการชั่วคราวนั้น เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2562 ศาลปกครองกลางได้มีคำสั่งไม่รับคำร้องขอให้ศาลมีคำสั่งห้ามดังกล่าว กระทรวงดิจิทัลฯ จึงยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด ปัจจุบันศาลปกครองสูงสุดมีคำสั่งยืนตามศาลชั้นต้นแล้วว่าคดีนี้อยู่ในอำนาจของคณะอนุญาโตตุลาการที่จะวินิจฉัย

เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2565 บริษัทได้รับคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ ลงวันที่ 29 กันยายน 2565 ซึ่งคณะอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดว่า ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 มิได้เป็นดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ และให้ยกคำร้องแย้งของผู้คัดค้าน เมื่อมีคำชี้ขาดดังกล่าวแล้ว กรณีจึงเป็นที่ชัดเจนแล้วว่า ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 มิได้อยู่ภายใต้ และ มิได้มีส่วนเกี่ยวข้องใด ๆ กับสัญญาดำเนินการกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ใด ๆ ที่ต้องดำเนินการตามที่กระทรวงดิจิทัลฯกล่าวอ้างและหรือร้องขอตามที่เป็นข้อพิพาท

เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2565 กระทรวงดิจิทัลฯ ได้ยื่นฟ้องขอเพิกถอนคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการต่อศาลปกครองกลาง โดยบริษัทได้รับสำเนาคำฟ้องดังกล่าวเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2566

เมื่อวันที่ 11 มกราคม 2567 บริษัทได้ยื่นคำคัดค้านคำขอเพิกถอนคำชี้ขาดของกระทรวงดิจิทัลฯ ต่อศาลปกครองกลาง คดีนี้จึงอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาล บริษัทเชื่อว่าบริษัทมีโอกาสที่จะชนะคดีนี้

ข้อพิพาทกรณีดาวเทียมไทยคม 5

เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2563 บริษัทฯ ได้รับหนังสือแจ้งเข้ากระบวนการระงับข้อพิพาทโดยอนุญาโตตุลาการสถาบันอนุญาโตตุลาการกระทรวงยุติธรรม (“THAC”) และคำเสนอข้อพิพาทของดาวเทียมไทยคม 5 จากกระทรวงดิจิทัลฯ ซึ่งกระทรวงดิจิทัลฯ เรียกร้องให้บริษัทฯ ดำเนินการ (1) สร้างและส่งมอบดาวเทียมทดแทนดาวเทียมไทยคม 5 หรือให้ใช้ราคาดาวเทียมจำนวน 7.79 พันล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ตั้งแต่วันที่ 30 ตุลาคม 2563 จนถึงวันที่ชำระเสร็จ (2) ชำระค่าปรับจำนวน 4.98 ล้านบาท (สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2563 ถึงวันที่ 30 ตุลาคม 2563) พร้อมทั้งดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี และ (3) ค่าปรับตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2563 จนถึงวันที่ส่งมอบดาวเทียมทดแทนหรือชำระเงินค่าเสียหายครบถ้วน

บริษัทฯ พิจารณาข้อพิพาทดังกล่าวแล้วและเห็นว่าบริษัทฯ ได้ดำเนินการตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศครบถ้วนถูกต้องมาโดยตลอด ดังนั้นบริษัทยังไม่มีหน้าที่ในการปฏิบัติตามข้อเรียกร้องของกระทรวงดิจิทัลฯ ดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ เห็นว่าการยื่นเสนอข้อพิพาทของกระทรวงดิจิทัลฯ ไม่ถูกต้องตามที่กำหนดไว้ในสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ เพราะควรระงับข้อพิพาทระหว่างกันที่สถาบันอนุญาโตตุลาการสำนักงานศาลยุติธรรม (“TAI”) เช่นเดียวกับคดีข้อพิพาทดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียม 8 บริษัทจึงได้ยื่นเสนอข้อพิพาทไปยัง TAI เพื่อพิจารณาข้อพิพาทนี้

เมื่อคู่ความทั้งสองฝั่งมีความเห็นไม่ตรงกันในเรื่องอำนาจของสถาบันอนุญาโตตุลาการในการรับคดีไว้พิจารณา ทั้งสองฝ่ายต่างยื่นขอให้ศาลปกครองกลางชี้ว่าสถาบันใดมีเขตอำนาจในการระงับข้อพิพาท และมีคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวให้ระงับการพิจารณาในชั้นอนุญาโตตุลาการทั้งที่ THAC และ TAI ไว้ชั่วคราว

เมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2567 ศาลปกครองกลางได้มีหนังสือแจ้งคำสั่งศาลต่อบริษัทฯ โดยศาลมีคำสั่งให้ TAI มีอำนาจในการพิจารณาข้อพิพาทเรื่องดาวเทียมไทยคม 5 ต่อมาเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2567 กระทรวงดิจิทัลฯ ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด

เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2567 กระทรวงดิจิทัลฯ ได้ยื่นคำร้องขอบรรเทาทุกข์ชั่วคราวต่อศาลปกครองสูงสุดเพื่อระงับกระบวนการในชั้นอนุญาโตตุลาการของ TAI โดยศาลปกครองสูงสุดได้มีคำสั่งเมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2567 ห้ามมิให้มีการดำเนินกระบวนพิจารณาชั้นอนุญาโตตุลาการของ TAI จนกว่าศาลจะมีคำพิพากษาหรือคำสั่งเป็นอย่างอื่น คดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาล

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าผลของการบรรเทาทุกข์ดังกล่าว ไม่ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่องบการเงินของบริษัท เพราะเป็นเรื่องอุทธรณ์ว่าจะใช้สถาบันอนุญาโตตุลาการแห่งใดในการวินิจฉัย

ข้อพิพาทกรณีดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8

เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ ได้รับหนังสือจากสำนักงาน กสทช. ฉบับลงวันที่ 2 มิถุนายน 2564 แจ้งมติของที่ประชุม กสทช. เรื่องการอนุญาตให้ใช้สิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมของดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ว่ามีสิทธิใช้งานตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศจนถึงวันที่ 10 กันยายน 2564 หากภายหลังได้มีคำชี้ขาดจากอนุญาโตตุลาการหรือคำสั่งศาลที่ทำให้ข้อเท็จจริงของการอนุญาตสิทธิดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไป กสทช. จะพิจารณาเรื่องการให้สิทธิในการเข้าใช้วงโคจรอีกครั้งหนึ่ง

บริษัทฯ เห็นว่า มติ กสทช. ดังกล่าวไม่ชอบด้วยกฎหมายเนื่องจากดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ไม่ใช่ดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศแต่เป็นดาวเทียมภายใต้ระบบใบอนุญาต บริษัทฯ จึงมีสิทธิ

ในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมของดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 จนถึงวันสิ้นสุดอายุใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้ยื่นฟ้องต่อศาลปกครองกลางเมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2564 และศาลปกครองกลางมีคำสั่งเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2564 ให้คุ้มครองให้บริษัทฯ มีสิทธิใช้วงโคจรดาวเทียมได้ต่อไปจนกว่าศาลจะมีคำสั่งเป็นอย่างอื่น ต่อมาเมื่อวันที่ 3 กันยายน 2564 กสทช. ได้ยื่นอุทธรณ์คำสั่งคุ้มครองชั่วคราวของศาลปกครองกลางต่อศาลปกครองสูงสุด ซึ่งศาลปกครองกลางได้อ่านคำวินิจฉัยของศาลปกครองสูงสุดแล้วเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2565 ยืนตามคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวของศาลปกครองกลางโดยบริษัทฯ สามารถใช้วงโคจรดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ได้ต่อไป

ในระหว่างดำเนินคดี กระทรวงดิจิทัลฯ ได้ยื่นคำร้องสอดต่อศาลปกครองกลางเพื่อเข้ามาเป็นคู่ความในคดีในฐานะเป็นผู้ร้องสอด โดยอ้างว่าผลแห่งคดีอาจกระทบต่อสิทธิและหน้าที่ของกระทรวงดิจิทัลฯ ในฐานะที่เป็นเจ้าของสิทธิในวงโคจรดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8

เมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2567 ศาลปกครองกลางได้มีคำพิพากษาให้เพิกถอนมติของ กสทช. ที่พิพาท โดยในเดือนเมษายน 2567 กสทช. และกระทรวงดิจิทัลฯ (ผู้ร้องสอด) ได้อุทธรณ์คำพิพากษาต่อศาลปกครองสูงสุด คดีอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด ทั้งนี้ ตามคำพิพากษาของศาลปกครองกลาง บริษัทยังสามารถใช้วงโคจรดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ได้ต่อไปจนกว่าคดีจะถึงที่สุดหรือจนกว่าศาลปกครองสูงสุดจะมีคำสั่งเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างอื่น

1.11 แนวโน้มของสภาพกิจการและการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

จากสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้ระบุว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายรวมถึง NewCo ไม่มีเจตนาที่จะทำการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์หลักของกิจการ รวมถึงไม่มีแผนที่จะเปลี่ยน โครงสร้างองค์กร การบริหาร ตลอดจนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น กิจการยังคงมีวัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกิจเดิม โดย ณ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจบริการสื่อสารดาวเทียม บริการโทรศัพท์และอินเทอร์เน็ต และบริการที่เกี่ยวเนื่อง รวมถึงธุรกิจร่วมทุนอื่นที่เกี่ยวเนื่อง

สำหรับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับธุรกิจดาวเทียม แม้ว่าสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) ได้สิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 และรัฐบาลได้มอบหมายให้ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ เป็นผู้บริหารจัดการดาวเทียมภายใต้สัญญาสัมปทาน โดยปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินการซื้อแบนด์วิธบางส่วนจาก บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติเพื่อให้บริการแก่ลูกค้าที่มีอยู่ในปัจจุบันอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงมีทั้งช่องสัญญาณดาวเทียมของบริษัทฯ เอง (ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8) และช่องสัญญาณที่ซื้อมาจาก บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ (ช่องสัญญาณบางส่วนของดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6) รวมไปถึงช่องสัญญาณที่ซื้อมาจากดาวเทียมดวงอื่น นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้นำดาวเทียมไทยคม 9A เข้าสู่วงโคจร 50.5E แล้วเสร็จในวันที่ 22 พฤศจิกายน 2567 รวมถึงวางแผนที่จะปล่อยดาวเทียมดวงใหม่ของบริษัทฯ เข้าสู่วงโคจรเพิ่มเติม ได้แก่ ดาวเทียมไทยคม 9 และดาวเทียมไทยคม 10 สำหรับการเข้าใช้วงโคจร 119.5E ที่บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในการเข้าใช้จากกสทช. เพื่อทดแทนดาวเทียมไทยคม 4 ที่จะสิ้นสุดอายุทางวิศวกรรมประมาณปี 2569 ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถให้บริการแก่ลูกค้าที่บริษัทฯ ให้บริการอยู่ในปัจจุบันได้อย่างต่อเนื่อง โดยดาวเทียมดวงใหม่ของบริษัทฯ สามารถรองรับความจุโครงข่ายรวมได้สูงสุดที่ 120 Gbps ซึ่งมากกว่าดาวเทียมไทยคม 4 อย่างมีนัยสำคัญ ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทประสบความสำเร็จในการได้รับอนุญาตเข้าให้บริการดาวเทียมในประเทศอินเดียสำหรับดาวเทียมไทยคม 4 ไทยคม 8 และ ไทยคม 9 จาก Indian National Space Promotion and Authorization Center หรือ IN-SPACe ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้สังกัดกระทรวงอวกาศของรัฐบาลอินเดีย ซึ่งบริษัทฯ ได้ให้บริการในอินเดียมาแล้วกว่า 27 ปี

ถึงแม้ว่าแนวโน้มการรับชมโทรทัศน์ในปัจจุบัน พฤติกรรมผู้บริโภคจะเปลี่ยนไปรับชมผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมากขึ้น โดยการรับชมผ่านมือถือสมาร์ทโฟนและแทบเล็ต แต่ความต้องการการใช้งานดาวเทียมยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องจากความ

ต้องการในการเปลี่ยนแปลงคุณภาพของช่องโทรทัศน์จากความคมชัดแบบมาตรฐาน (Standard Definition) ไปเป็นความคมชัดที่สูงขึ้น (High Definition และ Ultra High Definition) ในทุกภูมิภาค นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมุ่งหาพันธมิตรที่จะสามารถรองรับการให้บริการแพร่ภาพจากกลุ่มประเทศอินโดจีนไปยังทั่วโลกเพื่อให้บริการครอบคลุมและมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะสำหรับการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 ดาวเทียมไทยคม 8 และดาวเทียมไทยคม 9 ในประเทศอินเดียซึ่งบริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากรัฐบาลอินเดีย ในวันที่ 5 ธันวาคม 2567 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีแผนที่จะมุ่งเน้นการให้บริการโซลูชันด้านบรอดแบนด์เป็นหลัก เพื่อยกระดับโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลให้ครอบคลุม ทั้งในพื้นที่ชนบท และพื้นที่ห่างไกลที่ไม่สัญญาณเพื่อลดความเหลื่อมล้ำทางการสื่อสารให้แก่ประชาชน พร้อมทั้งยังตอบสนองความต้องการในด้านบรอดแบนด์ที่เพิ่มมากขึ้นในประเทศอินเดียอีกด้วย

อนึ่ง หากผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการที่แตกต่างกับการประกอบธุรกิจของกิจการในปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo จะต้องดำเนินการในเรื่องดังกล่าวตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง การดำเนินการใด ๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญซึ่งแตกต่างไปจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันที่สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์นั้น จะสามารถทำได้ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากการที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ รวมทั้งได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ

2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการได้พิจารณาข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “**บริษัทฯ**” หรือ “**กิจการ**” หรือ “THCOM”) ตามที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) โดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ลงวันที่ 24 ธันวาคม 2567 แล้วมีความเห็นว่าข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องครบถ้วนในสาระสำคัญ

3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของบริษัทฯ กับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งในฐานะส่วนตัว ในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่าง ๆ (เช่น การบริหาร ฯลฯ)

3.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญา/ ข้อตกลง/ บันทึกความเข้าใจ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกระทำขึ้นก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

1) <u>GULF</u>

1.1 สัญญากู้ยืมเงินผู้ถือหุ้น

ชื่อเอกสาร	สัญญากู้ยืมเงินผู้ถือหุ้น (Shareholder Loan Agreement) (“**สัญญา**”)
ผู้ที่เกี่ยวข้อง	(1) GULF (“**ผู้ให้กู้**”) (2) GE (“**ผู้กู้**”)
วันที่ของเอกสาร	11 พฤศจิกายน 2567
วัตถุประสงค์	เพื่อชำระเงินค่าหลักทรัพย์แก่ผู้ถือหุ้นของ THCOM ในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้
วงเงินสินเชื่อ	6,736,000,000 บาท
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยคงที่ตามที่ระบุในสัญญา

การชำระคืนเงินกู้	การชำระคืนเงินกู้เกิดขึ้นต่อเมื่อผู้ให้กู้ทวงถาม อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีการปลดหลักประกันและขายหุ้นที่ได้รับจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้กู้ต้องนำเงินที่ได้จากการขายนั้นมาชำระคืนเงินกู้ดังกล่าว
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายไทย

1.2 **หนังสือแสดงเจตนาในการเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อ**

GULF ได้รับหนังสือแสดงเจตนาในการเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF โดยมีเงื่อนไขสำคัญดังนี้

ชื่อเอกสาร	หนังสือแสดงเจตนาในการเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อ
ผู้รับ	GULF และ INTUCH
ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF INTUCH และ GULF
เจตนาและวัตถุประสงค์	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ได้ส่งหนังสือถึง GULF และ INTUCH เพื่อแสดงความประสงค์ที่จะเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ในฐานะหนึ่งในผู้ทำคำเสนอซื้อ
วันที่ของเอกสาร	16 กรกฎาคม 2567
ข้อตกลงสำคัญ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ตกลงตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้ 1. ราคาเสนอซื้อและข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น ๆ สำหรับการเสนอซื้อหุ้นในคำเสนอซื้อในครั้งนี้ของ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะเหมือนกับ GULF และ INTUCH และจะเป็นไปตามเอกสารคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เพื่อมิให้เกิดข้อสงสัย เงื่อนไขต่าง ๆ ดังกล่าว จะต้องไม่กำหนดข้อผูกพันที่สร้างภาระหรือส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจหรือการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อรายอื่น ๆ หรือ THCOM 2. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะได้รับการจัดสรรหุ้นของ THCOM ในจำนวนร้อยละ 1 ของหุ้นทั้งหมดของ THCOM เป็นส่วนสุดท้าย ภายหลังจากการจัดสรรหุ้นในจำนวนร้อยละ 57.86 ของหุ้นทั้งหมดของ THCOM ให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อรายอื่น ๆ 3. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะจัดเตรียมเงินทุนที่เพียงพอสำหรับส่วนของหุ้น THCOM ที่ได้เสนอซื้อตามที่ระบุในข้อ 2 ข้างต้น และจะจัดเตรียมหลักฐานแสดงแหล่งเงินทุนตามที่หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกำหนด
ประเภทและจำนวนหุ้นที่เกี่ยวข้อง	หุ้นทั้งหมดใน THCOM ยกเว้นหุ้นที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการจัดสรรตามที่ระบุไว้ข้างต้น
ราคาและเงื่อนไขการชำระ	ราคาและเงื่อนไขการชำระเงินสำหรับหุ้นของ THCOM จะเป็นไปตามที่ระบุไว้ในเอกสารคำเสนอซื้อหลักทรัพย์นี้

2) <u>**ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF**</u>

- ไม่มี -

3) <u>GE</u>

- ไม่มี -

4) <u>INTUCH</u>

4.1 **หนังสือแสดงเจตนาในการเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อ**

INTUCH ได้รับหนังสือแสดงเจตนาในการเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF โดยมีเงื่อนไขสำคัญดังนี้

ชื่อเอกสาร	หนังสือแสดงเจตนาในการเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อ
ผู้รับ	INTUCH และ GULF
ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF INTUCH และ GULF
เจตนาและวัตถุประสงค์	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ได้ส่งหนังสือถึง INTUCH และ GULF เพื่อแสดงความประสงค์ที่จะเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ในฐานะหนึ่งในผู้ทำคำเสนอซื้อ
วันที่ของเอกสาร	16 กรกฎาคม 2567
ข้อตกลงสำคัญ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ตกลงตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้ 1. ราคาเสนอซื้อและข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น ๆ สำหรับการเสนอซื้อหุ้นในคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ของ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะเหมือนกับ GULF และ INTUCH และจะเป็นไปตามเอกสารคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เพื่อมิให้เกิดข้อสงสัย เงื่อนไขต่าง ๆ ดังกล่าว จะต้องไม่กำหนดข้อผูกพันที่สร้างภาระหรือส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจหรือการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อรายอื่น ๆ หรือ THCOM 2. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะได้รับการจัดสรรหุ้นของ THCOM ในจำนวนร้อยละ 1 ของหุ้นทั้งหมดของ THCOM เป็นส่วนสุดท้าย ภายหลังจากการจัดสรรหุ้นในจำนวนร้อยละ 57.86 ของหุ้นทั้งหมดของ THCOM ให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อรายอื่น ๆ 3. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะจัดเตรียมเงินทุนที่เพียงพอสำหรับส่วนของหุ้น THCOM ที่ได้เสนอซื้อตามที่ระบุในข้อ 2 ข้างต้น และจะจัดเตรียมหลักฐานแสดงแหล่งเงินทุนตามที่หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกำหนด
ประเภทและจำนวนหุ้นที่เกี่ยวข้อง	หุ้นทั้งหมดใน THCOM ยกเว้นหุ้นที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการจัดสรรตามที่ระบุไว้ข้างต้น
ราคาและเงื่อนไขการชำระ	ราคาและเงื่อนไขการชำระเงินสำหรับหุ้นของ THCOM จะเป็นไปตามที่ระบุไว้ในเอกสารคำเสนอซื้อหลักทรัพย์นี้

3.2 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

3.2.1 การถือหุ้นในกิจการ

1) GULF

ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567 GULF ไม่ได้มีการถือหุ้นทางตรงในกิจการ อย่างไรก็ตาม GE ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ (“**บุคคลตามมาตรา 258**”) ของ GULF ถือหุ้นสามัญในกิจการทั้งสิ้น 450,914,734 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 41.14 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567 กรรมการของ GULF ได้แก่ นายสารัชถ์ รัตนาวะดี และ GE ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของนายสารัชถ์ รัตนาวะดี ถือหุ้นสามัญในกิจการทั้งสิ้น 450,914,734 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 41.14 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ** GULF

ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567 นายสารัชถ์ รัตนาวะดี ไม่ได้มีการถือหุ้นทางตรงในกิจการ อย่างไรก็ตาม GE ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของนายสารัชถ์ รัตนาวะดี ถือหุ้นสามัญในกิจการทั้งสิ้น 450,914,734 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 41.14 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

3) GE

ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567 GE ถือหุ้นสามัญในกิจการทั้งสิ้น 450,914,734 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 41.14 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567 กรรมการของ GE ได้แก่ นายสารัชถ์ รัตนาวะดี ไม่ได้มีการถือหุ้นทางตรงในกิจการ อย่างไรก็ตาม GE ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของกรรมการของ GE ถือหุ้นสามัญในกิจการทั้งสิ้น 450,914,734 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 41.14 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

4) INTUCH

- ไม่มี -

3.2.2 การถือหุ้นในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

1) GULF

ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567 GULF ถือหุ้นสามัญใน GE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ รวมทั้งสิ้น 251,499,997 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GE และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 99.99 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ GE

นอกจากนี้ ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567 กรรมการของ GULF ได้แก่ นางพรทิพา ชินเวชกิจวานิชย์ ถือหุ้นสามัญใน GE ทั้งสิ้น 1 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GE และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 0.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ GE

2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ** GULF

ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567 นายสารัชถ์ รัตนาวะดี ไม่ได้มีการถือหุ้นทางตรงใน GE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ อย่างไรก็ตาม GULF ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของนายสารัชถ์ รัตนาวะดี ถือหุ้นสามัญใน GE รวมทั้งสิ้น 251,499,997 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GE และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 99.99 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ GE

3) GE

- ไม่มี -

4) INTUCH

- ไม่มี -

3.3 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

3.3.1 การถือหุ้นโดยกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

1) GULF

- ไม่มี -

2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ** GULF

- ไม่มี –

3) GE

- ไม่มี -

4) INTUCH

- ไม่มี -

3.3.2 การถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

1) GULF

- ไม่มี -

2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ** GULF

- ไม่มี -

3) GE

- ไม่มี -

4) INTUCH

ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567 GE (หนึ่งในผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ) ไม่ได้มีการถือหุ้นในผู้ทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม GULF ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GE ถือหุ้นสามัญใน INTUCH ทั้งสิ้น 1,519,059,306 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 47.37 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ INTUCH และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 47.37 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ INTUCH

3.3.3 การถือหุ้นโดยกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

1) GULF

กรรมการของกิจการถือหุ้นสามัญใน GULF ทั้งสิ้น 8,667,401,169 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 73.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GULF คิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 73.87 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ GULF ดังนี้

ชื่อ	ตำแหน่งในกิจการ	จำนวนหุ้นใน GULF (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
1. นายสารัชถ์ รัตนาวะดี[/1]	รองประธานกรรมการบริษัท	8,663,734,219	73.84	73.84
2. นายบุญชัย ถิราติ	กรรมการ	1,944,250	0.02	0.02
3. นางสาวบังอร สุทธิพัฒนกิจ	กรรมการ	1,602,700	0.01	0.01
4. นายคณิต วัลยะเพ็ชร์	กรรมการอิสระ	120,000	0.00	0.00
รวม		**8,667,401,169**	**73.87**	**73.87**

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date) ล่าสุดที่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ

หมายเหตุ : [/1] บุคคลตามมาตรา 258 ของนายสารัชถ์ รัตนาวะดี ได้แก่ 1) นางนลินี รัตนาวะดี 2) บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด 3) Gulf Capital Holdings Limited และ 4) Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. ถือหุ้นสามัญใน GULF ทั้งสิ้น 8,663,734,219 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 73.84 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GULF และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 73.84 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ GULF

2) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF

- ไม่มี -

3) GE

กรรมการของกิจการ ได้แก่ นายรัฐพล ชื่นสมจิตต์ ถือหุ้นสามัญใน GE ทั้งสิ้น 1 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GE คิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 0.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ GE

ที่มา : สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น (บอจ.5) ของ GE ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2567

4) INTUCH

กรรมการของกิจการ ได้แก่ นายสมประสงค์ บุญยะชัย ถือหุ้นสามัญใน INTUCH ทั้งสิ้น 181,459 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ INTUCH และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 0.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ INTUCH

ที่มา: ข้อมูล ณ วันที่ 21 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date) ล่าสุดที่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ

3.4 **ความสัมพันธ์อื่น ๆ**

3.4.1 **สัญญาที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ**

1) GULF

1.1 สัญญาควบบริษัท

GULF และ INTUCH ได้เข้าทำสัญญาควบบริษัท (Amalgamation Agreement) ฉบับลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 เพื่อกำหนดเงื่อนไขของการควบบริษัทระหว่าง GULF และ INTUCH โดยมีการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ เป็นหนึ่งในเงื่อนไขบังคับก่อนสำหรับความสำเร็จของการควบบริษัท ทั้งนี้ หากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ไม่สำเร็จ ธุรกรรมการควบบริษัทอาจไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้

1.2 หนังสือแสดงเจตนา

GULF ได้รับหนังสือแสดงเจตนาในการเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ไม่รวมหุ้นที่ถืออยู่โดยผู้ทำคำเสนอซื้อ) โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) กับ GULF และ INTUCH จากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF

2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF**

2.1 หนังสือแสดงเจตนา

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ได้ทำหนังสือแสดงเจตนาฉบับลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 ส่งให้แก่ GULF และ INTUCH เพื่อแสดงความประสงค์ที่จะเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ไม่รวมหุ้นที่ถืออยู่โดยผู้ทำคำเสนอซื้อ) โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) กับ GULF และ INTUCH

3) GE

- ไม่มี -

4) INTUCH

4.1 สัญญาควบบริษัท

INTUCH และ GULF ได้เข้าทำสัญญาควบบริษัท (Amalgamation Agreement) ฉบับลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 เพื่อกำหนดเงื่อนไขของการควบบริษัทระหว่าง INTUCH และ GULF โดยมีการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ เป็นหนึ่งในเงื่อนไขบังคับก่อนสำหรับความสำเร็จของการควบบริษัท ทั้งนี้ หากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ไม่สำเร็จ ธุรกรรมการควบบริษัทอาจไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้

4.2 หนังสือแสดงเจตนา

INTUCH ได้รับหนังสือแสดงเจตนาในการเข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ไม่รวมหุ้นที่ถืออยู่โดยผู้ทำคำเสนอซื้อ) โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) กับ GULF และ INTUCH จากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF

3.4.2 การมีกรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารร่วมกัน (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567)

1) GULF

กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของ GULF ซึ่งดำรงตำแหน่งในกิจการมีดังนี้

ชื่อ	ตำแหน่งใน GULF	ตำแหน่งในกิจการ
1. นายสมประสงค์ บุญยะชัย	- กรรมการอิสระ	- ประธานคณะกรรมการบริษัทและกรรมการอิสระ
2. นายสารัชถ์ รัตนาวะดี	- รองประธานกรรมการ - ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	- รองประธานคณะกรรมการบริษัท
3. นายบุญชัย ถิราติ	- กรรมการ - รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	- กรรมการ
4. นายรัฐพล ชื่นสมจิตต์	- รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	- กรรมการ

ที่มา : เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เว็บไซต์ของ GULF และเว็บไซต์ของกิจการ

2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF**

นายสารัชถ์ รัตนาวะดี ดำรงตำแหน่งรองประธานคณะกรรมการบริษัทในกิจการ

3) GE

กรรมการของ GE ซึ่งดำรงตำแหน่งในกิจการมีดังนี้

ชื่อ	ตำแหน่งใน GE	ตำแหน่งในกิจการ
1. นายสารัชถ์ รัตนาวะดี	- กรรมการ	- รองประธานคณะกรรมการบริษัท
2. นายบุญชัย ถิราติ	- กรรมการ	- กรรมการ
3. นายรัฐพล ชื่นสมจิตต์	- กรรมการ	- กรรมการ
4. นางสาวบังอร สุทธิพัฒนกิจ	- กรรมการ	- กรรมการ

ที่มา : หนังสือรับรองของ GE ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2567 และเว็บไซต์ของกิจการ

4) INTUCH

- ไม่มี -

3.4.3 การทำรายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ

1) GULF

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อกิจการและ/หรือบริษัทย่อยของกิจการ	ประเภทรายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2566	สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 ก.ย. 2567	ความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน
1. THCOM	รายได้ค่าบริหารจัดการ	1.49	2.98	GULF มีรายได้ค่าบริหารจัดการสำหรับค่าที่ปรึกษาในการดำเนินธุรกิจเป็นไปตามสัญญาให้บริการและมีเงื่อนไขการค้าทั่วไป

ที่มา : GULF

2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF**

- ไม่มี -

3) GE

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อกิจการและ/หรือบริษัทย่อยของกิจการ	ประเภทรายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2566	สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 ก.ย. 2567	ความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน
1. THCOM	รายได้ เงินปันผลรับ	225.46	58.62	เป็นไปตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 และ 2567

ที่มา : GULF

4) INTUCH

- ไม่มี –

3.5 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์

3.5.1 หลักทรัพย์ในบริษัทฯ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ (ณ วันที่ยื่นทำคำเสนอซื้อ)

(1) **หุ้นสามัญ**

1) GULF

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
I. **ผู้ทำคำเสนอซื้อ**				
GULF	หุ้นสามัญ	-	-	-
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II	หุ้นสามัญ	-	-	-
GE		450,914,734	41.14	41.14
	รวม	450,914,734	41.14	41.14

2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF**

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
I. **ผู้ทำคำเสนอซื้อ**				
นาย สารัชถ์ รัตนาวะดี	หุ้นสามัญ	-	-	-
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II	หุ้นสามัญ	-	-	-

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
GE		450,914,734	41.14	41.14
	รวม	**450,914,734**	**41.14**	**41.14**

3) GE

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
I. **ผู้ทำคำเสนอซื้อ**				
GE	หุ้นสามัญ	450,914,734	41.14	41.14
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II	หุ้นสามัญ	-	-	-
	รวม	**450,914,734**	**41.14**	**41.14**

4) INTUCH

- ไม่มี –

(2) **หลักทรัพย์แปลงสภาพ**

1) GULF

- ไม่มี -

2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF**

- ไม่มี -

3) GE

- ไม่มี -

4) INTUCH

- ไม่มี -

3.5.2 แหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเข้าซื้อกิจการ

กิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 1,096,101,954 หุ้น โดยที่ GE ถือหุ้นในกิจการเท่ากับ 450,914,734 หุ้น ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอหุ้นสามัญทั้งหมดของ THCOM จำนวนรวม 645,187,220 หุ้น (หกร้อยสี่สิบห้าล้านหนึ่งแสนแปดหมื่นเจ็ดพันสองร้อยยี่สิบหุ้น) หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่าย

แล้วทั้งหมดของ THCOM (ไม่รวมถึงหุ้นสามัญของ THCOM ที่ถือโดย GE ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้จำนวน 450,914,734 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM)

ณ ราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาท (สิบเอ็ดบาท) ต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์รวม 7,097,059,420.00 บาท (เจ็ดพันเก้าสิบเจ็ดล้านห้าหมื่นเก้าพันสี่ร้อยยี่สิบบาท)

ทั้งนี้ อ้างอิงตามสัดส่วนการรับซื้อหุ้นของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายเป็นไปตามที่ระบุใน ตารางด้านล่างแสดงจำนวนหุ้นที่จะรับจัดสรรและรับซื้อโดยผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย

ผู้ทำคำเสนอซื้อ	จำนวนหุ้นที่รับซื้อทั้งหมด	มูลค่าการทำคำเสนอซื้อที่ราคาเสนอซื้อที่ 11.00 ต่อหุ้น
GE	≤ 612,304,160	≤ 6,735,345,760
GULF	≤ 10,961,020	≤ 120,571,220
INTUCH	≤ 10,961,020	≤ 120,571,220
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF	≤ 10,961,020	≤ 120,571,220
รวม	**≤ 645,187,220**	**≤ 7,097,059,420**

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย มีดังนี้

(ก) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ GE จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 6,735,345,760 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสามสิบห้าล้านสามแสนสี่หมื่นห้าพันเจ็ดร้อยหกสิบบาท) โดยแหล่งเงินทุนสำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ทั้งหมดมาจากเงินกู้ (Shareholder Loan) จาก GULF ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GE ทั้งนี้ GULF ยืนยันว่าได้รับการอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินครอบคลุมวงเงินสำหรับการทำคำเสนอซื้อของ GE และได้ออกจดหมายยืนยันในการให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ GE สำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 6,736,000,000 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสามสิบหกล้านบาท)

(ข) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ GULF จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 120,571,220 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบล้านห้าแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันสองร้อยยี่สิบบาท) โดยแหล่งเงินทุนทั้งหมดมาจากเงินกู้จากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“**ธนาคารกรุงเทพ**”) ได้ออกจดหมายรับรองว่าธนาคารดังกล่าวได้อนุมัติและจะให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ GULF สำหรับการทำคำเสนอซื้อภายในวงเงินสูงสุดจำนวน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท)

(ค) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ INTUCH จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 120,571,220 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบล้านห้าแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันสองร้อยยี่สิบบาท) โดย ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567 INTUCH ได้ฝากเงินสดจำนวน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท) ไว้

ในบัญชีหลักทรัพย์ที่เปิดไว้กับบัวหลวงเพื่อใช้ในการชำระราคาสำหรับการทำการเสนอซื้อ ซึ่ง INTUCH จะฝากเงินสดจำนวนดังกล่าวตลอดช่วงการทำคำเสนอซื้อถึงวันที่จะต้องชำระราคาสำหรับการทำคำเสนอซื้อ หรือการทำคำเสนอซื้อได้ถูกยกเลิกตามเงื่อนไขที่กำหนดในส่วนที่ 1 หัวข้อที่ 9 ของแบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยบัวหลวงได้ออกจดหมายรับรองว่า ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567 INTUCH ได้มีการฝากเงินจำนวน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท) ในบัญชีหลักทรัพย์ของ INTUCH ที่เปิดกับบัวหลวง

(ง) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 120,571,220 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบล้านห้าแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันสองร้อยยี่สิบบาท) โดยแหล่งเงินทุนทั้งหมดมาจากเงินกู้จากธนาคารกรุงเทพ ซึ่งธนาคารกรุงเทพได้ออกจดหมายรับรองว่าธนาคารได้ยืนยันให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF สำหรับการทำคำเสนอซื้อในวงเงิน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท)

บัวหลวงในฐานะผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้พิจารณาแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อและสอบทานเอกสารสนับสนุนแหล่งเงินทุน หนังสือคำมั่นที่ไม่สามารถเพิกถอนได้ (Irrevocable Letter of Undertaking) และกระบวนการที่เกี่ยวข้องแล้ว มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ทั้งนี้ วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินของ GULF และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ดังกล่าวมีการระบุเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินในเรื่องหลักทรัพย์ค้ำประกัน และการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน เป็นต้น อย่างไรก็ดี เงื่อนไขดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อการเบิกเงินกู้ยืมของ GULF และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF แต่อย่างใด

3.5.3 แผนการขายหุ้นของกิจการ

ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายขายหุ้นทั้งหมดของกิจการในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ GE จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย ไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีดังต่อไปนี้

1. ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น
2. ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย ขาย หรือโอนหุ้นให้แก่บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย
3. การปรับโครงสร้างกิจการ ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ
4. ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย อาจพิจารณาขายหรือโอนหุ้นของกิจการบางส่วนหรือทั้งหมดตามที่เห็นสมควร เพื่อลดภาระทางการเงิน หรือ
5. ธุรกรรมการควบบริษัท คาดว่าจะเสร็จสิ้นและส่งผลให้เกิดการก่อตั้ง NewCo ซึ่ง NewCo จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นในกิจการตามกฎหมาย คณะกรรมการของ NewCo ที่จะได้รับการแต่งตั้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วม

ของ GULF และ INTUCH มีอำนาจในการพิจารณาขายหรือโอนหุ้นบางส่วนและ/หรือทั้งหมดของกิจการที่ถือโดย NewCo ตามที่เห็นสมควร และเป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ หากมีการขายหรือโอนหุ้นของกิจการในจำนวนที่มีนัยสำคัญ การดำเนินการดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

3.5.4 ข้อมูลจำเป็นอื่น

GULF และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM รวมถึงเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยได้รับการผ่อนผันที่เกี่ยวข้องดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งมีเงื่อนไขว่า GULF INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ต้องเข้าทำการทำคำเสนอซื้อ ดังนั้น การทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะทำให้ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จอีกต่อไป

สิ่งสำคัญที่ผู้ถือหุ้นของกิจการควรทราบคือ การเข้าทำและการดำเนินการทำคำเสนอซื้อให้เสร็จสิ้นนั้นมิได้เป็นการรับประกันหรือยืนยันความสำเร็จของธุรกรรมการควบบริษัทระหว่าง GULF และ INTUCH ทั้งนี้ ธุรกรรมการควบบริษัทยังคงอยู่ระหว่างขั้นตอนการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมด รวมถึงขั้นตอนตามกฎหมาย เพราะฉะนั้น แม้ว่า GULF และ INTUCH คาดว่าจะสามารถดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทได้แล้วเสร็จประมาณช่วงไตรมาสที่สองของปี 2568 แต่ไม่ได้เป็นการรับรองเกี่ยวกับความสำเร็จหรือระยะเวลาของการทำธุรกรรมการควบบริษัทได้

4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์

กิจการได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 6 มกราคม 2568 เพื่อพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และรายงานของ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด (“**ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยมีกรรมการที่ไม่มีส่วนได้ส่วนเสียที่พิจารณาและออกเสียงลงคะแนนในวาระที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ จำนวน 6 ท่าน ได้แก่

ลำดับที่	ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง	การมีส่วนได้เสียกับผู้ทำคำเสนอซื้อ
1	ดร. ปรเมธี วิมลศิริ	กรรมการอิสระ และประธานคณะกรรมการตรวจสอบ	ไม่มี
2	พลอากาศเอก มานัต วงษ์วาทย์	กรรมการอิสระ	ไม่มี
3	นายสมชาย จิณโณวาท	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ	ไม่มี
4	นายคณิต วัลยะเพ็ชร์	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบและความเสี่ยง	ไม่มี
5	พลเอก นิมิตต์ สุวรรณรัฐ	กรรมการอิสระ	ไม่มี
6	นายปฐมภพ สุวรรณศิริ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการ	ไม่มี

ทั้งนี้ กรรมการของกิจการซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้ส่วนเสีย ได้แก่ นาย สารัชถ์ รัตนาวะดี นางสาว ยุพาพิน วังวิวัฒน์ นาย สมิทธ์ พนมยงค์ และ นางสาวบังอร สุทธิพัฒนกิจ ไม่ได้ร่วมพิจารณาและออกเสียงลงคะแนนในวาระที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ นายสมประสงค์ บุญยะชัย ขอไม่ลงคะแนนเสียงเนื่องจากดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระของ GULF

โดย กรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสีย มีความเห็นเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นในการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยมีเหตุผลดังนี้

4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด แล้ว มีความเห็นตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ให้ความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ราคา 11.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคายุติธรรมของกิจการที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งอยู่ระหว่าง 10.94 – 14.62 บาทต่อหุ้น (ประกอบด้วยช่วงราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการกรณี Base Case เท่ากับ 11.93 – 14.62 บาทต่อหุ้น และ Conservative Case เท่ากับ 10.94 – 13.38 บาทต่อหุ้น) จึงมีมติเป็นเอกฉันท์ว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น **เป็นราคาที่เหมาะสม**

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาร่วมกับราคาซื้อขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นมานั้น จะพบว่าในช่วงระยะเวลาดังกล่าวหุ้นของกิจการมีการซื้อขายในระดับราคาที่สูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 11.00 บาทต่อหุ้นมาโดยตลอด คณะกรรมการของกิจการจึงขอแนะนำให้ผู้ถือหุ้นของกิจการที่มีความประสงค์จะขายหุ้นของกิจการที่ตนถืออยู่พิจารณาการดำเนินการเป็น 2 กรณี ดังนี้

กรณีที่ 1: **กรณีที่ในระหว่างระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ราคาตลาดสูงกว่าราคาเสนอซื้อ**

ผู้ถือหุ้นควร**ปฏิเสธ**คำเสนอซื้อ ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะขายหุ้นของตนสามารถขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งได้ราคาที่สูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรคำนึงถึงสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการด้วย เนื่องจากการขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปริมาณที่มาก อาจทำให้ผู้ถือหุ้นมีความเสี่ยงในการขายหุ้นในปริมาณและราคาที่ต้องการได้ครบถ้วน

กรณีที่ 2: **กรณีที่ในระหว่างระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ราคาตลาดต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ**

ผู้ถือหุ้นควร**ตอบรับ**คำเสนอซื้อ เนื่องจากราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ การที่ผู้ถือหุ้นจะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อนั้น ผู้ถือหุ้นควรที่จะวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งพิจารณาจากความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงข้อมูลจากแหล่งอื่นที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนระยะเวลาการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน ปัจจัยความเสี่ยง ความผันผวนของผลประกอบการ และราคาหุ้นของกิจการ ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายในการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ

4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะในกรณีที่ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

- ไม่มี เนื่องจากความเห็นเป็นเอกฉันท์ –

4.3 ประโยชน์ หรือผลกระทบจากแผนงาน และนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงาน และนโยบายดังกล่าว

จากแผนการดำเนินงานภายหลังการทำคำเสนอซื้อที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่ไม่เข้าร่วมประชุม และ/หรือกรรมการที่งดออกเสียง) มีความเห็นถึงผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ สรุปได้ดังนี้

4.3.1 สถานภาพของกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาโดยอิสระจากกันและมีแผนเกี่ยวกับสถานภาพของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

- *ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีความประสงค์ที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เว้นแต่กรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น*
- *NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามความประสงค์ของ GULF และ INTUCH ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น หรือกรณีที่ NewCo มีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น"*

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า จากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงสถานภาพของกิจการจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยกิจการยังคงประกอบธุรกิจให้บริการด้านสื่อสารผ่านดาวเทียมครบวงจร และยังคงสภาพเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป ดังนั้น กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบในเรื่องสถานภาพของกิจการในช่วงระยะเวลาดังกล่าว อีกทั้งผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนต่อไป และยังคงสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงระยะเวลาดังกล่าวได้เหมือนเดิม

4.3.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

(1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

คำเสนอซื้อระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

- *ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจของกิจการที่มีนัยสำคัญ แต่อาจมีการพิจารณาในการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ให้มีความเหมาะสมสำหรับการดำเนินธุรกิจและแนวโน้มทางธุรกิจและสภาวะการแข่งขันในอนาคต ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายของกิจการ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน*

ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

- *NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายของกิจการ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)"*

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์นโยบายและแผนการบริหาร เนื่องจาก ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เช่นเดียวกันกับ NewCo ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น

หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีการเปลี่ยนแปลง หรือดำเนินการในส่วนที่เป็นสาระสำคัญที่แตกต่างไปจากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ (เว้นแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติเป็นประการอื่น) ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการให้กิจการขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการก่อนการดำเนินการดังกล่าว และต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และได้แจ้งให้สำนักงานก.ล.ต. ทราบแล้ว โดยเป็นไปตามประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

(2) แผนการบริหารกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับแผนการบริหารกิจการของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อดังนี้

- *ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีความประสงค์ในการกำกับดูแลกิจการด้วยจุดมุ่งหมายให้กิจการเติบโตและดำเนินธุรกิจต่อไปอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิผล และยั่งยืน โดยผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะพิจารณาศึกษาแผนการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของกิจการในรายละเอียด และอาจพิจารณาปรับให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจรวมถึงสภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และในอนาคต ทั้งนี้ หากจะมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในแผนการบริหารกิจการที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายของกิจการ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)*

- *NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ หากจะมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในแผนการบริหารกิจการที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายของกิจการ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)"*

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo อาจเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารกิจการ ตามที่พิจารณาแล้วเห็นว่าจำเป็นเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจรวมถึงสภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และในอนาคตของกิจการอีกทั้งผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายรวมถึง NewCo อาจใช้ประโยชน์จากความรู้ความสามารถ และประสบการณ์ในการเป็นผู้นำธุรกิจด้านพลังงาน ธุรกิจสื่อสาร และโครงสร้างพื้นฐานของประเทศไทย มาช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ อันจะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมทั้งแก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี คณะกรรมการของกิจการคาดว่าแผนการบริหารกิจการของกิจการจะไม่เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจาก ธุรกรรมการควบบริษัทไม่ได้เปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม รวมถึงโครงสร้างการถือหุ้นของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในกิจการ โดย GE จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน THCOM ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือ NewCo จะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายเกี่ยวข้อง (แล้วแต่กรณี)

(3) แผนการขยายการลงทุน

คำเสนอซื้อระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับแผนการขยายการลงทุนของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อดังนี้

- *ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีแผนที่จะขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติมที่มีนัยสำคัญนอกเหนือจากการลงทุนทางธุรกิจ ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน (Capital Expenditure) และ/หรือการลงทุนซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติและเป็นไปตามแผนธุรกิจของกิจการ อย่างไรก็ดี ในอนาคต ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายอาจพิจารณาแผนที่เกี่ยวกับการลงทุนเพิ่มเติมหากมีโอกาสทางการลงทุนที่เหมาะสมและน่าลงทุน ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะพิจารณารายละเอียดของแผนการลงทุนปัจจุบันของกิจการโดยอิสระจากกัน และอาจพิจารณารายละเอียดของปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนดังกล่าวตามความเหมาะสมโดยพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ รวมถึงสภาวะการแข่งขันที่คาดว่าจะเป็นและแนวโน้มธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในแผนการลงทุนที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายของกิจการ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)*

- *NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในแผนการลงทุนที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)"*

<u>ความเห็นของคณะกรรมการ</u>

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนที่ ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) เนื่องจาก ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ NewCo จะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายเกี่ยวข้อง

(4) การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงาน

คำเสนอซื้อระบุว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะดำเนินการพิจารณาและตัดสินใจโดยอิสระจากกันในการเสนอชื่อบุคคลเพื่อการแต่งตั้งเป็นกรรมการ และ/หรือกรรมการอิสระตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายอาจพิจารณาดำเนินการ ดังนี้

<u>GULF (รวมถึง GE)</u>

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ GULF ไม่ได้แต่งตั้งตัวแทนเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของกิจการโดยตรง เนื่องจาก GULF ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ แต่มีตัวแทนในคณะกรรมการของกิจการ ซึ่งได้รับการเสนอชื่อโดย GE โดยภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น หาก GE ได้หุ้นของกิจการเพิ่มเติมและ/หรือ GULF ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ GE และ GULF อาจเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นตัวแทนของ GE และ GULF ในการดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของกิจการ หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการหลังการทำคำเสนอซื้อ (สัดส่วนหุ้นที่รับซื้อโดย GE และ GULF เท่ากับไม่เกินร้อยละ 55.86 และ 1.00 ตามลำดับ) และเป็นไปตามที่ GE และ GULF เห็นสมควรและเหมาะสม ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

<u>ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF</u>

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่ได้แต่งตั้งตัวแทนเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของกิจการโดยตรง เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ โดยภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น หากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF อาจเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ในการดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการใน

อนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการหลังการทำคำเสนอซื้อ (สัดส่วนหุ้นที่รับซื้อโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF เท่ากับไม่เกินร้อยละ 1.00) และเป็นไปตามที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF เห็นสมควรและเหมาะสมภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

INTUCH

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ INTUCH ไม่ได้แต่งตั้งตัวแทนเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของกิจการ เนื่องจาก INTUCH ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ โดยภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น หาก INTUCH เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในกิจการ INTUCH อาจเสนอชื่อบุคคลเพื่อดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของกิจการเพิ่มเติม หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ (สัดส่วนหุ้นที่รับซื้อโดย INTUCH เท่ากับไม่เกินร้อยละ 1.00) และเป็นไปตามที่ INTUCH เห็นสมควรและเหมาะสม ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

นอกจากนี้ ในกรณีที่มีผู้เสนอขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการตามการทำคำเสนอซื้อ ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงประมาณไตรมาสที่ 2 ปี 2568 GE NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97.00 ร้อยละ 2.00 และร้อยละ 1.00 ของจำนวนหุ้นที่ที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ตามลำดับ ดังนั้น คณะกรรมการของ NewCo ที่จะได้รับการแต่งตั้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีอำนาจในการพิจารณาเสนอชื่อบุคคลเพื่อดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของกิจการเพิ่มเติม หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต และเป็นไปตามที่คณะกรรมการของ NewCo เห็นสมควรและเหมาะสมภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

นอกเหนือจากที่ระบุข้างต้น สำหรับองค์ประกอบของคณะกรรมการ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะพิจารณาและเสนอชื่อบุคคลเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการ และ/หรือกรรมการอิสระโดยอิสระจากกันตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายภายหลังการทำคำเสนอซื้อแล้วเสร็จ และเป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

สำหรับโครงสร้างการบริหาร ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและตัดสินใจโดยอิสระจากกัน และมีแผนเกี่ยวกับโครงสร้างการบริหารงานของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

- *ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารของกิจการ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในโครงสร้างการบริหารที่มีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารให้มีความเหมาะสมสำหรับการดำเนินธุรกิจและสภาวะการแข่งขันที่คาดว่าจะเป็นและแนวโน้มธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในโครงสร้างการบริหารที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ*
- *NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ*

GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในโครงสร้างการบริหารที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ"

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากการปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร และการจ้างงานตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) เนื่องจาก ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ NewCo จะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) ตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายเกี่ยวข้อง

(5) แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก

คำเสนอซื้อระบุว่า "*ณ วันยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับแผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้*

- *ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีแผนที่จะจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการ เว้นแต่เป็นการจำหน่ายสินทรัพย์ตามธุรกิจปกติ ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการจำหน่ายสินทรัพย์หลักที่มีนัยสำคัญ การจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)*
- *NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการจำหน่ายสินทรัพย์หลักที่มีนัยสำคัญ การจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)"*

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากแผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย หรือ NewCo จะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ในส่วนที่เป็นนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย NewCo และกิจการจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง และข้อกำหนดหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

(6) แผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

คำเสนอซื้อระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

- *ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการที่มีนัยสำคัญนอกเหนือจากกรณีการบริหารการเงินตามปกติของกิจการ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการที่มีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการเพิ่ม/ลดทุนและ/หรือมีการจัดหาเงินกู้เพิ่มเติมของกิจการ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการและ/หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)*
- *NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)"*

<u>ความเห็นของคณะกรรมการ</u>

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการที่มีนัยสำคัญ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ทั้งนี้ หากกิจการถูกนับเป็นกลุ่มเดียวกับ INTUCH หรือ NewCo ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัท (เพิ่มเติมจาก GULF และ GE) วงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินภายในประเทศ อาจมีการปรับเปลี่ยนตามหลักเกณฑ์การกำกับลูกหนี้รายใหญ่ (Single Lending Limit) ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการจัดหาเงินทุนของบริษัทฯ จากสถาบันการเงินในประเทศ อย่างไรก็ตามจากสถานะการเงินปัจจุบัน และการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมต่อการดำเนินงานได้

(7) นโยบายการจ่ายเงินปันผล

คำเสนอซื้อระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผล คือ คณะกรรมการบริษัทอาจพิจารณาการจ่ายเงินปันผลประจำปีของกิจการโดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่

เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีอำนาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลได้เป็นครั้งคราวเมื่อเห็นว่ากิจการมีผลกำไรสมควรที่จะทำเช่นนั้น แล้วให้รายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมครั้งต่อไป ปัจจุบันกิจการมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลโดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย (ถ้ามี) และจะต้องไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการ ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อแผนการลงทุน และการดำเนินงานปกติของกิจการที่มีนัยสำคัญและขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดรวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคตของกิจการและบริษัทย่อย และเป็นไปตามเงื่อนไขที่บริษัทมีต่อสถาบันการเงิน บริษัทย่อย/บริษัทร่วม ของกิจการส่วนใหญ่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลสอดคล้องกับกิจการ โดยคณะกรรมการของบริษัทย่อย/บริษัทร่วมจะพิจารณาและเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเห็นชอบโดยขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการของบริษัทย่อย/บริษัทร่วมเห็นสมควร

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อดังนี้

- *ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการและกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)*

- *NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนและแนวทางของ GULF และ INTUCH ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น อย่างไรก็ดี หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการและกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)"*

<u>ความเห็นของคณะกรรมการ</u>

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากแผนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายรวมถึง NewCoไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายปันผลของกิจการที่มีนัยสำคัญ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ทั้งนี้การจ่ายปันผลทุกครั้ง กิจการจะคำนึงถึงผลการดำเนินงาน สภาพคล่อง กระแสเงินสด สถานะทางการเงินของกิจการ ข้อจำกัดและเงื่อนไขต่าง ๆ ที่มีต่อสถาบันการเงิน แผนธุรกิจในอนาคต และความจำเป็นในการใช้เงินลงทุน รวมถึงเรื่องอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการเห็นควร โดยหากมีการแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายปันผลของกิจการ จะต้องเป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับของกิจการ รวมทั้งต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

4.3.3 รายการระหว่างกัน

คำเสนอซื้อระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีการกำหนดนโยบาย ระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ กับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ทั้งนี้ ก่อนการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการทำรายการระหว่างกันกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ดังนี้

(1) GULF

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อกิจการและ/หรือบริษัทย่อยของกิจการ	*ประเภทรายการ*	*สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2566*	*สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2567*	*ความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน*
2. THCOM	*รายได้ ค่าบริหารจัดการ*	*1.49*	*2.98*	*GULF มีรายได้ค่าบริหารจัดการสำหรับค่าที่ปรึกษาในการดำเนินธุรกิจเป็นไปตามสัญญาให้บริการและมีเงื่อนไขการค้าทั่วไป*

ที่มา : GULF

(2) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF

- ไม่มี –

(3) GE

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อกิจการและ/หรือบริษัทย่อยของกิจการ	*ประเภทรายการ*	*สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2566*	*สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2567*	*ความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน*
1. THCOM	*รายได้ เงินปันผลรับ*	*225.46*	*58.62*	*เป็นไปตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 และ 2567*

ที่มา : GULF

(4) INTUCH

- ไม่มี -

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะมีการเข้าทำธุรกรรมกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ซึ่งรวมถึงรายการธุรกิจปกติและ/หรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ โดยหากมีการเข้าทำธุรกรรมในลักษณะดังกล่าว การดำเนินการดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

นอกจากนี้ หากในอนาคต ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการเข้าทำธุรกรรมกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ การดำเนินการดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของ

กิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)"

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการทำรายการระหว่างกัน เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงแก้ไขอย่างมีนัยสำคัญซึ่งนโยบายการทำรายการระหว่างกัน รวมทั้ง กิจการมีการกำหนดนโยบาย ระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม หากมีการทำรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อในอนาคต ซึ่งรวมถึงรายการธุรกิจปกติ และ/หรือ รายการสนับสนุนธุรกิจปกติ เพื่อประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของกิจการ กิจการจะปฏิบัติตามนโยบายการทำรายการระหว่างกันตามกฎระเบียบและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามระเบียบและขั้นตอนปฏิบัติการอนุมัติรายการระหว่างกันของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ ของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และเพื่อให้แน่ใจว่ารายการระหว่างกันในอนาคตดังกล่าวเป็นรายการที่มีเงื่อนไขเสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Transaction)

5. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งเป็นบุคคลที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ปรึกษาทางการเงินที่สำนักงานให้ความเห็นชอบ

โปรดพิจารณาความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ***ตามเอกสารแนบ 1***

อนึ่ง ผู้ถือหุ้นควรพิจารณารายละเอียดความเห็นของกิจการเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ประกอบกับรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่แนบมาพร้อมความเห็นของกิจการ รวมถึงข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องและน่าเชื่อถือเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และมิได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

(นาย สมิทธ์ พนมยงค์)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

(นาย ปฐมภพ สุวรรณศิริ)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

THAICOM

THAICOM PUBLIC COMPANY LIMITED

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ของ

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
บริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด
บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
และนายสารัชถ์ รัตนาวะดี

จัดทำโดย

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด

7 มกราคม 2568

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร.....6
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ.....9
ส่วนที่ 1: ที่มาของรายการ.....10
1.1 ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจของกิจการ. 12
1.2 ข้อมูลของผู้ทำคำเสนอซื้อ.....43
1.3 ข้อมูลการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์.....66
ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์.....68
2.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach).....68
2.2 วิธีเปรียบเทียบราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price Approach: VWAP) 69
2.3 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) 71
2.3.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV Ratio)....73
2.3.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E Ratio).....74
2.3.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization Approach: EV/EBITDA Ratio) 74
2.4 วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) 76
2.5 วิธีเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์.....101
2.6 สรุปผลการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ของกิจการ 102
ส่วนที่ 3: เหตุผลที่สมควรตอบรับ และ/หรือสมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ.....105
3.1 ราคาเสนอซื้อหุ้น.....105
3.2 แหล่งที่มาของเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ.....105
3.3 การถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ 107
ส่วนที่ 4: ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อรวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว.....108
4.1 สถานภาพของกิจการ.....108
4.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ 108
4.3 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ และผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน) 116
ส่วนที่ 5: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ.....117

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
บริษัทฯ หรือ กิจการ หรือ THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
ผู้ทำคำเสนอซื้อ	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และ นายสารัชถ์ รัตนาวะดี ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
GULF	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
GE	บริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด
INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF	นายสารัชถ์ รัตนาวะดี
NewCo	นิติบุคคลใหม่ซึ่งเป็นผลจากธุรกรรมการควบบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
ธุรกรรมการควบบริษัท	การเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทของ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับโครงสร้าง อันจะส่งผลให้ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดนิติบุคคลใหม่ ซึ่งเป็นผลจากธุรกรรมการควบบริษัท
แบบ 247-4 หรือ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์	คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และ นายสารัชถ์ รัตนาวะดี ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 24 ธันวาคม 2567
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ KTX หรือ IFA	บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด
บัวหลวง หรือ ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ หรือ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ SEC	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กระทรวงดิจิทัลฯ	กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม
THAC	สถาบันอนุญาโตตุลาการกระทรวงยุติธรรม
TAI	สถาบันอนุญาโตตุลาการสำนักงานศาลยุติธรรม
เชน	บริษัท เชนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี ลิมิเต็ด
การทำคำเสนอซื้อ	ผู้ทำคำเสนอซื้อประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนการทำคำเสนอซื้อ

	(Conditional Voluntary Tender Offer) (โดยไม่รวมหุ้น THCOM ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่) เป็นจำนวน 645,187,220 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน THCOM
ราคาเสนอซื้อ	ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการหุ้นละ 11.00 บาท (*รายละเอียดโปรดพิจารณา ในหัวข้อ 1.3 ข้อมูลการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์)*
ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศที่ ทจ. 14/2554	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่องการกระทำการหรืองดเว้นกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
หลักเกณฑ์ Chain Principle	หลักการการได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการอยู่ก่อนแล้วที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ รายงานความเห็นฯ	รายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

ที่ IB 1/2568

วันที่ 7 มกราคม 2568

เรื่อง: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

เรียน: คณะกรรมการ และ ผู้ถือหุ้น
บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

ตามที่ เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2567 บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) จากบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และนายสารัชถ์ รัตนาวะดี ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) เนื่องด้วย เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2567 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ("GULF") และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("INTUCH") พิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทของ GULF และ INTUCH โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับโครงสร้าง อันจะส่งผลให้ GULF และ INTUCH หมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดนิติบุคคลใหม่ ("NewCo") ซึ่งเป็นผลจากธุรกรรมการควบบริษัท ("**ธุรกรรมการควบบริษัท**") โดยที่ NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของ GULF และ INTUCH ทั้งหมดตามผลของกฎหมาย ซึ่งรวมถึงหุ้นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดในบริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด ("GE") ที่ถืออยู่โดย GULF ทั้งนี้ GE ถือหุ้นจำนวน 450,914,734 หุ้นในบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ("**บริษัทฯ** หรือ **กิจการ** หรือ **THCOM**") หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดใน THCOM อนึ่ง ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) ("**พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ**") และหลักการการได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการอยู่ก่อนแล้วที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) ("**ประกาศ ทจ. 12/2554**") ("**หลักเกณฑ์ Chain Principle**") โดย NewCo จะมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM อันเป็นผลจากการที่ NewCo เข้าถือหุ้นทางอ้อมใน THCOM ผ่านการถือหุ้น GE ในสัดส่วนที่ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ

นอกจากนี้ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle นายสารัชถ์ รัตนาวะดี ("**ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF**") ซึ่งจะเป็นผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน NewCo ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมใน THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ จะมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM

ในการนี้ GULF และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จึงประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนการทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) เพื่อทดแทนหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย (Mandatory Tender Offer) ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ Chain Principle

อีกทั้ง GULF ได้ดำเนินการให้ GE (บริษัทย่อยที่ GULF ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ THCOM) เข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนการทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) พร้อมกับ GULF INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ซึ่งการที่ GE เข้าร่วมเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อด้วยนั้นจะไม่ทำให้โครงสร้างการถือหุ้นใน THCOM มีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก GE เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน THCOM และจะเป็นผู้รับซื้อหุ้นในสัดส่วนมาก

ที่สุด ดังนั้น การที่ GE จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน THCOM ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนการทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) จะทำให้โครงสร้างการถือหุ้น รวมถึงอำนาจในการควบคุมและส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นในบริษัทที่อยู่ภายใต้ NewCo มีความชัดเจนหลังธุรกรรมการควบบริษัทเสร็จสิ้นลง และทำให้ธุรกรรมการควบบริษัทเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวมมากที่สุดอันเป็นเจตนารมณ์ของการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท

ดังนั้น GULF GE INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF (รวมกันเรียกว่า "**ผู้ทำคำเสนอซื้อ**") จึงประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนการทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) (โดยไม่รวมหุ้น THCOM ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่) เป็นจำนวน 645,187,220 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน THCOM ("**การทำคำเสนอซื้อ**")

GULF และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM รวมถึงเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("**สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ** SEC") และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยได้รับการผ่อนผันที่เกี่ยวข้องดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งมีเงื่อนไขว่า GULF INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ต้องทำคำเสนอซื้อ ดังนั้น การทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะทำให้ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จอีกต่อไป

ในการนี้ กิจการได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากกิจการ และ/หรือ ข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ได้แก่ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของกิจการ ประมาณการทางการเงินและสมมติฐานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่น รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของกิจการ ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และเป็นการพิจารณาจากสภาวะทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ หรือเหตุการณ์ใด ที่ส่งผลให้ปัจจัยดังกล่าวข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจประมาณการทางการเงินของกิจการ รวมถึงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงให้เป็นปัจจุบัน ทบทวน หรือยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า และการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อดังกล่าวได้

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติ ซึ่งหากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือข้อความในต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

ทั้งนี้ การพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาเหตุผลและความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้นำเสนอในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งการตัดสินใจสุดท้ายในการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ

บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่ เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2567 บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) จากผู้ทำคำเสนอซื้อ เนื่องด้วยผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนการทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) เพื่อทดแทนหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย (Mandatory Tender Offer) ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ Chain Principle

ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ จำนวน 645,187,220 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและสิทธิออกเสียงของกิจการ

ทั้งนี้ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 24 ธันวาคม 2567 มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 1: สรุปคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4)

ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	GULF GE INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF
จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ	หุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ จำนวน 645,187,220 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและสิทธิออกเสียงของกิจการ โดยมีสัดส่วนในการทำคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย ดังนี้ 1) GE เป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนแรกจำนวนไม่เกิน 612,304,160 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินกว่าประมาณร้อยละ 55.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM 2) GULF เป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ 1) ในจำนวนไม่เกิน 10,961,020 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินกว่าประมาณร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM 3) INTUCH เป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ 1) และ 2) ในจำนวนไม่เกิน 10,961,020 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินกว่าประมาณร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM 4) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF เป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ 1) 2) และ 3) ในจำนวนไม่เกิน 10,961,020 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินกว่าประมาณร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM
ราคาเสนอซื้อ	11.00 บาทต่อหุ้น (สิบเอ็ดบาท) ทั้งนี้ ผู้แสดงเจตนาขาย มีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาเสนอซื้อสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับหุ้นละ 10.970575 บาท (สิบจุดเก้าเจ็ดศูนย์ห้าเจ็ดห้าบาท) ต่อหุ้น ซึ่งราคาดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Offer)

ระยะเวลารับซื้อ	ระยะเวลารับซื้อ รวมทั้งสิ้น 30 วันทำการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 ธันวาคม 2567 ถึงวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2568 (รวมวันที่เริ่มต้นและวันที่สิ้นสุดดังกล่าว) ในเวลาทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ทั้งนี้ หากมีประกาศวันหยุดราชการเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อเพื่อให้ระยะเวลารับซื้อไม่น้อยกว่า 25 วันทำการ ซึ่งเป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554
ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย	ตั้งแต่วันที่ 25 ธันวาคม 2567 ถึงวันที่ 23 มกราคม 2568 (รวมวันที่เริ่มต้นและวันที่สิ้นสุดดังกล่าว) ในเวลาทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. รวม 20 วันทำการ ทั้งนี้ หากมีประกาศวันหยุดโดยธนาคารแห่งประเทศไทยและ/หรือตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายเวลารับซื้อ เพื่อให้ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายไม่น้อยกว่า 20 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554
วันชำระราคา	ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระราคาค่าหุ้นให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายภายในวันทำการที่ 2 ถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ (ซึ่งตรงกับวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568)
แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเสนอซื้อหลักทรัพย์	เงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM นอกเหนือจากที่ถือโดย GE เท่ากับ 7,097,059,420 บาท (เจ็ดพันเก้าสิบเจ็ดล้านห้าหมื่นเก้าพันสี่ร้อยยี่สิบบาท) โดยแหล่งเงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย มีดังนี้ 1) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ GE จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 6,735,345,760 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสามสิบห้าล้านสามแสนสี่หมื่นห้าพันเจ็ดร้อยหกสิบบาท) โดยแหล่งเงินทุนสำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ทั้งหมดมาจากเงินกู้ (Shareholder Loan) จาก GULF ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GE ทั้งนี้ GULF ยืนยันว่าได้รับการอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินครอบคลุมวงเงินสำหรับการทำคำเสนอซื้อของ GE และได้ออกจดหมายยืนยันในการให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ GE สำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 6,736,000,000 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสามสิบหกล้านบาท) 2) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ GULF จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 120,571,220 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบล้านห้าแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันสองร้อยยี่สิบบาท) โดยแหล่งเงินทุนทั้งหมดมาจากเงินกู้จากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารกรุงเทพ”) ได้ออกจดหมายรับรองว่าธนาคารดังกล่าวได้อนุมัติและจะให้การสนับสนุน

	ด้านการเงินแก่ GULF สำหรับการทำคำเสนอซื้อภายในวงเงินสูงสุดจำนวน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท) 3) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ INTUCH จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 120,571,220 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบล้านห้าแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันสองร้อยยี่สิบบาท) โดย ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567 INTUCH ได้ฝากเงินสดจำนวน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท) ไว้ในบัญชีหลักทรัพย์ที่เปิดไว้กับบัวหลวงเพื่อใช้ในการชำระราคาสำหรับการทำการเสนอซื้อ ซึ่ง INTUCH จะฝากเงินสดจำนวนดังกล่าวตลอดช่วงการทำคำเสนอซื้อถึงวันที่จะต้องชำระราคาสำหรับการทำคำเสนอซื้อ หรือการทำคำเสนอซื้อได้ถูกยกเลิกตามเงื่อนไขที่กำหนดในหัวข้อเงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ โดยบัวหลวงได้ออกจดหมายรับรองว่า ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567 INTUCH ได้มีการฝากเงินจำนวน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท) ในบัญชีหลักทรัพย์ของ INTUCH ที่เปิดกับบัวหลวง 4) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 120,571,220 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบล้านห้าแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันสองร้อยยี่สิบบาท) โดยแหล่งเงินทุนทั้งหมดมาจากเงินกู้จากธนาคารกรุงเทพ ซึ่งธนาคารกรุงเทพได้ออกจดหมายรับรองว่าธนาคารได้ยืนยันให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF สำหรับการทำคำเสนอซื้อในวงเงิน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท)
เงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ	● ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ และ/หรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ ● ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ และ/หรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากกิจการกระทำการใด ๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่องการกระทำการหรืองดเว้นกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (“**ประกาศที่ ทจ**. 14/2554”) ● ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอ และ/หรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ	● มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อ สำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้ออันเป็นเหตุหรืออาจเป็น

	เหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยที่เหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือเป็นการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ ● กิจการกระทำการใด ๆ ภายหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ ● กิจการกระทำการใด ๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศที่ ทจ. 14/2554

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ และข้อมูลประกอบอื่น ๆ ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 24 ธันวาคม 2567 โดยการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารดังกล่าวมีความครบถ้วน สมบูรณ์และถูกต้อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็น ดังนี้

จากการประเมินราคาหุ้นของกิจการด้วยวิธีการต่าง ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการ ควรอ้างอิงการประเมินราคาหุ้นโดยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ซึ่งมีช่วงราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการตามวิธีดังกล่าว เท่ากับ 10.94 – 14.62 บาทต่อหุ้น (ประกอบด้วยช่วงราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการกรณี Base Case เท่ากับ 11.93 – 14.62 บาทต่อหุ้น และ Conservative Case เท่ากับ 10.94 – 13.38 บาทต่อหุ้น) โดยเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 11.00 บาทต่อหุ้นแล้ว จะเห็นว่าราคาเสนอซื้อดังกล่าวอยู่ในช่วงราคายุติธรรม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น **เป็นราคาที่เหมาะสม**

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาร่วมกับราคาซื้อขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2567 ที่ผ่านมา โดยในช่วงระยะเวลาดังกล่าวหุ้นของกิจการมีการซื้อขายในระดับราคาที่สูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 11.00 บาทต่อหุ้นมาโดยตลอด ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงขอแนะนำให้ผู้ถือหุ้นของกิจการที่มีความประสงค์จะขายหุ้นของกิจการที่ตนถืออยู่พิจารณาเพื่อการดำเนินการเป็น 2 กรณี ดังนี้

กรณีที่ 1: **กรณีที่ในระหว่างระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ราคาตลาดสูงกว่าราคาเสนอซื้อ**

ผู้ถือหุ้นควร**ปฏิเสธ**คำเสนอซื้อ ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะขายหุ้นของตนสามารถขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งได้ราคาที่สูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรคำนึงถึงสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการด้วย เนื่องจากการขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปริมาณที่มาก อาจทำให้ผู้ถือหุ้นมีความเสี่ยงในการขายหุ้นในปริมาณและราคาที่ต้องการได้ครบถ้วน

กรณีที่ 2: **กรณีที่ในระหว่างระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ราคาตลาดต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ**

ผู้ถือหุ้นควร**ตอบรับ**คำเสนอซื้อ เนื่องจากราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของกิจการควรพิจารณาข้อมูลต่าง ๆ อาทิ ข้อมูลคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เพื่อใช้ประกอบการ

พิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งนี้ การพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายของกิจการเป็นสำคัญ

ส่วนที่ 1: **ที่มาของรายการ**

วันที่ 3 ตุลาคม 2567 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GULF และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) INTUCH พิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทของ GULF และ INTUCH โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับโครงสร้างอันจะส่งผลให้ GULF และ INTUCH หมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดนิติบุคคลใหม่ ซึ่งเป็นผลจากธุรกรรมการควบบริษัท โดยที่ NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของ GULF และ INTUCH ทั้งหมดตามผลของกฎหมาย ซึ่งรวมถึงหุ้นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดในGE ที่ถืออยู่โดย GULF ทั้งนี้ GE ถือหุ้นจำนวน 450,914,734 หุ้นใน THCOM หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดใน THCOM อนึ่ง ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และ ประกาศ ทจ. 12/2554 หลักเกณฑ์ Chain Principle โดย NewCo จะมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM อันเป็นผลจากการที่ NewCo เข้าถือหุ้นทางอ้อมใน THCOM ผ่านการถือหุ้น GE ในสัดส่วนที่ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ

นอกจากนี้ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ซึ่งจะเป็นผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน NewCo ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมใน THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ จะมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM

ในการนี้ GULF และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จึงประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนการทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) เพื่อทดแทนหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย (Mandatory Tender Offer) ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ Chain Principle

อีกทั้ง GULF ได้ดำเนินการให้ GE (บริษัทย่อยที่ GULF ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ THCOM) เข้าร่วมในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนการทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) พร้อมกับ GULF INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ซึ่งการที่ GE เข้าร่วมเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อด้วยนั้นจะไม่ทำให้โครงสร้างการถือหุ้นใน THCOM มีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก GE เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน THCOM และจะเป็นผู้รับซื้อหุ้นในสัดส่วนมากที่สุด ดังนั้น การที่ GE จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน THCOM ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนการทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) จะทำให้โครงสร้างการถือหุ้น รวมถึงอำนาจในการควบคุมและส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นในบริษัทที่อยู่ภายใต้ NewCo มีความชัดเจนหลังธุรกรรมการควบบริษัทเสร็จสิ้นลง และทำให้ธุรกรรมการควบบริษัทเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวมมากที่สุดอันเป็นเจตนารมณ์ของการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท

ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนการทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) (โดยไม่รวมหุ้น THCOM ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่) เป็นจำนวน 645,187,220 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน THCOM โดยจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือครองโดยผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย สามารถสรุปได้ดังนี้

1) GULF

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
I. ผู้ทำคำเสนอซื้อ				
1. GULF	หุ้นสามัญ	-	-	-
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II	หุ้นสามัญ	-	-	-
1. GE		450,914,734	41.14	41.14
รวม		**450,914,734**	**41.14**	**41.14**

2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ** GULF

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
I. ผู้ทำคำเสนอซื้อ				
1. นาย สารัชถ์ รัตนาวะดี	หุ้นสามัญ	-	-	-
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II	หุ้นสามัญ	-	-	-
1. GE	หุ้นสามัญ	450,914,734	41.14	41.14
รวม		**450,914,734**	**41.14**	**41.14**

3) GE

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
I. ผู้ทำคำเสนอซื้อ				
1. GE	หุ้นสามัญ	450,914,734	41.14	41.14
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II	หุ้นสามัญ	-	-	-
รวม		**450,914,734**	**41.14**	**41.14**

4) INTUCH

- ไม่มี -

ตารางที่ 2: ข้อมูลสรุปของจำนวนหุ้นที่ทำคำเสนอซื้อ

ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ
1. หุ้นสามัญของผู้ทำคำเสนอซื้อ (GE)	450,914,734	41.14
2. หุ้นสามัญที่ทำคำเสนอซื้อ	645,187,220	58.86
รวมหุ้นสามัญของกิจการ	**1,096,101,954**	**100.00**

ทั้งนี้ GULF และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM รวมถึงเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยได้รับการผ่อนผันที่เกี่ยวข้องดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งมีเงื่อนไขว่า GULF INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ต้องทำคำเสนอซื้อ ดังนั้น การทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะทำให้ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จอีกต่อไป

1.1 ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจของกิจการ

1.1.1 ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ : บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่ : 349 ชั้น 28 อาคารเอสเจ อินฟินิท วัน บิสซิเนส คอมเพล็กซ์
ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

ประเภทธุรกิจ : แบ่งเป็น 4 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่
1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง
2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ
3. ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ
4. ธุรกิจร่วมทุนอื่น

โทรศัพท์ : 02-591-0736-49

เลขที่จดทะเบียนบริษัท : 0107536000897

วันที่ก่อตั้งบริษัท : 7 พฤศจิกายน 2534

ตลาดหลักทรัพย์ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอุตสาหกรรม : เทคโนโลยี

หมวดธุรกิจ : เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ทุนจดทะเบียน : 5,499,884,200.00 บาท

ทุนชำระแล้ว : 5,480,509,770.00 บาท

เว็บไซต์บริษัท : www.thaicom.net

1.1.2 ภาพรวมการดำเนินธุรกิจของกิจการ

กลุ่มบริษัท ไทยคม ประกอบธุรกิจ โดยแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่

ธุรกิจดาวเทียมและบริการต่อเนื่อง

1) บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง ดำเนินการโดย บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีซี บรอดคาสติ้ง จำกัด (ทีซีบี) และบริษัทกลุ่มไอพีสตาร์

ดาวเทียมไทยคม

ดาวเทียมไทยคม แบ่งกลุ่มออกเป็น 2 ประเภท คือ ดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite) และดาวเทียมบรอดแบนด์ (High Throughput Satellite, HTS)

- **ดาวเทียมแบบทั่วไป** (Conventional Satellite)

ดาวเทียมแบบทั่วไปเป็นดาวเทียมที่ให้บริการสำหรับผู้ใช้บริการประจำที่ (Fixed Satellite Service: FSS) โดยสัญญาณจะถูกส่งจากสถานีภาคพื้นดินขึ้นสู่ดาวเทียมและส่งสัญญาณกลับมายังสถานีรับสัญญาณภาคพื้นดิน ณ ตำแหน่งใด ๆ ภายใต้พื้นที่ครอบคลุมบริเวณกว้าง (Footprint) ของดาวเทียม คุณสมบัติดังกล่าวช่วยให้ผู้ประกอบการช่องรายการโทรทัศน์ และผู้ประกอบการโทรคมนาคมสามารถส่งและรับสัญญาณได้ในบริเวณกว้างทั้งในระดับประเทศและระดับภูมิภาค

- **ดาวเทียมบรอดแบนด์** (High Throughput Satellite, HTS)

ดาวเทียมบรอดแบนด์ (High throughput Satellite (HTS)) เป็นดาวเทียมที่ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (แบบจุดต่อจุด) ด้วยเทคโนโลยีการออกแบบดาวเทียมโดยใช้การจัดสรรคลื่นความถี่ขั้นสูงและการออกแบบพื้นที่ให้บริการเป็นวงกลมแคบ ๆ หลาย ๆ วงเรียงติดกันในลักษณะรังผึ้ง ทำให้ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถจัดสรรคลื่นความถี่เพื่อเพิ่มขนาดความจุแบนด์วิธในการให้บริการได้มากกว่าดาวเทียมแบบทั่วไปหลายเท่า จึงสามารถช่วยให้ผู้ประกอบการลดต้นทุนแบนด์วิธต่อหน่วย (Mbps) ในการให้บริการได้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถนำเสนอบริการให้กับภาครัฐบาล ภาคธุรกิจ รวมถึงผู้ประกอบการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่อีกด้วย

แม้ว่าสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) ได้สิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 และรัฐบาลได้มอบหมายให้บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (“**บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ**”) เป็นผู้บริหารจัดการดาวเทียมภายใต้สัญญาสัมปทาน ปัจจุบัน THCOM ได้ดำเนินการเช่าช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 บางส่วนจาก บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ และ THCOM ยังคงมีช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 เป็นของ THCOM โดยรายละเอียดคุณสมบัติของดาวเทียมไทยคมแต่ละดวงมีดังต่อไปนี้

รายละเอียด	ไทยคม 4	ไทยคม 6	ไทยคม 7	ไทยคม 8
สถานะความเป็นเจ้าของ	เช่าช่องสัญญาณดาวเทียมบางส่วนจากบมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ		ช่องสัญญาณดาวเทียมที่ไทยคมเป็นเจ้าของ	
ชนิดของดาวเทียม	ดาวเทียมบรอดแบนด์ High Throughput (HTS)	ดาวเทียมแบบทั่วไป	ดาวเทียมแบบทั่วไป	ดาวเทียมแบบทั่วไป
ที่ตั้งวงโคจร	119.5 องศาตะวันออก	78.5 องศาตะวันออก	120 องศาตะวันออก	78.5 องศาตะวันออก
ผู้ผลิต (ประเทศ)	Space Systems Loral (สหรัฐอเมริกา)	Orbital ATK (สหรัฐอเมริกา)	Space Systems Loral (สหรัฐอเมริกา)	Orbital ATK (สหรัฐอเมริกา)
รุ่น	LS-1300S	Star 2.3	LS-1300	Star 2.4

รายละเอียด	ไทยคม 4	ไทยคม 6	ไทยคม 7	ไทยคม 8
อายุดาวเทียมตามการออกแบบ*	12 ปี	15 ปี	15 ปี	15 ปี
จัดส่งสู่วงโคจร	สิงหาคม 2548	มกราคม 2557	กันยายน 2557	พฤษภาคม 2559
ชนิดของ Beams ที่ให้บริการ / ทรานสพอนเดอร์	84 Ku-Spot Beams 8 Ku-Spot Beams (Augment) 3 Ku-Shaped Beams 7 Ku-Broadcast Beams	24 C-Band ทรานสพอนเดอร์ 9 Ku-Band ทรานสพอนเดอร์	14 C-Band ทรานสพอนเดอร์	24 Ku-Band ทรานสพอนเดอร์
พื้นที่ให้บริการ	14 ประเทศ: ออสเตรเลีย กัมพูชา จีน อินเดีย อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น มาเลเซีย เมียนม่าร์ นิวซีแลนด์ ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ ไต้หวัน ไทย และเวียดนาม	C-Band: ภูมิภาคเอเชียใต้ และทวีปแอฟริกา Ku-band ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้	C-Band: ประเทศไทย ภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง และภูมิภาคเอเชีย	Ku-Band: ประเทศไทย ภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง ภูมิภาคเอเชียใต้ และทวีปแอฟริกา

หมายเหตุ *อายุดาวเทียมตามการออกแบบ ไม่คำนึงถึงสัมปทานและใบอนุญาตประกอบกิจการดาวเทียม

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

(1) ผลิตภัณฑ์และบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) และการบริการสื่อ (Media)

(1.1) บริการส่งต่อช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมไปยังสถานีกระจายสัญญาณปลายทาง

THCOM ให้บริการส่งช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมแบบครบวงจร ทั้งในระบบความคมชัดปกติ (Standard Definition) และในระบบความคมชัดสูง (High Definition และ Ultra-High Definition) ให้แก่ผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ภาคพื้นดิน สถานีโทรทัศน์ดาวเทียม และผู้ผลิตสื่อโทรทัศน์ เพื่อส่งรายการโทรทัศน์หรือสื่อโทรทัศน์ ไม่ว่าจะเป็นรายการบันเทิง รายการกีฬา หรือรายการข่าว ไปยังสถานีปลายทางภายใต้พื้นที่คลอบคลุมของดาวเทียมไทยคม บริการนี้จึงเป็นทางเลือกที่สมบูรณ์แบบสำหรับผู้ประกอบการในการส่งช่องรายการโทรทัศน์หรือสื่อโทรทัศน์ของตนไปยังสถานีปลายทางทั่วประเทศในภูมิภาค หรือในทวีปที่ต้องการ เช่น สถานีทวนสัญญาณโทรทัศน์ภาคพื้นดิน ผู้ให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล และผู้ประกอบการเคเบิลทีวี เป็นต้น

(1.2) การให้บริการส่งสัญญาณโทรทัศน์บนแพลตฟอร์มไทยคม (Multi-Channel Per Carrier (MCPC) Platform)

THCOM ให้บริการส่งสัญญาณภาพและเสียงไปยังผู้รับชมปลายทางบนแพลตฟอร์มที่มีประสิทธิภาพ ด้วยบริการแบบครบวงจร (One Stop Shop) เพื่อให้ผู้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลสามารถขยายไปสู่ฐานกลุ่มผู้รับชม THCOM สามารถให้บริการได้อย่างต่อเนื่องครอบคลุมตลอดพื้นที่เอเชีย ยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา ทั้งย่านความถี่ซีแบนด์และเคยูแบนด์

(1.3) บริการส่งช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมถึงบ้านผู้รับโดยตรง

THCOM ให้บริการส่งช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมถึงบ้านผู้รับโดยตรงแบบครบวงจร ทั้งในระบบความคมชัดปกติ (Standard Definition) และในระบบความคมชัดสูง (High Definition และ Ultra-High Definition) ที่มีคุณภาพและมีความแรงของสัญญาณสูง เพื่อให้ผู้ประกอบการโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิก และผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ดาวเทียมสามารถเข้าถึงผู้รับชมที่ติดตั้งจานรับสัญญาณดาวเทียมไทยคมที่มีขนาดเล็กได้โดยตรง ทั้งนี้ THCOM มีความพร้อมในการให้บริการเสริมอื่น ๆ เพื่อเพิ่มศักยภาพและความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการ เช่น การรองรับรายการที่ผู้ชมต้องชำระค่าใช้จ่ายเมื่อรับชม

(Pay-Per-View) ระบบเรียกชมรายการตามสั่ง (Video-On-Demand) เมนูแนะนำรายการอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Programme Guides) รวมทั้งการรองรับโฆษณาและรายการโฮมชอปปิ้ง (Home Shopping) เป็นต้น

(1.4) บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ สำหรับกิจการที่ไม่ใช้คลื่นความถี่

การให้บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์มีลักษณะเป็นผู้รวบรวม (Multiplex) ข่าวสารสาธารณะ หรือรายการหรือกลุ่มของข่าวสารสาธารณะ หรือกลุ่มของรายการที่ส่งสัญญาณมาจากผู้ให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ รวมถึงการให้บริการเข้ารหัส (Encryption) ในกรณีที่ผู้ให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์มีความประสงค์ในการกำหนดเงื่อนไขในการรับสัญญาณ เช่น การเข้ารหัสแบบ Conditional Access (CA) หรือการเข้ารหัสแบบ BISS Key ก่อนถ่ายทอดสัญญาณเสียง หรือภาพที่ใช้ในการส่งข่าวสารสาธารณะ หรือรายการจากสถานีไปยังเครื่องรับผ่านทางโครงข่ายการสื่อสารผ่านดาวเทียมที่ได้รับอนุญาต รวมทั้งการให้บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ สำหรับกิจการที่ไม่ใช้คลื่นความถี่แบบบอกรับสมาชิก เพื่อให้บริการระบบไอพีทีวี (Transcoding & Streaming service) โดยมีขอบเขตพื้นที่การให้บริการครอบคลุมทั่วทั้งประเทศไทย

(1.5) สถานีบริการภาคพื้นดิน (Teleport and Digital Direct-to-Home (DTH) Center)

สถานีบริการภาคพื้นดิน (Teleport หรือ Telecommunications Port) เป็นสถานีศูนย์กลางที่ให้บริการเสริมต่าง ๆ ในด้านธุรกิจการแพร่สัญญาณโทรทัศน์และโทรคมนาคม สถานีบริการภาคพื้นดินไทยคมเป็นสถานีเทเลพอร์ตที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 9002 และ 9001:2000 มีการติดตั้งอุปกรณ์และสิ่งอำนวยความสะดวกครบครัน เพื่อให้บริการด้านการแพร่สัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมแก่ผู้ประกอบการทั้งในและต่างประเทศ THCOM ได้นำเสนอการให้บริการแบบครบวงจร โดยรวมการรวมแบนวิดธ์กับบริการเสริมเข้าด้วยกัน เช่น การกระจายสัญญาณโดยเทป การบีบอัดสัญญาณโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ทั้งในระบบความคมชัดปกติ (Standard Definition) และในระบบความคมชัดสูง (High Definition และ Ultra-High Definition) การถ่ายทอดสัญญาณดาวเทียม การตรวจสอบสัญญาณ ตลอดจนการให้บริการใหม่ คือ การให้บริการส่งรายการโทรทัศน์หรือวีดีโอผ่านโครงข่ายอินเทอร์เน็ต (Over-The-Top, OTT)

(2) ผลิตภัณฑ์และบริการบรอดแบนด์ (Broadband) และการให้บริการข้อมูล (Data)

(2.1) บริการบรอดแบนด์แก่ผู้ใช้บริการรายย่อย (Retail Broadband)

(2.1.1) บริการบรอดแบนด์ไปยังผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต

THCOM ช่วยให้ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตสามารถนำเสนอบริการบรอดแบนด์ความเร็วสูงให้แก่ผู้ใช้งานกลุ่มผู้อยู่อาศัยและธุรกิจขนาดย่อมในพื้นที่ชนบทห่างไกลในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกได้ บริการดังกล่าวได้รับความไว้วางใจจากผู้ประกอบการมาอย่างยาวนานด้วยระบบควบคุมคุณภาพการให้บริการแบบ Uniform Quality of Service หรือ QoS ของไอพีสตาร์ที่มีมาตรฐานเดียวกันทั่วประเทศและมีความคุ้มค่าด้านต้นทุนเมื่อเปรียบเทียบกับดาวเทียมแบบทั่วไป ส่งผลให้ผู้ประกอบการอินเทอร์เน็ตมีความได้เปรียบในการแข่งขันและสามารถขยายการให้บริการไปยังลูกค้าทั้งกลุ่มผู้อยู่อาศัยและธุรกิจขนาดย่อมทั่วประเทศ

(2.1.2) บริการบรอดแบนด์ไปยังผู้ใช้บริการรายย่อย

THCOM ให้บริการ Retail Broadband ซึ่งเป็นบริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมความเร็วสูง โดยมุ่งเน้นให้บริการในพื้นที่ที่สัญญาณอินเทอร์เน็ตยังเข้าไม่ถึงหรือไม่เสถียร ให้บริการโดยบริษัท ทีซี บรอดคาสติ้ง จำกัด (TCB) โดยแบ่งการให้บริการเป็น 2 รูปแบบ ดังนี้

1) Thaicom Express Net คือ บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมความเร็วสูงสำหรับบุคคลทั่วไป หน่วยงานท้องถิ่น โรงเรียน หรือรีสอร์ท โดยมีการให้บริการที่แตกต่างกันตามแพ็คเกจความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ผู้ใช้งานเลือกใช้ และชำระค่าบริการเป็นรายเดือน

2) Thaicom Express WiFi คือ บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมความเร็วสูงสำหรับชุมชน หมู่บ้าน สถานที่ท่องเที่ยวต่าง ๆ โดยจะกระจายสัญญาณไปยังผู้ใช้งานผ่าน WiFi Hotspot ซึ่งผู้ใช้งานจะทำการชำระค่าบริการกับตัวแทนจำหน่าย โดยผู้ใช้งานสามารถเลือกซื้อแพ็คเกจตามปริมาณข้อมูลและจำนวนวันที่ต้องการใช้บริการตามความต้องการได้ด้วยตัวเอง

(2.2) <u>บริการบรอดแบนด์แบบขายเหมา (Broadband Wholesale)</u>

(2.2.1) <u>ตลาดกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กและองค์กร</u>

THCOM ใช้โซลูชั่นที่มีความเหนือกว่าในการแข่งขันให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจขนาดเล็กและองค์กรที่มีความต้องการใช้เครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์และการสื่อสารแบบความเร็วสูงที่เชื่อถือได้เพื่อดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเป็นระบบสำรองเมื่อเครือข่ายภาคพื้นดินล้มเหลว ไม่ว่าจะอยู่ในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่มีสถานีบริการทั่วประเทศ ร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ที่ต้องการระบบสำรองเพื่อความต่อเนื่องในการใช้งานแอพลิเคชั่นออนไลน์ หรือธนาคารที่ต้องการเครือข่ายที่น่าเชื่อถือสำหรับการทำธุรกรรมทางการเงิน เครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียมไอพีสตาร์เพื่อภาคธุรกิจสามารถให้บริการโดยไม่มีข้อจำกัดด้านจำนวนสถานีบริการ ร้านค้าหรือธนาคารที่เชื่อมต่อกับเครือข่าย

(2.2.2) <u>ตลาดกลุ่มภาครัฐบาล</u>

หน่วยงานภาครัฐของประเทศในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกสามารถพึ่งพาประโยชน์จากไอพีสตาร์ได้ บริการไอพีสตาร์เพื่อภาครัฐบาลสามารถช่วยกระจายการบริหารงานของหน่วยงานภาครัฐให้ครอบคลุมทั่วประเทศ อีกทั้งช่วยเพิ่มโอกาสการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงและเชื่อมการสื่อสารของภาครัฐด้วยต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ไอพีสตาร์เป็นบริการที่พิสูจน์แล้วสำหรับหน่วยงานภาครัฐในการขยายการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารและการติดต่อสื่อสารทั่วประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการเชื่อมต่อการสื่อสารเมื่อเกิดภาวะวิกฤตภัยพิบัติในพื้นที่ต่าง ๆ การให้บริการการศึกษาทางไกลผ่านดาวเทียม การให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ตชุมชน หรือการเชื่อมต่อเครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์สำหรับการใช้งานภายในของหน่วยงานภาครัฐและการให้บริการอิเล็กทรอนิกส์ภาครัฐ

(2.3) <u>ตลาดผู้ให้บริการโครงข่าย</u>

THCOM ให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์แบบครบวงจรกับผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่เพื่อใช้ในการเชื่อมต่อโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านดาวเทียมในบริเวณที่ระบบโครงข่ายภาคพื้นดินไม่สามารถเข้าถึงด้วยต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยสามารถรองรับรูปแบบการใช้งานสถานีฐานที่หลากหลาย เช่น macro cells, micro cells, small cells, eNode-B และ gNode-B โครงข่ายไอพีสตาร์สามารถให้บริการเชื่อมต่อโทรศัพท์เคลื่อนที่ครอบคลุมทั่วประเทศ เพื่อรองรับการขยายตัวของสังคมเมืองและการใช้งานเสียงและข้อมูลที่เพิ่มมากขึ้นอย่างรวดเร็ว

(2.4) <u>บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่</u>

นาวา (NAVA) คือแพลตฟอร์มในการให้บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่ทางทะเลแบบครบวงจร เพื่ออำนวยความสะดวกด้านการสื่อสารแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมการเดินเรือและอุตสาหกรรมนอกชายฝั่ง เพื่อการรับส่งข้อมูล เชื่อมต่อการสื่อสารให้กับลูกเรือและผู้โดยสาร ตลอดจนเพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานและสร้างความมั่นใจด้านความ

ปลอดภัยให้กับผู้ประกอบการ โดยแพลตฟอร์มบริการ NAVA ไม่เพียงแต่สามารถรับส่งข้อมูลความเร็วสูงเพื่อเชื่อมต่อการสื่อสารและรองรับดิจิทัลโซลูชั่นที่หลากหลาย เช่น แพลตฟอร์มดิจิทัลสำหรับการทำงานหรือประชุมออนไลน์และระบบจัดการทรัพยากรบนเรือ แต่ยังสามารถรองรับการเชื่อมต่ออุปกรณ์ IoT ต่าง ๆของเรือ และบริการการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ เพื่อปกป้องข้อมูลจากภัยคุกคามทางดิจิทัล เป็นการช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและส่งเสริมขีดความสามารถทางการแข่งขันให้ผู้ประกอบการก้าวสู่อุตสาหกรรมการเดินเรือยุคดิจิทัล

(3) ผลิตภัณฑ์และบริการด้านเทคโนโลยีอวกาศยุคใหม่ (New Space Tech)

(3.1) บริการแพลตฟอร์มเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ (Geospatial Data Analytics Platform)

Earth Insights คือบริการแพลตฟอร์มเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ โดยการรวบรวมข้อมูลขนาดใหญ่จากหลายแหล่งข้อมูล มาทำการวิเคราะห์ด้วยเทคโนโลยีระบบปัญญาประดิษฐ์เพื่อหาความสัมพันธ์เชื่อมโยงระหว่างพิกัดสถานที่ โดยข้อมูลเหล่านี้เป็นส่วนสำคัญที่ช่วยให้ผู้ใช้งานสามารถทำความเข้าใจสถานการณ์ที่เกิดขึ้น โดยอาศัยข้อมูลจากดาวเทียมสำรวจที่ติดตั้งเซ็นเซอร์วัดค่าต่าง ๆ อาธิเช่น เซ็นเซอร์เรดาร์ กล้องถ่ายภาพความละเอียดสูง กล้องถ่ายภาพความร้อน กล้องถ่ายภาพหลายช่วงคลื่น (Multispectral) รวมไปถึงข้อมูลจาก) แหล่งอื่น ๆ เช่น อากาศยานไร้คนขับ โทรศัพท์เคลื่อนที่ ระบบแสดงตนอัตโนมัติที่ใช้ในการเดินเรือ (AIS) สถานีตรวจวัดคุณภาพอากาศ เพื่อนำมาตอบคำถามพื้นฐานที่เกิดขึ้น เช่น ใคร ทำอะไร ที่ไหน เหตุการณ์นี้เกิดขึ้นเมื่อไหร่ และอย่างไร ยกตัวอย่างเช่น การนำข้อมูลจากภาพถ่ายดาวเทียมความละเอียดสูงมาวิเคราะห์การใช้ประโยชน์ที่ดิน เพื่อดูการเปลี่ยนแปลงของที่ดินเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต การนำข้อมูลจากเซ็นเซอร์เรดาร์มาวิเคราะห์พื้นที่อุทกภัย การวิเคราะห์ข้อมูลภาพถ่ายจากอากาศยานไร้คนขับเพื่อการสำรวจเสาโทรคมนาคม และการวิเคราะห์ตรวจนับและแยกชนิดยานพาหนะเพื่อดูกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ยังมีข้อมูลตำแหน่งจากโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่สามารถนำมาวิเคราะห์ความหนาแน่นของประชากรเชิงพื้นที่ การกระจุกตัว การกระจายตัว และรูปแบบการเดินทางของประชากร

ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกในลักษณะนี้สามารถสนับสนับสนุน ส่งเสริม และอำนวยความสะดวกให้แก่ภาครัฐ ผู้ประกอบการและหน่วยงานต่าง ๆ ให้เข้าใจสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้ดียิ่งขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการนำไปใช้งานด้านการบริหารจัดการและรับมือภัยพิบัติ การวางผังเมือง การเกษตร การพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ การท่องเที่ยว และความมั่นคง เป็นต้น นอกจากนี้ยังสามารถเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนที่เกิดขึ้นในการดำเนินงาน เพื่อขับเคลื่อนอุตสาหกรรมไทยให้ก้าวเข้าสู่ความเป็นเศรษฐกิจดิจิทัลในอนาคตได้อย่างเต็มตัวต่อไป

(3.2) แพลตฟอร์มการประเมินการกักเก็บคาร์บอนในภาคป่าไม้ด้วยเทคโนโลยีสำรวจระยะไกล (Carbon Credit Platform)

แพลตฟอร์มการประเมินการกักเก็บคาร์บอนของ THCOM เป็นแพลตฟอร์มที่ให้บริการประเมินการกักเก็บคาร์บอนในป่าไม้ ด้วยการวิเคราะห์จากข้อมูลดาวเทียมสำรวจที่มีความแม่นยำและคุ้มค่า เมื่อเทียบกับวิธีการสำรวจแบบเดิมที่มีอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากการสำรวจความสูงและความโตของต้นไม้เพื่อวัดปริมาณการกักเก็บคาร์บอนในพื้นที่ด้วยวิธีแบบเดิมต้องใช้เวลาและงบประมาณค่อนข้างสูง อีกทั้งการสำรวจให้ครอบคลุมพื้นที่ป่าขนาดใหญ่ทั้งประเทศพร้อมกันนั้นทำได้ยาก THCOM จึงได้มีการพัฒนาแพลตฟอร์มนี้ขึ้นมา โดยได้พัฒนาระบบวิเคราะห์ข้อมูลดาวเทียมสำรวจด้วยระบบปัญญาประดิษฐ์ หรือ Artificial Intelligence รวมถึงแบบจำลองการเรียนรู้ของเครื่องหรือ Machine Learning ที่สามารถบอกปริมาณการกักเก็บคาร์บอนเชิงพื้นที่ที่เป็นมาตรฐาน โปร่งใส และตรวจสอบได้อย่างแม่นยำ ซึ่งเจ้าของพื้นที่และผู้พัฒนาโครงการสามารถเข้าถึงการประเมินศักยภาพของการกักเก็บคาร์บอนได้พร้อมกันหลายโครงการ แพลตฟอร์มนี้จึงสามารถส่งเสริมเป้าหมายในการลดก๊าซเรือนกระจกของประเทศไทยด้วยการเพิ่มพื้นที่กักเก็บคาร์บอนได้อย่างรวดเร็ว

THCOM มุ่งมั่นที่จะเป็นส่วนหนึ่งในการช่วยสนับสนุน ปกป้อง ฟื้นฟูธรรมชาติ และรักษาความหลากหลายทางชีวภาพได้อย่างยั่งยืนให้กับประเทศ การจัดการป่าไม้และการอนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ รวมถึงเพื่อบรรเทาความรุนแรงของ

ปัญหาการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศในอนาคต ทั้งนี้ THCOM ยังมีแผนที่จะนำแพลตฟอร์มไปให้บริการแก่ประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อีกด้วย

ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

2) บริการอินเทอร์เน็ตและบริการที่เกี่ยวข้อง ดำเนินการโดยบริษัท ไทย แอดวานซ์ อินโนเวชั่น จำกัด (ไทยเอไอ)

<u>ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ</u>

(1) <u>บริการแพลตฟอร์ม IPTV/OTT</u>

ไทยเอไอให้บริการแพลตฟอร์ม IPTV/OTT ในชื่อ LOOX TV ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มสำหรับการรับชมช่องรายการโทรทัศน์ทั้งไทยและต่างประเทศในรูปแบบทั้งรายการสดและรายการย้อนหลัง โดยผู้รับชมสามารถรับชมในแบบไม่มีค่าบริการ และ มีค่าบริการเพื่อรับชมช่องรายการพิเศษ ปัจจุบันแพลตฟอร์ม LOOX TV ได้เพิ่มบริการ Video on Demand (VOD) เพื่อเพิ่มความหลากหลายของบริการ รวมทั้งการหารายได้จากโฆษณาบนแพลตฟอร์มในรูปแบบต่าง ๆ

นอกเหนือจากการให้บริการ IPTV/OTT โดยตรงกับผู้รับชมแล้ว ไทยเอไอยังให้บริการที่เกี่ยวเนื่องกับแพลตฟอร์ม IPTV/OTT กับลูกค้าองค์กร เช่น การให้บริการทำกิจกรรมทางการตลาดผ่าน LOOX TV แพลตฟอร์ม การจัดทำข้อมูลผังรายการโทรทัศน์ การถ่ายทอดสดผ่านระบบอินเทอร์เน็ตไปยังแพลตฟอร์มขององค์กร (Video Streaming) การพัฒนา IPTV/OTT แพลตฟอร์มในรูปแบบ White Label สำหรับองค์กรที่ต้องการมี IPTV/OTT ของตนเอง รวมทั้งการให้บริการ LOOX for Biz สำหรับลูกค้าองค์กรที่ไม่ต้องการติดตั้งระบบโทรทัศน์ภายในอาคาร

(2) <u>บริการแพลตฟอร์ม eSport</u>

ไทยเอไอให้บริการแพลตฟอร์มสนับสนุนการจัดการแข่งขันเกม eSport โดยเป็นการให้บริการกับลูกค้าองค์กรที่ต้องการมีแพลตฟอร์มสนันสนุนที่ช่วยอำนวยความสะดวกในการเข้าร่วมการแข่งขัน eSport ให้กับทั้งผู้สมัครและผู้จัดการแข่งขัน ไทยเอไอยังมีบริการพัฒนาและปรับเปลี่ยนแพลตฟอร์มให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าองค์กรอีกด้วย

(3) <u>บริการกล่องสัญญาณดาวเทียมดีทีวี</u>

ไทยเอไอเป็นผู้ให้บริการกล่องสัญญาณดาวเทียมดีทีวี โดยมีบริการหลังการขายเพื่อให้ลูกค้าสามารถรับชมรายการน่าสนใจและโดดเด่น เช่น ข่าว สารคดี ภาพยนตร์ ได้อย่างต่อเนื่อง

(4) <u>บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบภายในอาคาร</u>

ไทยเอไอให้บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบภายในอาคารตามความต้องการของลูกค้าองค์กร เช่น ระบบติดต่อสื่อสาร เครือข่ายบรอดแบนด์ในอาคาร ระบบเครือข่ายทีวีภายในอาคาร เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีบริการระบบ Smart Office เช่น ระบบการจองห้องประชุม ระบบการจองรถบริษัท รวมทั้งบริการจัดการเรียนการสอนหรือการฝึกอบรมผ่านระบบออนไลน์ (e-Learning Platform) สำหรับลูกค้าองค์กรอีกด้วย

(5) <u>บริการผลิตสื่อวิดีโอแบบครบวงจร</u>

ไทยเอไอให้บริการผลิตสื่อวิดีโอแบบครบวงจรสำหรับการประชาสัมพันธ์ ส่งเสริมการขาย สื่อเพื่อการศึกษา เป็นต้น โดยเริ่มตั้งแต่การเสนอไอเดีย การจัดทำเนื้อหา การถ่ายทำ การตัดต่อ เพื่อผลิตสื่อวิดีโอทั้งในรูปแบบการถ่ายทำจริงและการใส่กราฟฟิก

ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ

3) **บริการด้านโทรคมนาคมในต่างประเทศ ดำเนินการโดยกลุ่มบริษัท เชนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี ลิมิเต็ด (เชน)**

THCOM ให้บริการด้านโทรคมนาคมในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ผ่านการลงทุนในบริษัท เชนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด (เชน) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่จดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ โดยบริษัทภายใต้การลงทุนของเชน มีดังต่อไปนี้

บริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ มหาชน (แอลทีซี)

<u>ลักษณะของผลิตภัณฑ์หรือบริการ</u>

(1) ลักษณะการบริการ

แอลทีซี ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบกิจการโทรคมนาคมครบวงจร ใน สปป.ลาว สำหรับการให้บริการดังต่อไปนี้

- บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ดิจิตอล (Digital Phone Service (GSM 900/1800/ WCDMA 2100, LTE 1800, 2300 และ 2600 MHz))
- บริการโทรศัพท์พื้นฐาน (Public Switched Telephone Network (PSTN))
- บริการโทรศัพท์พื้นฐานไร้สาย (Fixed Wireless Local Loop – GSM)
- บริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ (Broadband Internet) ทั้งบริการบรอดแบนด์แบบคงที่ (Fixed Broadband Internet:- บริการสายวงจรเช่าอินเทอร์เน็ตและดาต้า (Leased Line service) ภายในประเทศและระหว่างประเทศ, IP Transit, Internet Fiber To The Home (FTTH) และ บริการบรอดแบนด์เคลื่อนที่ (Mobile Broadband Internet: อินเทอร์เน็ตในบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทั้งแบบรายเดือน และแบบเติมเงิน)
- บริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (International Roaming Service : IR)
- บริการเสริม (Value-Added Service) สำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่
- บริการเทเลคอมโซลูชั่นส์ระดับองค์กร (Telecom Enterprise Solutions Services)

รายได้ของแอลทีซีมาจากค่าบริการโทรศัพท์ภายในประเทศและต่างประเทศ ค่าเช่าบริการเลขหมายต่อเดือน ค่าขายเครื่องรับโทรศัพท์พื้นฐานไร้สายระบบ (Fixed Wireless Local Loop – GSM) และซิมการ์ด ค่าบริการรายเดือนอินเทอร์เน็ต ค่าบริการสายวงจรเช่า ค่าบริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติ (IR) และค่าส่วนแบ่งโทรคมนาคมระหว่างประเทศและภายในประเทศ (IC) รวมไปถึงค่าบริการสำหรับบริการเสริม (Value-added service) ต่าง ๆ และค่าบริการเทเลคอมโซลูชั่นส์สำหรับองค์กร (Telecom Enterprise Solutions Services)

บริษัท ทีพลัส ดิจิทัล จำกัด (ทีพลัส)

แอลทีซีเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัท วิมเปิลคอม จำกัด ในปี 2562 และเปลี่ยนชื่อบริษัทและชื่อแบรนด์จาก Beeline เป็นแบรนด์ “ทีพลัส” โดยกำหนดเป้าหมายไปที่กลุ่มผู้บริโภคที่มีอายุน้อยกว่าลูกค้าแอลทีซีในปัจจุบัน โดยเน้นที่วัยรุ่นและเยาวชน นอกจากกิจกรรมที่มุ่งเป้าไปที่กลุ่มวัยรุ่นโดยตรงแล้ว ทีพลัสยังได้ปรับปรุงการดำเนินงานและลดค่าใช้จ่าย โดยทำงานเพื่อสร้างความร่วมมือทางธุรกิจกับบริษัทแม่อย่างแอลทีซี การจัดซื้อสิ่งอำนวยความสะดวกที่ใช้ร่วมกันและบริการที่สอดคล้องกัน ได้แสดงผลในเชิงบวกในด้านของการลดต้นทุน

ทีพลัสย้ายเครือข่ายการให้บริการลูกค้าทั้งหมดไปยังเครือข่ายของแอลทีซีทั่วประเทศ การย้ายลูกค้านี้ทำให้ทีพลัสสามารถเสนอบริการ 4G และ 4.5G ให้แก่ผู้ใช้บริการได้ และเติบโตอย่างมั่นคงแม้จะมีการแพร่ระบาดของโควิด-19 โดยในปัจจุบันทีพลัสเป็นผู้ให้บริการรายใหญ่อันดับสามของประเทศในด้านผู้ใช้บริการ

บริษัท ลาว โมบายมันนี่ โซล จำกัด

บริษัท ลาว โมบายมันนี่ โซล จำกัด ได้ก่อตั้งขึ้นเพื่อดำเนินการและให้บริการชำระเงินและโอนเงินดิจิทัลภายใน สปป. ลาว โดยทำการตลาดในชื่อแบรนด์ “M-Money”

M-Money กำลังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นที่การสร้างความเชื่อมโยงระหว่างธนาคารพาณิชย์ทุกแห่ง ใน สปป. ลาว นำเสนอบริการชำระเงินดิจิทัลและการโอนเงินแก่สมาชิกของเครือข่ายผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งหมด เสนอบริการ e-payment ของรัฐบาล และทำสัญญากับบริษัทเอกชนและรัฐบาลที่อนุญาตให้จ่ายเงินเดือนเข้าบัญชีพนักงานโดยตรงผ่าน M-money

กระเป๋าเงินดิจิตอล M-money มีจุดมุ่งหมายเพื่อทำให้การโอนเงินสะดวกและง่ายขึ้นสำหรับทุกคนในประเทศ และเพื่อให้บริการทางการเงินขั้นพื้นฐาน อำนวยความสะดวกในการโอนเงิน เข้า/ออกให้แก่ประชาชนที่อยู่ในพื้นที่ที่ไม่มีธนาคาร

ธุรกิจร่วมทุนอื่น

THCOM ร่วมทุนกันพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพ โดยจัดตั้ง 2 บริษัทย่อยดังนี้

- บริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนภายใต้ความร่วมมือกับบมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติในการผนวกเทคโนโลยีการสื่อสารผ่านดาวเทียมของไทยคมเข้ากับดิจิทัลโซลูชั่นที่หลากหลายของบมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ เพื่อให้บริการที่เกี่ยวกับธุรกิจดาวเทียม เช่น บริการ NAVA by NSAT หรือบริการดิจิทัลผ่านดาวเทียมเพื่อการสื่อสารทางทะเล
- บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนภายใต้ความร่วมมือของ บริษัท วรุณา (ประเทศไทย) จำกัด ดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญและมุ่งมั่นพัฒนานวัตกรรมผลิตและจำหน่าย “โดรนการเกษตรเจ้าเอี้ยง” เพื่อตอบสนองความต้องการการใช้งานของเกษตรกรในการเพิ่มผลผลิตให้ได้เต็มประสิทธิภาพ ช่วยให้การบำรุงรักษาพืชทำได้ง่าย รวดเร็วและแม่นยำ รวมถึงการต่อยอดไปสู่ “โดรนสำรวจทางการเกษตร” เพื่อช่วยติดตามการเจริญเติบโตของผลผลิต เก็บข้อมูลคุณภาพของพืช สร้างแผนที่ในการบินพ่นสารชีวภัณฑ์ได้ตรงจุดขึ้น

1.1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม2566 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจในธุรกิจหลัก คือ (1) ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง (2) ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ (3) ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ และ (4) ธุรกิจร่วมทุนอื่น ซึ่งบริษัทฯ จะเน้นการลงทุนระยะยาว โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจที่จะเข้าไปลงทุนรวมถึงแนวโน้มของธุรกิจนั้น ๆ เป็นสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนในสัดส่วนที่มากพอเพื่อให้สามารถมีอำนาจในการบริหารจัดการและกำหนดแนวทางการดำเนินธุรกิจในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมนั้น ๆ

1. **ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง**

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออก จำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง						
บริษัท ไอพีสตาร์ จำกัด (ไอพีสตาร์) Trident Chambers, P.O. Box 146, Road Town, Tortola, British Virgin Islands	ให้บริการวงโคจรดาวเทียมเพื่อการสื่อสาร	2,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	200,000,000 หุ้น	0.01 ดอลลาร์สหรัฐ	2,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100.00
บริษัท ไอพีสตาร์ นิวซีแลนด์ จำกัด (ไอพีเอ็นแซด) 24 Unity Drive North, Abany, Auckland 0757, New Zealand โทรศัพท์ +64 9414 5920 โทรสาร +64 9414 5922	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 ในประเทศนิวซีแลนด์	3,196,133 ดอลลาร์นิวซีแลนด์	3,196,133 หุ้น	1 ดอลลาร์นิวซีแลนด์	3,196,133 ดอลลาร์นิวซีแลนด์	100.00
บริษัท ไอพีสตาร์ ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด (ไอพีเอ) 5 George Place, Artarmon, NSW 2064, Australia โทรศัพท์ +61 28458-0500 โทรสาร +61 28006-5592	ให้บริการเครือข่ายบรอดแบนด์ในประเทศออสเตรเลีย	6,950,000 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	6,950,000 หุ้น	1 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	6,950,000 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	100.00
บริษัท โอไรอ้อน แซทเทลไลท์ ซิสเทม พีทีวาย จำกัด (โอเอสเอส) (ถือหุ้นโดยไอพีเอร้อยละ 100.00) Level 2, 231 Adelaide Terrace, Perth, WA 6000, Australia โทรศัพท์ +61 8 9225-7800 โทรสาร +61 8 9225-7811	ให้บริการด้านการสื่อสารข้อมูลผ่านดาวเทียมและโซลูชั่นเพื่อธุรกิจ ในประเทศออสเตรเลีย	13,374,571 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	1 หุ้น 5,960,354 หุ้น	7,414,217 ดอลลาร์ออสเตรเลีย 1 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	13,374,571 ดอลลาร์ออสเตรเลีย	100.00

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออก จำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท ไอพีสตาร์ อินเตอร์เนชั่นแนล พีทีอี จำกัด (ไอพีไอเอ็น) 8 Marina Boulevard #05-02, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018981 โทรศัพท์ +65 6338-1888 โทรสาร +65 6337-5100	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4	20,000 ดอลลาร์สิงคโปร์	20,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สิงคโปร์	20,000 ดอลลาร์สิงคโปร์	100.00
บริษัท ไอพีสตาร์ โกลเบิล เซอร์วิส จำกัด (ไอพีจีเอส) Intercontinental Trust Limited. Level 3,, Alexander House, 35, Cybercity, Ebene, Mauritius โทรศัพท์ +23 0213-9800 โทรสาร +23 0210-9168	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4	20,00 ดอลลาร์สหรัฐ	20,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	20,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100.00
บริษัท ไอพีสตาร์ เจแปน จำกัด (ไอพีเจ) 1231-1 Hio, Oganomachi, Chichibu-gun,Saitama, Japan โทรศัพท์ +813-6279-0933 โทรสาร +813-6279-0934	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 และอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมไทยคม 4 ในประเทศญี่ปุ่น	100,000,000 เยน	10,000 หุ้น	10,000 เยน	100,000,000 เยน	100.00
บริษัท ไอพีสตาร์ (อินเดีย) ไพรเวท จำกัด (ไอพีไอ) 408-409, ABW Tower, 4 th Floor M.G. Road, IFFCO Chowk Gurgaon - 122002, Haryana, India	ให้บริการคำปรึกษาด้านเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับระบบโครงข่ายของดาวเทียม	30,000,000 รูปี	30,000,000 หุ้น	1 รูปี	30,000,000 รูปี	100.00
บริษัท สตาร์ นิวเคลียส จำกัด (สตาร์) Trident Chambers, P.O. Box 146, Road Town, Tortolar, British Virgin Islands	ให้บริการด้านวิศวกรรมพัฒนาเทคโนโลยีการสื่อสารและอิเล็กทรอนิกส์	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	10 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	-	100.00
บริษัท ทีซี บรอดคาสติ้ง จำกัด (ทีซีบี) 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596 5060	ให้บริการรวงจรดาวเทียมสื่อสาร บริการด้านธุรกิจกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์	1,000,000 บาท	100,000 หุ้น	10 บาท	250,000 บาท	99.99

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออก จำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล แซทเทลไลท์ จำกัด (ไอเอสซี) Intercontinental Trust Limited, Level 3, Alexander House, 35 Cybercity, Ebene, Mauritius	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100.00
บริษัท ทีซี โกลเบิล เซอร์วิส จำกัด (ทีซีจีเอส) Standard Chartered Tower, 12th Floor, 19, Cybercity, Ebene, Mauritius	ให้บริการด้านเทคโนโลยี	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100.00
บริษัท ทีซี สเปซ คอนเน็ค จำกัด (ทีซีเอสซี) 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักรกรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596-5060	ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง	100,000,000 บาท	10,000,000 หุ้น	10 บาท	25,000,000 บาท	99.99
บริษัท สเปซ เทค อินโนเวชั่น จำกัด (เอสทีไอ) 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักรกรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596-5060	ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง	100,000,000 บาท	10,000,000 หุ้น	10 บาท	100,000,000 บาท	99.99
บริษัท ทีซี 142 จำกัด[1] **(ทีซี142)** 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักรกรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596-5060	ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง	10,000,000 บาท	1,000,000 หุ้น	10 บาท	10,000,000 บาท	100.00
บริษัท ทีซี 51 จำกัด[1] **(ทีซี51)** 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักรกรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596-5060	ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง	10,000,000 บาท	1,000,000 หุ้น	10 บาท	10,000,000 บาท	100.00

หมายเหตุ: [1] จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2567

2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออก จำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ						
บริษัท ไทย แอดวานซ์ อินโนเวชั่น จำกัด (ไทยเอไอ) 349 อาคารเอสเจ อินฟินิทวัน บิสสิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2596-5060 โทรสาร +66 2003-5617 เว็บไซต์ www.thaiai.co.th	จัดจำหน่ายอุปกรณ์รับสัญญาณโทรทัศน์ บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์แบบครบวงจร	100,000,000 บาท	10,000,000 หุ้น	10 บาท	100,000,000 บาท	99.99

3. ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออก จำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ						
บริษัท เซนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี ลิมิเต็ด (“เซน”) 8 Marina Boulevard #05-02, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018981 โทรศัพท์ +65 6338-1888 โทรสาร +65 6337-5100	ประกอบธุรกิจหลักในการลงทุนด้านการสื่อสารโทรคมนาคมในระดับนานาชาติ	14,658,000 ดอลลาร์สิงคโปร์	14,658,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สิงคโปร์	14,658,000 ดอลลาร์สิงคโปร์	51.00
บริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ มหาชน (แอลทีซี) (ถือหุ้นโดยเซนร้อยละ 49.00) Lanexang Avenue 0100, Vientiane, Lao People’s Democratic Republic โทรศัพท์ +85 6 2121 6465-6 โทรสาร +85 6 2121 9690	ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน โทรศัพท์เคลื่อนที่ โทรศัพท์สาธารณะ โทรศัพท์ระหว่างประเทศ และอินเทอร์เน็ตในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	96,840,000 ดอลลาร์สหรัฐ	96,840,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	96,840,000 ดอลลาร์สหรัฐ	24.99

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออก จำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท ทีพลัส ดิจิทัล จำกัด (ทีพลัส) **(ถือหุ้นโดยแอลทีซีร้อยละ 100.00)** 23 Singha Road, Phonexay Village, Saysettha District, Vientiane Capital โทรศัพท์ +02 07780 0700 โทรสาร +02 07780 0701	ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน โทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	500,000 ดอลลาร์สหรัฐ	500,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	500,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100.00
บริษัท ลาว โมบายมันนี่ โซล จำกัด **(ถือหุ้นโดยแอลทีซีร้อยละ 100.00)** Saylom Village, Saylom Road, Chanthaboury District, Vientiane, Lao People's Democratic Republic โทรศัพท์ +85 6 2121 6465-6 โทรสาร +85 6 2121 9690	ให้บริการชำระเงินและโอนเงินดิจิทัลในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยทำการตลาดในชื่อแบรนด์ M-Money	10,000,000,000 กีบ	1,000,000 หุ้น	10,000 กีบ	10,000,000,000 กีบ	100.00

4. ธุรกิจร่วมทุนอื่น

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออก จำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ธุรกิจร่วมทุนอื่น						
บริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด **(เนชั่นสเปซ)** 72 อาคารแคท ทาวเวอร์ ซอยวัดม่วงแค ถนนเจริญกรุง แขวงบางรัก เขตบางรักกรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ +66 2104-2220	ประกอบกิจการให้บริการดาวเทียมสื่อสาร และบริการอื่นใดที่เกี่ยวกับธุรกิจดาวเทียม	10,000,000 บาท	1,000,000 หุ้น	10 บาท	10,000,000 บาท	75.00
บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด (เอทีไอ) **(ถือหุ้นโดยไทยเอไอร้อยละ 50.00)** 50 หมู่ 1 ซอยวัดเจดีย์หอย ตำบลบ่อเงิน อำเภอลาดหลุมแก้ว ปทุมธานี โทรศัพท์ +66 2593-3000	ประกอบธุรกิจจำหน่าย ให้บริการและพัฒนาสินค้าเกี่ยวกับอากาศยานไร้คนขับ (โดรน) เพื่อการเกษตร และให้บริการแพลตฟอร์มวิเคราะห์ข้อมูลด้านการเกษตร	20,000,000 บาท	4,000,000 หุ้น	5 บาท	20,000,000 บาท	50.00

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

1.1.4 โครงสร้างรายได้ของกิจการ

โครงสร้างรายได้ตามลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ สามารถจำแนกได้ดังนี้

ผลิตภัณฑ์ / บริการ	ดำเนินการโดย	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		งวด 9 เดือน ปี 2567	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง	THCOM, ทีซี บรอดคาสติ้ง และบริษัทในกลุ่มธุรกิจไอพีสตาร์	3,297	*88.04*	2,934	*94.77*	2,597	*88.12*	1,842	*96.69*
บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	ไทย แอดวานซ์ อินโนเวชั่น แคมโบเดียน ดีทีวี เน็ตเวิร์ค	30	*0.08*	32	*1.03*	53	*1.80*	27	*1.42*
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน		(24)	*(0.64)*	(26)	*(0.84)*	(23)	*(0.78)*	(8)	*(0.42)*
รายได้จากการขายและบริการ		3,303	***88.20***	2,940	***94.96***	2,627	***89.14***	1,861	***97.69***
รายได้อื่น		443	*11.83*	156	*5.04*	320	*10.86*	44	*2.31*
รายได้รวม		3,745	***100.00***	3,096	***100.00***	2,947	***100.00***	1,905	***100.00***

ที่มา: คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกิจการปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567

1.1.5 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

ตารางสรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ ประจำปี 2564 – 2566 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2567

งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย: พันบาท)	ณ วันที่			
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566	30 ก.ย. 2567
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,780,489	3,750,360	3,027,775	2,206,872
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	2,070,559	1,483,124	1,015,681	960,418
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,012	39,615	133,048	216,563
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,002,943	52,619	-	-
สินค้าคงเหลือ	7,342	23,637	15,228	28,129
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	46,288	21,258	20,615	24,089
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	3,121,781	2,097,816	1,335,918	926,799
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,149	6,066	2,788	9,359
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**8,049,563**	**7,474,495**	**5,551,053**	**4,372,229**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินฝากสถาบันการเงินระยะยาว	-	-	-	23,362
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,249,465	743,734	459,466	281,537
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	750,299	1,772,464	1,764,168	1,664,916
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับอุปกรณ์	-	-	1,292,135	523,667
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,778,276	2,275,665	2,078,667	4,387,169
สินทรัพย์สิทธิการใช้	1,434,327	1,589,030	1,270,948	1,081,875

(หน่วย: พันบาท)	ณ วันที่			
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566	30 ก.ย. 2567
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	61,681	53,430	844,965	800,709
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	690,006	622,225	594,056	540,940
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	326,014	319,164	307,032	284,559
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**7,290,069**	**7,375,713**	**8,611,437**	**9,588,734**
รวมสินทรัพย์	**15,339,632**	**14,850,208**	**14,162,490**	**13,960,963**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	770,874
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	462,137	468,931	494,126	519,243
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4	1	164	257
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	424,487	438,900	431,002	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	227,846	234,737	144,215	116,932
เงินรับล่วงหน้า	205,031	537,565	228,901	200,123
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	21,455	47,551	31,441	34,314
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	81,222	139,147	111,347	101,381
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**1,422,182**	**1,866,832**	**1,441,196**	**1,743,124**
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาว	841,412	433,356	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	1,223,505	1,049,649	909,220	810,442
เจ้าหนี้ - อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนระยะยาว	231,791	239,661	954,958	941,632
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	279,459	246,699	251,776	258,292
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	212,001	460,054	374,181	322,226
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**2,788,168**	**2,429,418**	**2,490,135**	**2,332,592**
รวมหนี้สิน	**4,210,349**	**4,296,250**	**3,931,331**	**4,075,716**
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	5,499,884	5,499,884	5,499,884	5,499,884
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,480,510	5,480,510	5,480,510	5,480,510
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,325,271	4,325,271	4,325,271	4,325,271
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว				
ทุนสำรองตามกฎหมาย	549,988	549,988	549,988	549,988
ยังไม่ได้จัดสรร	1,068,464	830,084	610,265	256,340
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(294,951)	(631,894)	(734,875)	(726,862)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	**11,129,283**	**10,553,959**	**10,231,159**	**9,885,247**
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**11,129,283**	**10,553,958**	**10,231,159**	**9,885,247**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**15,339,632**	**14,850,208**	**14,162,490**	**13,960,963**

ที่มา: งบการเงินของกิจการปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย: พันบาท)	งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่			งบการเงินสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่
	31 ธ.ค. 2564 (ตรวจสอบ)	31 ธ.ค. 2565 (ตรวจสอบ)	31 ธ.ค. 2566 (ตรวจสอบ)	30 ก.ย. 2567 (สอบทาน)
รายได้				
รายได้จากการขายและการให้บริการ	3,302,772	2,939,707	2,626,512	1,861,104
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	368,942	119,718	-	-
รายได้อื่น	73,749	36,365	319,612	44,395
รายได้รวม	3,745,463	3,095,790	2,946,124	1,905,499
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	1,998,317	1,500,392	1,523,577	1,136,617
ต้นทุนค่าอนุญาตให้ดำเนินการ	351,276	11	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	16,856	22,730	24,031	16,390
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	800,597	858,022	767,815	601,237
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	259,000	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	66,535	59,695	62,089	53,401
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	57,099	235,999
รวมค่าใช้จ่าย	3,233,581	2,699,850	2,434,611	2,043,644
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	511,882	395,940	511,512	(138,145)
รายได้ทางการเงิน	129,146	166,421	274,073	224,250
ต้นทุนทางการเงิน	(155,291)	(121,652)	(127,410)	(72,922)
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า (ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9)	12,934	63,571	17,462	5,536
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและการร่วมค้า	(266,756)	(305,654)	(183,807)	(123,794)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	231,915	198,626	491,831	(105,075)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(88,279)	(156,414)	(138,184)	(106,360)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	143,636	42,212	353,647	(211,435)
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	143,636	42,212	353,647	(211,435)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	143,636	42,212	353,647	(211,435)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.13	0.04	0.32	(0.19)

ที่มา: งบการเงินของกิจการปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567

ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถดูงบการเงินและข้อมูลอื่น ๆ ของกิจการได้จากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) หรือจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

1.1.6 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการ

รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการรวมในปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 2,940 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.3 จาก 3,303 ล้านบาท ในปี 2564 เป็นผลมาจากการการลดลงของรายได้ของธุรกิจการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง สุทธิกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการขายและการให้บริการรวมในปี 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 2,627 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.7 จาก 2,940 ล้านบาท ในปี 2565 เป็นผลมาจากการการลดลงของรายได้ของธุรกิจการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง สุทธิกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 1,861 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือนแรกของปี 2566 ที่ 1,997 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ในประเทศและต่างประเทศ

รายได้จากการขายและการให้บริการ หน่วย: ล้านบาท	**ปี 2564**	**ปี 2565**	**ปี 2566**	**งวด 9 เดือนแรกของปี 2566**	**งวด 9 เดือนแรกของปี 2567**
ดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง	3,297	2,934	2,597	1,979	1,842
อินเทอร์เน็ตและสื่อ	30	32	53	36	27
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน	(24)	(26)	(23)	(18)	(8)
รวม	**3,303**	**2,940**	**2,627**	**1,997**	**1,861**

หลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการของดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ซึ่งเป็นดาวเทียมที่บริษัทฯ ให้บริการภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม และรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ (ช่องสัญญาณดาวเทียม) ที่บริษัทฯ ซื้อจากผู้ให้บริการดาวเทียมรายอื่น เช่น แบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 จาก บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) รวมไปถึงการซื้อแบนด์วิธจากผู้ให้บริการต่างประเทศ โดยบริษัทฯ ยังคงให้บริการลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องทั้งการให้บริการด้านบรอดคาสต์และบรอดแบนด์

ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในปี 2565 อยู่ที่ระดับ 2,934 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.0 จาก 3,297 ล้านบาท ในปี 2565 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการด้านบรอดคาสต์ เนื่องมาจากการลดลงของลูกค้าในประเทศโดยเฉพาะลูกค้าราชการ ประกอบกับการลดลงของรายได้จากการให้บริการด้านบรอดแบนด์ของลูกค้าต่างประเทศ เนื่องมาจากดาวเทียมไทยคม 4 ใกล้สิ้นสุดอายุการใช้งาน

รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในปี 2566 อยู่ที่ระดับ 2,597 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.5 จาก 2,934 ล้านบาท ในปี 2565 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์ของลูกค้าดาวเทียมไทยคม 4 จากการลดการใช้งานของลูกค้าในส่วนที่ดาวเทียมดวงใหม่ไม่ครอบคลุม โดยเฉพาะในประเทศมาเลเซีย ประกอบกับการลดลงของราคาขายตามสภาวะการแข่งขัน

ในขณะที่รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 อยู่ที่ระดับ 1,842 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.9 จาก 1,979 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปี 2566 เนื่องจากใน 9 เดือนของปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริหารจัดการสถานีภาคพื้นดิน (Gateway)ให้กับ Globalstar และค่าที่ปรึกษาอื่นๆ

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2565 มีจำนวน 32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 เมื่อเทียบกับ 30 ล้านบาทในปี 2564 ซึ่งเป็นผลมาจากมีรายได้จากการให้บริการเช่าแพลตฟอร์ม eSport เพิ่มขึ้น สุทธิกับรายได้จากบริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์และทีวีภายในอาคาร (System Integration) ที่ลดลง

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2566 มีจำนวน 53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.6 เมื่อเทียบกับ 32 ล้านบาทในปี 2565 ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้จากสมาคมประกันวินาศภัยไทย ในการใช้เทคโนโลยีดาวเทียมช่วยเกษตรกรไทยลดความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและการใช้โดรนสำรวจเสาโทรคมนาคมของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งการให้บริการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจ New Space Technology ของกลุ่มบริษัท

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 มีจำนวน 27 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2566 ที่ 36 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเนื่องจากบริษัทรับรู้รายได้ตามโครงการ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทรับรู้รายได้จากโครงการที่ทำร่วมกับสมาคมประกันวินาศภัยเพื่อช่วยเกษตรกรไทยลดความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ

ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2565 ทั้งสิ้น 1,500 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36.1 จาก 2,349 ล้านบาทในปี 2564 เป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม และต้นทุนของค่าเสื่อมราคาดาวเทียมหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2566 ทั้งสิ้น 1,524 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2565

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและการให้บริการในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 ที่ 1,137 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือนแรกของปี 2566 ที่ 1,123 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากต้นทุนของโครงการใหม่ที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการในปีนี้

ต้นทุนขายและการให้บริการ หน่วย: ล้านบาท	**ปี 2564**	**ปี 2565**	**ปี 2566**	**งวด 9 เดือนแรกของปี 2566**	**งวด 9 เดือนแรกของปี 2567**
บริการดาวเทียมและเกี่ยวเนื่อง	2,355	1,509	1,514	1,121	1,120
บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	17	17	33	20	22
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน	(23)	(26)	(23)	(18)	(5)
รวม	**2,349**	**1,500**	**1,524**	**1,123**	**1,137**

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,509 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.9 จาก 2,355 ล้านบาทในปี 2564 สาเหตุหลักจากการลดลงต้นทุนของค่าเสื่อมราคาของดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 และต้นทุนผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (ต้นทุนค่าสัมปทาน)

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในปี 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,514 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จาก 1,509 ล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าในขณะที่รายได้ปรับตัวลดลงเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ดาวเทียม ประกอบกับในปี 2566 มีรายได้จากการขายมากกว่าปี 2565 ซึ่งรายได้จากการขายส่วนใหญ่จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่ารายได้จากการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่องในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,120 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.1 จาก 1,121 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปี 2566 สอดคล้องกับรายได้ของการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวที่ลดลง

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 17 ล้านบาท เท่ากับปี 2564 ในขณะที่บริษัทฯ มีรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับปี 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 94.1 จาก 17 ล้านบาท ในปี 2565 สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 มีจำนวนทั้งสิ้น 22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 จาก 20 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2566 สาเหตุหลักจากต้นทุนที่ลดลงของโครงการที่บริษัททำร่วมกับสมาคมประกันวินาศภัย สอดคล้องกับรายได้ที่ปรับตัวลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ในปี 2565 รวมทั้งสิ้น 940 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จาก 884 ล้านบาท ในปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ในปี 2566 รวมทั้งสิ้น 854 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.2 จาก 940 ล้านบาท ในปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าเช่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างจากการยกเลิกค่าเช่าพื้นที่สถานีดาวเทียมแคราย การลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 รวมทั้งสิ้น 671 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 จาก 624 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายของที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการจัดซื้อจัดสร้างดาวเทียมดวงใหม่

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 122 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 21.7 จาก 155 ล้านบาทในปี 2564 เนื่องจากการชำระคืนหุ้นกู้ในช่วงไตรมาสที่ 4/2564 จำนวน 2,275 ล้านบาท รวมทั้งการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนด

ในปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 127 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จาก 122 ล้านบาทในปี 2565 เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับต้นทุนค่าธรรมเนียมธนาคารจากหนังสือค้ำประกันธนาคาร และหลักประกันอื่น ซึ่งบริษัทฯ ออกให้กับ กสทช. เพื่อเป็นหลักประกันในโครงการดาวเทียมสำหรับวงโคจรดาวเทียมในลักษณะจัดชุดตำแหน่ง 119.5 องศาตะวันออก และ 78.5 องศาตะวันออก

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 73 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.6 จาก 99 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2566 จากเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินที่ลดลง

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ในปี 2565 ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและการร่วมค้า มีจำนวน (306) ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก (267) ล้านบาทในปี 2564 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศลาว (แอลทีซี) ทั้งนี้รายได้ของแอลทีซีในปี 2565 เติบโตขึ้นเมื่อเทียบปี2564 และยังคงมีกำไรจากการดำเนินงาน

ต่อเนื่อง ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นมีสาเหตุหลักจากการอ่อนค่าของสกุลเงินกีบเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปรับปรุงมูลค่าหนี้สินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ โดยอัตราการอ่อนค่าของสกุลเงินกีบเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯมีความผันผวนขึ้นมากในปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564 ทำให้บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินกีบเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เริ่มมีแนวโน้มที่ทรงตัวขึ้นในช่วงเดือนธันวาคม 2565 ต่อเนื่องถึงเดือนมกราคม 2566

ในปี 2566 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้ามีจำนวน (184) ล้านบาท ขาดทุนลดลงร้อยละ 39.9 จาก (306) ล้านบาท ปี 2565เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศลาว โดยส่วนแบ่งขาดทุนในปี 2566 ปรับตัวลดลงจากปี 2565 เนื่องจากรายได้ของ แอลทีซีปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ประกอบกับการลดลงของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากสกุลเงินกีบเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าน้อยลงเมื่อเทียบกับปี 2565 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินที่ บริษัท เซนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทฯ ยังคงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในการร่วมค้า

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า มีจำนวน (124) ล้านบาท ขาดทุนลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2566 ที่มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน (153) ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ของแอลทีซีที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายการปรับโครงสร้างราคาค่าบริการโทรคมนาคมของกระทรวงคมนาคมและการสื่อสาร สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว หรือ สปป.ลาว ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ เนื่องจากสกุลเงินกีบเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าน้อยลงเมื่อเทียบกับปี 2566 ส่งผลให้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าลดลงเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินที่ บริษัท เซนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในปี 2567 จึงทำให้บริษัทฯ ยังคงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในการร่วมค้า

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิในปี 2565 เป็นจำนวน 42 ล้านบาท คิดเป็นผลกำไรต่อหุ้น 0.04 บาท ลดลงร้อยละ 70.7 เมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิในปี 2564 จำนวน 144 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก

1) ในปี 2565 บริษัทฯ บันทึกการด้อยค่าของดาวเทียมเป็นจำนวน 259 ล้านบาท สืบเนื่องจากแนวโน้มอุตสาหกรรมด้านความต้องการบริการบรอดคาสต์โดยทั่วไปที่ลดลง ประกอบกับความล่าช้าในการขอใบอนุญาตประกอบกิจการดาวเทียมในต่างประเทศจากกระบวนการที่เปลี่ยนแปลง ซึ่งทำให้การขายช่องสัญญาณล่าช้ากว่าแผนธุรกิจเดิม
2) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิสำหรับปี 2565 มีจำนวน 120 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 67.6 จาก 369 ล้านบาทในปี2564
3) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า สำหรับปี 2565 มีจำนวน (306) ล้านบาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 เมื่อเทียบกับ (267) ล้านบาทในปี 2564

บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่สำหรับปี 2566จำนวน 354 ล้านบาท คิดเป็นผลกำไรต่อหุ้น 0.32 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 737.8 เมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิในปี 2565 จำนวน 42 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า ประกอบกับการรับรู้รายได้อื่นซึ่งเป็นรายได้ค่าชดเชยจากข้อพิพาทกับบริษัทคู่สัญญารายหนึ่งจำนวน 301 ล้านบาทโดยบริษัทฯ และคู่สัญญามีความเห็นที่ไม่ตรงกันในการตีความข้อสัญญาบางประการทั้งนี้ ใน

เดือนมิถุนายน 2566 ศาลสูงสุดได้มีความเห็นเป็นเอกฉันท์ให้การตีความข้อสัญญาความร่วมมือดังกล่าวของบริษัทฯ ถูกต้องแล้วเป็นผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้อื่นเป็นเงินค่าชดเชยดังกล่าว

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ที่ 211 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 132.0 เมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 660 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปัจจัยชั่วคราวของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 3/2567 โดยสถานการณ์การแข็งค่าของค่าเงินบาทดังกล่าวส่งผลกระทบโดยตรงต่อภาคการส่งออกและบริษัท รวมถึงส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินที่บันทึกไว้เป็นสกุลเงินต่างประเทศลดลง เกิดเป็นผลขาดทุนจากการบันทึกมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินตามราคาตลาดปัจจุบัน ทั้งนี้ บริษัทตระหนักถึงความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อลดผลกระทบ เช่น การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน การกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ และการแสวงหาโอกาสในธุรกิจใหม่ๆ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัทในระยะยาว

1.1.7 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกิจการ

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 14,850 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.2 จาก 15,340 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จากการเก็บหนี้ค้างนานได้จากลูกค้าต่างประเทศ ประกอบกับการลดลงของเงินลงทุนในการร่วมค้า จากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศลาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 14,162 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.6 จาก 14,850 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และจากการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเนื่องจากบริษัทฯ ขายเงินลงทุนในกองทุนบางส่วนเพื่อชำระค่าจัดสร้างดาวเทียมในโครงการดาวเทียมที่ตำแหน่ง 119.5 องศาตะวันออก

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 13,961 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 14,162 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 โดยปรับตัวลดลงร้อยละ 1.4 มีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 กันยายน 2567	
	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละของสินทรัพย์รวม
สินทรัพย์หมุนเวียน	8,050	*52.5*	7,474	*50.3*	5,551	*39.2*	4,372	*31.3*
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,778	*18.1*	2,276	*15.3*	2,079	*14.7*	4,387	*31.4*
สินทรัพย์สิทธิการใช้[1]	1,434	*9.4*	1,589	*10.7*	1,271	*9.0*	1,082	*7.7*
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	62	*0.4*	53	*0.4*	845	*6.0*	801	*5.7*

หมายเหตุ: [1] สินทรัพย์สิทธิการใช้ ประกอบด้วย สิทธิการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียม ที่ดิน อาคาร และยานพาหนะ

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 1,483 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28.4 จาก 2,071 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักจากการเก็บหนี้ค้างชำระได้จากลูกค้าต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 1,016 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.5 จาก 1,483 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักจากการเก็บหนี้ค้างชำระได้จากลูกค้าต่างประเทศ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 960 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.4 จาก 1,016 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 สาเหตุหลักมาจากการเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าต่างประเทศที่ค้างชำระมานาน

<u>สภาพคล่อง</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 4.0 เท่า ลดลงจาก 5.7 เท่า ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้า และส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 3.9 เท่า คงที่จาก ณ สิ้นปี 2565

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 2.5 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ที่ 3.9 เท่า เป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดสำหรับโครงการดาวเทียม ซึ่งส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนลดลงแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นที่ดีขึ้น

<u>สินทรัพย์สิทธิการใช้</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,589 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ รวมทั้งสิทธิการใช้ดาวเทียมต่างประเทศเพื่อการให้บริการลูกค้าของบริษัทฯ โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 จาก 1,434 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสิทธิการใช้ของดาวเทียมต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,271 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ รวมทั้งสิทธิการใช้ดาวเทียมต่างประเทศเพื่อการให้บริการลูกค้าของบริษัทฯ โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลงร้อยละ 20.0 จาก 1,589 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 เนื่องจากการตัดจำหน่ายของสิทธิการใช้ของดาวเทียม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,082 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ รวมทั้งสิทธิการใช้ดาวเทียมต่างประเทศเพื่อการให้บริการลูกค้าของบริษัทฯ โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลงร้อยละ 14.9 จาก 1,271 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 เนื่องจากการตัดจำหน่ายของสิทธิการใช้ของดาวเทียม

<u>เงินกู้ยืม และ ส่วนของเจ้าของ</u>

เงินกู้ยืมสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 872 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.1 จาก 1,266 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 มีสาเหตุหลักการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระและเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 10,554 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.2 จาก 11,129 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมหักลบกับเงินปันผลจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนทุน 0.08 เท่า ลดลงจาก 0.11 เท่า ณ สิ้นปี 2564

เงินกู้ยืมสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 431 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 50.6 จาก 872 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 มีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 10,231 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.1 จาก ณ สิ้นปี 2565 ที่ 10,554 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลประจำปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนทุน 0.04 เท่า ลดลงจาก 0.08 เท่า ณ สิ้นปี 2565

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีโดยบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดสำหรับโครงการดาวเทียม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 771 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ที่ใช้สำหรับการลงทุนในโครงการดาวเทียมดวงใหม่ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2566 บริษัทฯมีเงินกู้ยืมสุทธิอยู่ที่ 431 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีจำนวนทั้งสิ้น 9,885 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.4 จาก ณ สิ้นปี 2566 ที่ 10,231 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากผลขาดทุนสุทธิ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนทุน 0.08 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.04 เท่า ณ สิ้นปี 2566 เนื่องจากบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนสุทธิ

1.1.8 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ ให้บริการสื่อสารผ่านดาวเทียมทั้งในประเทศและต่างประเทศ และมีการดำเนินธุรกิจให้บริการโทรศัพท์ในต่างประเทศ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการมีรายรับ รายจ่าย รวมถึงการกู้ยืมเป็นเงินตราต่างประเทศ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จึงส่งผลกระทบต่องบการเงินและกระแสเงินสดของบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเกิดจากการที่บริษัทฯ ทำธุรกรรมบางส่วนผ่านสกุลเงินตราต่างประเทศที่อาจก่อให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งรวมถึงผลจากการใช้อนุพันธ์ทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ โดยปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญได้แก่

1. การเปลี่ยนแปลงภาวะเศรษฐกิจโลก
2. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินการคลังทั้งของประเทศไทยและต่างประเทศ

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารและป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยจะพิจารณาจากฐานะสุทธิของรายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศ กล่าวคือบริหารโครงสร้างรายได้และค่าใช้จ่ายให้มีความสมดุลกัน ในกรณีที่เกิดความไม่สมดุล บริษัทอาจใช้วิธีการป้องกันความเสี่ยงด้วยวิธีการต่าง ๆ เช่น การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Foreign Exchange Forward หรือ Forward Contract) การทำสัญญาสิทธิในการซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศในอนาคต (Options) การทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้า (Cross Currency and

Interest Rate Swap) และการบัญชีเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedge Accounting) รวมถึงการชำระคืนเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศในกรณีที่บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ เป็นต้น

ข้อพิพาททางกฎหมาย

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีข้อพิพาททางกฎหมายที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

ข้อพิพาทเรื่องดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ

เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2560 บริษัทฯ ได้รับหนังสือจากกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (“**กระทรวงดิจิทัลฯ**”) แจ้งว่า ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 เป็นดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ ลงนามเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2534 ระหว่าง INTUCH และกระทรวงดิจิทัลฯ (กระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเดิม) (“**สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ**”) โดย INTUCH ได้จัดตั้งบริษัทไทยคมขึ้นมาเพื่อดำเนินงานตามสัญญาดังกล่าว ทั้งนี้หนังสือจากกระทรวงดิจิทัลฯ ระบุให้ปฏิบัติตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ ให้ครบถ้วนโดยด่วน อาทิ การโอนกรรมสิทธิ์และส่งมอบทรัพย์สิน การจัดสร้างดาวเทียมสำรอง การชำระเงินผลประโยชน์ตอบแทน และการประกันภัยทรัพย์สิน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทวาระพิเศษ เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2560 ได้พิจารณาหนังสือฉบับดังกล่าวรวมถึงได้หารือกับที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทแล้วมีความเห็นว่า ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ไม่ใช่ดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ เพราะการดำเนินการดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 เป็นการดำเนินการภายใต้กรอบของการรับใบอนุญาตจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ อย่างครบถ้วน โดยมิได้มีการดำเนินการใด ๆ ที่ขัดต่อสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเห็นในเรื่องดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ตามรายละเอียดข้างต้นแตกต่างไปจากความเห็นของกระทรวงดิจิทัลฯ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงมีมติให้บริษัทฯ ยื่นเสนอข้อพิพาทดังกล่าวต่ออนุญาโตตุลาการเพื่อพิจารณาชี้ขาดข้อพิพาทที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากข้อกำหนดหรือการปฏิบัติตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ และคู่สัญญาไม่สามารถตกลงกันได้ ทั้งนี้เป็นไปตามข้อ 45.1 ของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการยื่นข้อโต้แย้งต่อสถาบันอนุญาโตตุลาการในวันที่ 25 ตุลาคม 2560 เป็นข้อพิพาทหมายเลขดำที่ 97/2560

ในเดือนสิงหาคม 2562 กระทรวงดิจิทัลฯ ได้ยื่นคำร้องต่อศาลปกครองกลางเพื่อขอให้วินิจฉัยว่า คณะอนุญาโตตุลาการไม่มีอำนาจพิจารณาข้อเรียกร้องของบริษัทฯ ในข้อพิพาทหมายเลขดำที่ 97/2560 ของสถาบันอนุญาโตตุลาการและยื่นคำร้องขอให้ศาลมีคำสั่งห้ามคณะอนุญาโตตุลาการดำเนินกระบวนพิจารณาชั้นอนุญาโตตุลาการไว้เป็นการชั่วคราวนั้น เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2562 ศาลปกครองกลางได้มีคำสั่งไม่รับคำร้องขอให้ศาลมีคำสั่งห้ามดังกล่าว กระทรวงดิจิทัลฯ จึงยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด ปัจจุบันศาลปกครองสูงสุดมีคำสั่งยืนตามศาลชั้นต้นแล้วว่าคดีนี้อยู่ในอำนาจของคณะอนุญาโตตุลาการที่จะวินิจฉัย

เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2565 บริษัทได้รับคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ ลงวันที่ 29 กันยายน 2565 ซึ่งคณะอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดว่า ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 มิได้เป็นดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ และให้ยกคำร้องแย้งของผู้คัดค้าน เมื่อมีคำชี้ขาดดังกล่าวแล้ว กรณีจึงเป็นที่ชัดเจนแล้วว่า ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 มิได้อยู่ภายใต้ และ มิได้มีส่วนเกี่ยวข้องใด ๆ กับสัญญาดำเนินการกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ใด ๆ ที่ต้องดำเนินการตามที่กระทรวงดิจิทัลฯกล่าวอ้างและหรือร้องขอตามที่เป็นข้อพิพาท

เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2565 กระทรวงดิจิทัลฯ ได้ยื่นฟ้องขอเพิกถอนคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการต่อศาลปกครองกลาง โดยบริษัทได้รับสำเนาคำฟ้องดังกล่าวเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2566

เมื่อวันที่ 11 มกราคม 2567 บริษัทได้ยื่นคำคัดค้านคำขอเพิกถอนคำชี้ขาดของกระทรวงดิจิทัลฯ ต่อศาลปกครองกลาง คดีนี้จึงอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาล บริษัทเชื่อว่าบริษัทมีโอกาสที่จะชนะคดีนี้

ข้อพิพาทกรณีดาวเทียมไทยคม 5

เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2563 บริษัทฯ ได้รับหนังสือแจ้งเข้ากระบวนการระงับข้อพิพาทโดยอนุญาโตตุลาการสถาบันอนุญาโตตุลาการกระทรวงยุติธรรม ("THAC") และคำเสนอข้อพิพาทของดาวเทียมไทยคม 5 จากกระทรวงดิจิทัลฯ ซึ่งกระทรวงดิจิทัลฯ เรียกร้องให้บริษัทฯ ดำเนินการ (1) สร้างและส่งมอบดาวเทียมทดแทนดาวเทียมไทยคม 5 หรือให้ใช้ราคาดาวเทียมจำนวน 7.79 พันล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ตั้งแต่วันที่ 30 ตุลาคม 2563 จนถึงวันที่ชำระเสร็จ (2) ชำระค่าปรับจำนวน 4.98 ล้านบาท (สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2563 ถึงวันที่ 30 ตุลาคม 2563) พร้อมทั้งดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี และ (3) ค่าปรับตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2563 จนถึงวันที่ส่งมอบดาวเทียมทดแทนหรือชำระเงินค่าเสียหายครบถ้วน

บริษัทฯ พิจารณาข้อพิพาทดังกล่าวแล้วและเห็นว่าบริษัทฯ ได้ดำเนินการตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศครบถ้วนถูกต้องมาโดยตลอด ดังนั้นบริษัทยังไม่มีหน้าที่ในการปฏิบัติตามข้อเรียกร้องของกระทรวงดิจิทัลฯ ดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ เห็นว่าการยื่นเสนอข้อพิพาทของกระทรวงดิจิทัลฯ ไม่ถูกต้องตามที่กำหนดไว้ในสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ เพราะควรระงับข้อพิพาทระหว่างกันที่สถาบันอนุญาโตตุลาการสำนักงานศาลยุติธรรม ("TAI") เช่นเดียวกับคดีข้อพิพาทดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 บริษัทจึงได้ยื่นเสนอข้อพิพาทไปยัง TAI เพื่อพิจารณาข้อพิพาทนี้

เมื่อคู่ความทั้งสองฝั่งมีความเห็นไม่ตรงกันในเรื่องอำนาจของสถาบันอนุญาโตตุลาการในการรับคดีไว้พิจารณา ทั้งสองฝ่ายต่างยื่นขอให้ศาลปกครองกลางชี้ว่าสถาบันใดมีเขตอำนาจในการระงับข้อพิพาท และมีคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวให้ระงับการพิจารณาในชั้นอนุญาโตตุลาการทั้งที่ THAC และ TAI ไว้ชั่วคราว

เมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2567 ศาลปกครองกลางได้มีหนังสือแจ้งคำสั่งศาลต่อบริษัทฯ โดยศาลมีคำสั่งให้ TAI มีอำนาจในการพิจารณาข้อพิพาทเรื่องดาวเทียมไทยคม 5 ต่อมาเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2567 กระทรวงดิจิทัลฯ ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด

เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2567 กระทรวงดิจิทัลฯ ได้ยื่นคำร้องขอบรรเทาทุกข์ชั่วคราวต่อศาลปกครองสูงสุดเพื่อระงับกระบวนการในชั้นอนุญาโตตุลาการของ TAI โดยศาลปกครองสูงสุดได้มีคำสั่งเมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2567 ห้ามมิให้มีการดำเนินกระบวนพิจารณาชั้นอนุญาโตตุลาการของ TAI จนกว่าศาลจะมีคำพิพากษาหรือคำสั่งเป็นอย่างอื่น คดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาล

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าผลของการบรรเทาทุกข์ดังกล่าว ไม่ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่องบการเงินของบริษัท เพราะเป็นเรื่องอุทธรณ์ว่าจะใช้สถาบันอนุญาโตตุลาการแห่งใดในการวินิจฉัย

ข้อพิพาทกรณีดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8

เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ ได้รับหนังสือจากสำนักงาน กสทช. ฉบับลงวันที่ 2 มิถุนายน 2564 แจ้งมติของที่ประชุม กสทช. เรื่องการอนุญาตให้ใช้สิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมของดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ว่ามีสิทธิใช้งานตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศจนถึงวันที่ 10 กันยายน 2564 หากภายหลังได้มีคำชี้ขาดจากอนุญาโตตุลาการหรือคำสั่งศาลที่ทำให้ข้อเท็จจริงของการอนุญาตสิทธิดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไป กสทช. จะพิจารณาเรื่องการให้สิทธิในการเข้าใช้วงโคจรอีกครั้งหนึ่ง

บริษัทฯ เห็นว่า มติ กสทช. ดังกล่าวไม่ชอบด้วยกฎหมายเนื่องจากดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ไม่ใช่ดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศแต่เป็นดาวเทียมภายใต้ระบบใบอนุญาต บริษัทฯ จึงมีสิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมของดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 จนถึงวันสิ้นสุดอายุใบอนุญาตประกอบกิจการ

โทรคมนาคม ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้ยื่นฟ้องต่อศาลปกครองกลางเมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2564 และศาลปกครองกลางมีคำสั่งเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2564 ให้คุ้มครองให้บริษัทฯ มีสิทธิใช้วงโคจรดาวเทียมได้ต่อไปจนกว่าศาลจะมีคำสั่งเป็นอย่างอื่น ต่อมาเมื่อวันที่ 3 กันยายน 2564 กสทช. ได้ยื่นอุทธรณ์คำสั่งคุ้มครองชั่วคราวของศาลปกครองกลางต่อศาลปกครองสูงสุด ซึ่งศาลปกครองกลางได้อ่านคำวินิจฉัยของศาลปกครองสูงสุดแล้วเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2565 ยืนตามคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวของศาลปกครองกลางโดยบริษัทฯ สามารถใช้วงโคจรดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ได้ต่อไป

ในระหว่างดำเนินคดี กระทรวงดิจิทัลฯ ได้ยื่นคำร้องสอดต่อศาลปกครองกลางเพื่อเข้ามาเป็นคู่ความในคดีในฐานะเป็นผู้ร้องสอด โดยอ้างว่าผลแห่งคดีอาจกระทบต่อสิทธิและหน้าที่ของกระทรวงดิจิทัลฯ ในฐานะที่เป็นเจ้าของสิทธิในวงโคจรดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8

เมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2567 ศาลปกครองกลางได้มีคำพิพากษาให้เพิกถอนมติของ กสทช. ที่พิพาท โดยในเดือนเมษายน 2567 กสทช. และกระทรวงดิจิทัลฯ (ผู้ร้องสอด) ได้อุทธรณ์คำพิพากษาต่อศาลปกครองสูงสุด คดีอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด ทั้งนี้ ตามคำพิพากษาของศาลปกครองกลาง บริษัทยังสามารถใช้วงโคจรดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ได้ต่อไปจนกว่าคดีจะถึงที่สุดหรือจนกว่าศาลปกครองสูงสุดจะมีคำสั่งเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างอื่น

ภาพรวมอุตสาหกรรมของกิจการ

<u>ภาวะอุตสาหกรรมบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) และการบริการสื่อ (Media)</u>

ถึงแม้ว่าแนวโน้มการรับชมโทรทัศน์ในปัจจุบัน พฤติกรรมผู้บริโภคจะเปลี่ยนไปรับชมผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมากขึ้น โดยการรับชมผ่านมือถือสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต แต่ความต้องการการใช้งานดาวเทียมยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องจากความต้องการในการเปลี่ยนแปลงคุณภาพของช่องโทรทัศน์จากความคมชัดแบบมาตรฐาน (Standard Definition) ไปเป็นความคมชัดที่สูงขึ้น (High Definition และ Ultra High Definition) ความหลากหลาย การพัฒนาเนื้อหาในการออกอากาศ และระบบเครือข่ายในการส่งเนื้อหา (CDN) ถือเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนของอุตสาหกรรมบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับการมุ่งหาพันธมิตรที่จะสามารถรองรับการจัดส่งเนื้อหาในการแพร่ภาพที่มีประสิทธิภาพและครอบคลุมมากขึ้นจากภูมิภาคอินโดจีนไปยังทั่วโลก

ภาวะอุตสาหกรรมในภูมิภาคเอเชียนั้นมีอัตราการเติบโตของตลาดดาวเทียมอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศอินเดีย และภูมิภาคอินโดจีนซึ่งถือว่ามีอัตราการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ประเทศอินเดียมีความต้องการใช้งานดาวเทียมสำหรับบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) โดยบริษัทมุ่งเน้นพัฒนาความร่วมมือกับพันธมิตรที่มีความแข็งแกร่งในการให้บริการส่งสัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม (Teleport Operators) เพื่อเพิ่มศักยภาพในการให้บริการในประเทศอินเดีย โดยมีทั้งในรูปแบบการขายเหมา (Wholesale) และการขายปลีก (Retail) เพื่อรองรับความต้องการที่จะเพิ่มขึ้นดังกล่าว

เนื่องจากการเติบโตของการรับชมผ่านอินเทอร์เน็ตเป็นไปอย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการต่อยอดการเพิ่มฐานผู้รับชมผ่านโครงข่ายอินเทอร์เน็ต (OTT) และเตรียมความพร้อมด้านเทคโนโลยีในการต่อยอดการโฆษณาให้กับผู้ประกอบการช่องโทรทัศน์ในประเทศไทย เพื่อให้สามารถสร้างรายได้ให้กับผู้ประกอบการได้อย่างยั่งยืน

<u>ภาวะอุตสาหกรรมบริการบรอดแบนด์ (Broadband)และการรับส่งข้อมูล (Data)</u>

อุตสาหกรรมดาวเทียมบรอดแบนด์ทั้งในส่วนของดาวเทียมวงโคจรค้างฟ้า (Geostationary Earth Orbit: GEO) และดาวเทียมวงโคจรไม่ประจำที่ (Non-GEO High Throughput Satellite) ยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างมาก มาจากปัจจัยหลัก คือปริมาณการใช้งานต่อจุดที่เพิ่มขึ้นและพัฒนาการของเทคโนโลยีโครงข่ายดาวเทียม โดยตลาดผู้ใช้บริการรายย่อย (แบบใช้งานตามบ้านและผ่าน WiFi Hotspot) และตลาดผู้ให้บริการโครงข่ายมีความจำเป็นต้องขยายพื้นที่ให้บริการ

โครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบ 4G และ 5G ซึ่งปัจจุบันมีการใช้งานโซเชียลมีเดียและ OTT บนมือถือเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีความต้องการการรับส่งข้อมูลที่ความเร็วสูง บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่ เช่น การใช้งานบนเรือหรือเครื่องบิน ปัจจุบันอุตสาหกรรมดาวเทียมบรอดแบนด์กำลังอยู่ในช่วงการเปลี่ยนผ่านท่ามกลางพัฒนาการหลากหลายที่เกิดขึ้นพร้อมกัน อาทิ เช่น การขยายพื้นที่ให้บริการของผู้ประกอบการดาวเทียมรายใหญ่ การเริ่มให้บริการของกลุ่มผู้ประกอบการดาวเทียมบรอดแบนด์รายใหม่ในวงโคจรค้างฟ้าและดาวเทียมวงโคจรไม่ประจำที่ นวัตกรรมการออกแบบดาวเทียมและอุปกรณ์ระบบภาคพื้นดิน ตลอดจนโมเดลธุรกิจและโซลูชันใหม่ส่งผลให้การแข่งขันโดยรวมของอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จากฐานลูกค้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน รวมถึงความเชี่ยวชาญในธุรกิจดาวเทียมที่มีมาอย่างยาวนาน พร้อมกับพันธมิตรทางธุรกิจ บริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจดาวเทียมให้มีความแข็งแกร่งและได้เปรียบทางการแข่งขันในทั้งประเทศไทย และภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมุ่งเน้นการขยายขอบเขตการให้บริการไปจนถึงผู้ใช้บริการปลายทาง (End-to-end service) โดยเป็นการพัฒนาและปรับปรุงคุณภาพการใช้งานแอปพลิเคชันต่าง ๆ บนบริการดาวเทียมบรอดแบนด์ซึ่งนอกจากจะเป็นการสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้ใช้บริการแล้วยังสามารถเสริมสร้างประสบการณ์ที่ดีที่มีต่อบริการของบริษัทอีกด้วย

ทั้งนี้ ทางบริษัทฯ ยังมุ่งเน้นในการเพิ่มศักยภาพของอุปกรณ์เครือข่ายภาคพื้นดิน (Baseband system) ให้สามารถรองรับการใช้งานเครื่องลูกข่ายที่มีความสามารถรับส่งข้อมูลที่ความเร็วสูงกว่า 100 เมกกะบิตต่อวินาที (Mbps) เพื่อรองรับการใช้งานแอปพลิเคชันต่าง ๆ ทั้งในปัจจุบันและอนาคตที่ต้องการการรับส่งข้อมูลที่ความเร็วสูงมาก ได้ อาทิ บริการ VDO Streaming ที่ความละเอียดสูงระดับ 4K หรือ 8K ออนไลน์เกมมิ่ง รวมถึงบริการเสมือนจริงประเภท Virtual Reality (VR) and Augmented Reality (AR) เป็นต้น

<u>ภาวะอุตสาหกรรมบริการด้านเทคโนโลยีอวกาศยุคใหม่ (New Space Tech)</u>

การบริการการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ (Geospatial Analytics) ตลาดของการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่กำลังเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั่วโลก ซึ่งการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่เป็นหนึ่งในกลยุทธ์ทางการตลาดที่สำรวจและวิเคราะห์ความต้องการและลักษณะเฉพาะของแต่ละพื้นที่ อีกทั้งยังสามารถส่งเสริมการวางแผนและการหาแนวทางที่เหมาะสมสำหรับการแก้ไขปัญหาในแต่ละพื้นที่ได้ ซึ่งช่วยให้องค์กรสามารถดำเนินกิจกรรมที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อองค์กรได้ แนวโน้มในการประยุกต์ใช้ข้อมูลเชิงพื้นที่เพื่อสร้างประโยชน์ให้แก่องค์กรนั้นเป็นที่นิยมในการวางแผนและตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ ข้อมูลขนาดใหญ่ที่มีความหลากหลายและสามารถเข้าถึงได้ง่าย เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์สมัยใหม่ และแผนการพัฒนาประเทศเพื่อนำไปสู่การเป็นเมืองอัจฉริยะ ล้วนเป็นปัจจัยที่ส่งเสริมให้ความต้องการการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกนั้น มีการเติบโตของตลาดที่สูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน อินเดีย และญี่ปุ่น ความต้องการส่วนมากจะเน้นการให้บริการเพื่อจุดประสงค์ในการตอบสนองนโยบายทางภาครัฐ ความมั่นคง และการวางกลยุทธ์ในเชิงธุรกิจ

การบริการประเมินการกักเก็บคาร์บอนในภาคป่าไม้ด้วยเทคโนโลยีสำรวจระยะไกล (Carbon Credit) ประเทศไทยได้ประกาศเจตนารมณ์ในการดำเนินการแก้ไขปัญหาภูมิอากาศอย่างเต็มที่ และมุ่งมั่นที่จะทำให้ประเทศไทยบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2573 จากกรอบการประชุมรัฐภาคีกรอบอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ สมัยที่ 26 (COP26) ณ เมืองกลาสโกว์ สก็อตแลนด์ สหราชอาณาจักร ที่ผ่านมา (พฤศจิกายน 2564) ประเทศไทยมุ่งมั่นที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ลดลงร้อยละ 40 เพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าวข้างต้น ภาคกรมป่าไม้จึงมีบทบาทสำคัญต่อการมุ่งสู่การบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน เนื่องจากป่าไม้เป็นแหล่งสะสมคาร์บอนขนาดใหญ่ของโลก การอนุรักษ์และปลูกป่าจึงเป็นกลไกสำคัญในการช่วย

กักเก็บคาร์บอน อีกทั้งสามารถสร้างรายได้ให้กับชุมชนจากการซื้อขายคาร์บอนเครดิต ดังนั้น การประเมินการกักเก็บคาร์บอนเหนือพื้นดินของต้นไม้ในป่าจึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง

การบริการ IoT ผ่านดาวเทียมวงโคจรต่ำ เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2566 บริษัทได้ดำเนินการจัดพิธีเปิดสถานีเกตเวย์โกลบอลสตาร์ประเทศไทย ซึ่งตั้งอยู่ที่สถานีบริการภาคพื้นดินไทยคม อำเภอลาดหลุมแก้ว จังหวัดปทุมธานี ถือเป็นสถานีเกตเวย์ดาวเทียมวงโคจรต่ำแห่งแรกในประเทศไทย โดยบริษัทและ Globalstar Inc. จะร่วมมือกันในการพัฒนาและบริหารจัดการสถานีเกตเวย์โกลบอลสตาร์ประเทศไทย เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของโครงข่ายการให้บริการดาวเทียมวงโคจรต่ำของโกลบอลสตาร์ในภูมิภาค นอกจากนี้ ทั้งสองบริษัทจะนำความรู้และความเชี่ยวชาญมาพัฒนาโซลูชันและบริการ IoT ผ่านดาวเทียม โดยเน้นด้านความปลอดภัยส่วนบุคคล สำหรับเจ้าหน้าที่ บุคลากร ตลอดจนนักท่องเที่ยวในประเทศไทยและในภูมิภาค รวมถึงด้านการบริหารจัดการทรัพย์สิน ยานพาหนะ และระบบโทรมาตร เพื่อส่งข้อมูลการติดตามตำแหน่ง สถานะ ตลอดจนค่าตรวจวัดต่าง ๆ กลับมายังสถานีหลักเพื่อการประมวลผลและขยายผลต่อไป

<u>ภาวะอุตสาหกรรมบริการอินเทอร์เน็ตและบริการที่เกี่ยวข้อง</u>

บริการแพลตฟอร์ม IPTV/OTT ยังมีการเติบโตต่อเนื่องทั้งด้านจำนวนผู้ใช้งานและด้านรายได้ สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของผู้ใช้งาน OTT ในประเทศไทย ในส่วนบริการ eSport Platform ปริมาณการใช้งานของผู้ใช้งานของลูกค้าองค์กรปัจจุบันก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน

สำหรับบริการกล่องสัญญาณดีทีวี เนื่องจากปัจจุบันมีช่องทางการรับชมหลากหลายรูปแบบ เช่น IPTV/OTT เคเบิลท้องถิ่น เสาอากาศแบบดิจิทัลทีวี จึงมีการแข่งขันที่สูง โดยเฉพาะทางด้านราคาและช่องรายการ

ในส่วนบริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบภายในอาคารและบริการผลิตสื่อโฆษณาวิดีโอแบบครบวงจร มีแนวโน้มค่อนข้างคงที่ โดยกลุ่มลูกค้ายังเป็นลูกค้าองค์กรที่ใช้บริการของบริษัทมาอย่างต่อเนื่อง

<u>ภาวะอุตสาหกรรมบริการด้านโทรคมนาคมในต่างประเทศ</u>

ปัจจุบัน สปป.ลาว มีผู้ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน 3 ราย ได้แก่ แอลทีซี, ETL Company Limited (อีทีแอล) และ Star Telecom Company Limited (ยูนิเทล) และผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 6 ราย ได้แก่ แอลทีซี, ทีพลัส (ถือหุ้นร้อยละ 100 โดย แอลทีซี), ยูนิเทล, Lao Asia Pacific Satellite, ยู-ลิ้งค์ และ BEST Telecom (เบส เทเลคอม) ซึ่งเป็นบริษัทล่าสุดที่เข้าสู่ตลาดโทรคมนาคม โดยเปิดตัวบริการในเดือนสิงหาคม 2564 โดยใช้เครือข่ายของอีทีแอล โดยแอลทีซี ครองอันดับ 1 ในส่วนแบ่งการตลาด ในขณะที่ยูนิเทล, ทีพลัส, อีทีแอล, ยู-ลิ้งค์ และเบสเทเลคอมอยู่ในอันดับที่ 2 ถึง 6 ตามลำดับ

นอกจากบริการโทรศัพท์แล้ว ยังมีผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตรายใหญ่ 5 รายใน สปป.ลาว ได้แก่ แอลทีซี, อีทีแอล, ยูนิเทล, Planet Computer Company Limited และ เบส เทเลคอม โดย แอลทีซี ถือครองส่วนแบ่งการตลาดมากกว่าร้อยละ 65 ของส่วนแบ่งการตลาดในปี 2564 และ 2565 สำหรับบริการอินเทอร์เน็ตทั้งหมดที่ทีพลัสให้บริการก่อนหน้านี้ ถูกโอนไปยังแอลทีซี

ระบบโทรคมนาคมใน สปป. ลาว ก้าวทันการพัฒนาในระดับสากลและ แอลทีซี เป็นแนวหน้าของการพัฒนาเหล่านี้ในหลายประการ โดยแอลทีซี เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายแรกที่ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 3G และ 4G ในสปป. ลาว และเป็นบริษัทที่สองในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่เปิดให้บริการ 4.5G นอกจากนี้ แอลทีซี ยังเป็นผู้ให้บริการรายแรกในสปป. ลาว ที่ทดสอบบริการ 5G ในปี 2562 และเปิดตัวบริการ 5G อย่างเป็นทางการในหลายพื้นที่ทั่วนครหลวงเวียงจันทน์ ในปลายปี 2563 การครอบคลุมเครือข่ายเซลลูลาร์ของแอลทีซี ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะมีสภาพทางภูมิศาสตร์ที่ยากลำบากและมีประชากรน้อย และความหนาแน่นในหลายพื้นที่มากกว่าร้อยละ 80 ของประเทศถูกครอบคลุมโดยเครือข่ายของแอลทีซี

บริการบรอดแบนด์มือถือได้รับการปรับปรุงระบบอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วสำหรับความจุข้อมูล เนื่องจากลูกค้าย้ายไปใช้เครือข่าย 4G และ 4.5G แอลทีซียังคงขยายความครอบคลุมและความสามารถในการให้บริการทั่วประเทศ ในขณะเดียวกันก็เพิ่มประสิทธิภาพระบบที่มีอยู่ เพื่อตอบให้แน่ใจว่าบริการมีคุณภาพสม่ำเสมอและมีคุณภาพสูง

สำหรับบริการโทรศัพท์บ้านไร้สายที่วางตลาดในชื่อ WinPhone เทคโนโลยีและระบบนี้ได้รับการพัฒนาให้ใช้งานบนเครือข่ายเดียวกันกับ 3G และ 4G ของแอลทีซี อัตราค่าบริการโทรศัพท์ WinPhone จะต่ำกว่าอัตราค่าบริการโทรศัพท์มือถือแบบรายเดือนและแบบเติมเงิน และมีราคาเครื่องโทรศัพท์มือถือที่ไม่แพง เพื่อตอบสนองกับลูกค้าที่จำเป็นต้องการใช้บริการเพียงการโทร (Voice call) โดยเฉพาะในพื้นที่ต่างจังหวัดและชานเมือง

กระทรวงเทคโนโลยีและการสื่อสารของ สปป. ลาว ได้ออกกฎระเบียบควบคุมอัตราค่าบริการโทรคมนาคมในปี 2554 กฎระเบียบดังกล่าวไม่อนุญาตให้ผู้ให้บริการให้โทรฟรีแก่ลูกค้า และควบคุมระดับโปรโมชั่นที่ผู้ให้บริการเสนอ อย่างไรก็ตามในช่วง 3 ปีที่ผ่านมากฎระเบียบไม่ได้ถูกตรวจสอบอย่างเข้มงวดเหมือนที่ผ่านมาส่งผลให้สงครามราคากลับมาอีกครั้งในช่วงปลายปี 2562 และต่อเนื่องไปถึงปี 2566 แม้ว่าการกำกับดูแลของรัฐบาลในปี 2564 จะทำให้การควบคุมราคาค่าบริการเข้มงวดขึ้น แต่ราคาก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ราคายังไม่ฟื้นตัว และบางแพ็คเกจราคาต่ำได้รับการพัฒนาขึ้นโดยเฉพาะเพื่อช่วยเหลือผู้คนในช่วงที่มีการระบาดใหญ่ ในปี 2565 ราคายังคงอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าจะในช่วงใกล้สิ้นปี MTC จะมีความพยายามด้านกฎระเบียบเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคา รวมถึงการลดต้นทุน

รัฐบาล สปป.ลาว โดยกระทรวงเทคโนโลยีและการสื่อสาร ได้เริ่มดำเนินการลงทะเบียนเลขหมายโทรศัพท์ทั้งหมดภายในประเทศ ผู้ประกอบการทุกรายจะต้องลงทะเบียนลูกค้าทั้งหมดผ่านแอปพลิเคชันที่ชื่อว่า LaoKYC ภายใต้โครงการ 3Grab เปิดตัวในปี 2563 ทั้งนี้กำหนดเวลาให้สำเร็จได้รับการขยายเวลาออกหลายครั้ง

ในปี 2556 และ 2557 เศรษฐกิจของประเทศเผชิญกับปัญหาอัตราแลกเปลี่ยนที่รุนแรง มูลค่าของกีบลดลงเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่สูง (ร้อยละ 40 ณ สิ้นปี 2565 แต่ก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้นอยู่ในระดับร้อยละ 25 ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566) ภาคอุตสาหกรรมและการบริการหลายแห่งได้มีการปรับราคาการให้บริการและสินค้า แต่บริการด้านโทรคมนาคมยังคงให้บริการในอัตราเดิม ซึ่งการปรับขึ้นราคาค่าบริการโทรคมนาคมได้มีการปรึกษาและศึกษาร่วมกันระหว่างกระทรวงเทคโนโลยีและการสื่อสารกับบรรดาผู้ให้บริการโทรคมนาคม และได้มีการนำเสนอต่อรัฐบาลเพื่อพิจารณาอนุมัติในช่วงปลายปี 2566

1.1.9 รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 15 รายแรก ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น[/1]	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด	450,914,734	41.14
2.	นาย ชวลิต วิสราญกุล	32,870,000	3.00
3.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	22,087,475	2.02
4.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	21,385,494	1.95
5.	นาย ณฤทธิ์ เจียอาภา	18,862,800	1.72
6.	นาง วรพรรณ จึงทรัพย์ไพศาล	14,917,800	1.36
7.	นาย วชิระ ทยานาราพร	14,000,000	1.28
8.	นาย กิตติ งามมหรัตน์	12,200,000	1.11

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น[/1]	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
9.	นาย ณัฐภณ นิธิธนัตกุล	8,800,000	0.80
10.	นาย ศุภชัย สุทธิพงษ์ชัย	8,000,000	0.73
11.	น.ส. ชุติกาญจน์ บุรินทรวรวิทย์	6,466,200	0.59
12.	นาย กฤช พนารัตน์	6,200,000	0.57
13.	นาย สมเกียรติ ตังพิทักษ์กุล	5,837,400	0.53
14.	นาง ธัญญาภรณ์ ตรีโรจน์อนันต์	5,775,000	0.53
15.	น.ส. สุนันท์ งามอัครกุล	5,733,700	0.52
รายชื่อผู้ถือหุ้น 15 รายแรก		634,050,603	57.85
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		462,051,351	42.15
รวมทั้งสิ้น		1,096,101,954	100.00

ที่มา: กิจการ

หมายเหตุ: [/1] ไม่ได้มีการจัดกลุ่มโดยผู้ถือหุ้นนามสกุลเดียวกันหรือผู้ที่เกี่ยวข้อง

1.1.10 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการ

รายชื่อคณะกรรมการของกิจการ ณ วันที่ 19 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 11 ท่านดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นาย สมประสงค์ บุญยะชัย	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ
2.	นาย สารัชถ์ รัตนาวะดี	รองประธานกรรมการ
3.	นาย ปฐมภพ สุวรรณศิริ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
4.	น.ส. ยุพาพิน วังวิวัฒน์	กรรมการ
5.	นาย สมิทธ์ พนมยงค์	กรรมการ
6.	น.ส. บังอร สุทธิพัฒนกิจ	กรรมการ
7.	พล.อ.อ. มานัต วงษ์วาทย์	กรรมการอิสระ
8.	นาย ปรเมธี วิมลศิริ	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
9.	นาย สมชาย จิณโณวาท	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
10.	นาย คณิต วัลยะเพ็ชร์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
11.	พลเอก นิมิตต์ สุวรรณรัฐ	กรรมการอิสระ

ที่มา: กิจการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ คือ นางสาวยุพาพิน วังวิวัฒน์ หรือ นาย สมิทธ์ พนมยงค์ คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อร่วมกับ นายปฐมภพ สุวรรณศิริ หรือ นางสาวบังอร สุทธิพัฒนกิจ คนใดคนหนึ่งรวมเป็นสองคน และประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

1.2 ข้อมูลของผู้ทำคำเสนอซื้อ

1.2.1 ข้อมูลทั่วไป

(1) GULF

ชื่อ	:	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	:	87 อาคารเอ็มไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ออลซีซั่น เพลส ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์	:	02-080-4499
โทรสาร	:	02-080-4455
เลขที่จดทะเบียนบริษัท	:	0107560000231
ประเภทธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งแบ่งการดำเนินธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจพลังงาน ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องของกลุ่มบริษัทของ GULF ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจก๊าซ 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และ 3) ธุรกิจดิจิทัล

(2) GE

ชื่อ	:	บริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด
ที่อยู่	:	87 อาคารเอ็มไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ออลซีซั่น เพลส ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์	:	02-080-4499
โทรสาร	:	02-080-4455
เลขที่จดทะเบียนบริษัท	:	0105557188761
ประเภทธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ลงทุนและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และให้บริการด้านดิจิทัลต่างๆ

(3) INTUCH

ชื่อ	:	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	:	87 อาคารเอ็มไทย ทาวเวอร์ ออลซีซั่นส์ เพลส ชั้นที่ 27 ยูนิต 2 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์	:	02-118-6900
โทรสาร	:	02-118-6947
เลขที่จดทะเบียนบริษัท	:	107535000257
ประเภทธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ดำเนินธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล การลงทุนของ

INTUCH สามารถจำแนกออกเป็น 2 สายธุรกิจหลักได้แก่ 1) ธุรกิจการให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะและ 2) ธุรกิจการให้บริการแบบดิจิทัลและอื่นๆ

(4) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ** GULF

ชื่อ : นายสารัชถ์ รัตนาวะดี

อายุ : 59 ปี

ที่อยู่ : บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) 87 อาคารเอ็มไทย ทาวเวอร์ ออลซีซั่น เพลส ชั้น 11 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

โทรศัพท์ : 02-080-4499

ประวัติการศึกษา :
- ปริญญาดุษฎีบัณฑิตกิตติมศักดิ์ (วิศวกรรมศาสตร์) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- Master of Science (Engineering Management), University of Southern California ประเทศสหรัฐอเมริกา
- ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ (วิศวกรรมโยธา) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ประวัติการทำงาน :

2567 - ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท จีเอสเอ โฮลดิ้งส์ จำกัด
2567 - ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท กัลฟ์ เอดจ์ เซอร์วิสเซส จำกัด
2567 - ปัจจุบัน	กรรมการ GE
2567 - ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท จีเอสเอ ดาต้า เซนเตอร์ จำกัด
2566 - ปัจจุบัน	กรรมการ รองประธานกรรมการ และประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน THCOM
2566 - ปัจจุบัน	ประธานกรรมการบริหาร ADVANC
2566 - ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท กัลฟ์ อินฟราสตรัคเจอร์ จำกัด
2566 - ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท กัลฟ์ แอลเอ็นจี จำกัด
2564 - ปัจจุบัน	กรรมการ รองประธานกรรมการ และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ADVANC
2564 - ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท กัลฟ์ อินโนวา จำกัด
2564 - ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด
2564 - ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท กัลฟ์ รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี จำกัด
2563 – ปัจจุบัน	รองประธานกรรมการ GULF
2561 - ปัจจุบัน	Board of Councilors, University of Southern California, Annenberg School for Communication and Journalism ประเทศสหรัฐอเมริกา
2560 - ปัจจุบัน	กรรมการ Gulf Investment and Trading Pte. Ltd.
2560 - ปัจจุบัน	กรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร GULF
2559 - ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด
2565 - 2566	กรรมการ บริษัท กัลฟ์ ไบแนนซ์ จำกัด

2565 - 2566	กรรมการบริหาร ADVANC
2565 - 2566	กรรมการ บริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ส จำกัด
2564 - 2566	กรรมการ บริษัท กัลฟ์1 จำกัด
2560 - 2566	ประธานกรรมการ มูลนิธิโรงเรียนนานาชาตินิสท์
2564 - 2565	กรรมการ และรองประธานคณะกรรมการบริษัท INTUCH
2561 - 2563	กรรมการ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
2551 - 2563	กรรมการ บริษัท กัลฟ์ เจพี จำกัด
2554 - 2560	กรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด
2551 - 2560	กรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท กัลฟ์ เจพี จำกัด
2551 - 2560	รองประธานกรรมการ มูลนิธิโรงเรียนนานาชาตินิสท์
2554 - 2559	ผู้แทนถือใบอนุญาตโรงเรียนนานาชาตินิสท์
2551 - 2559	ประธานกรรมการบริหาร โรงเรียนนานาชาตินิสท์
2537 - 2559	กรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท กัลฟ์อิเล็คตริก จำกัด (มหาชน)

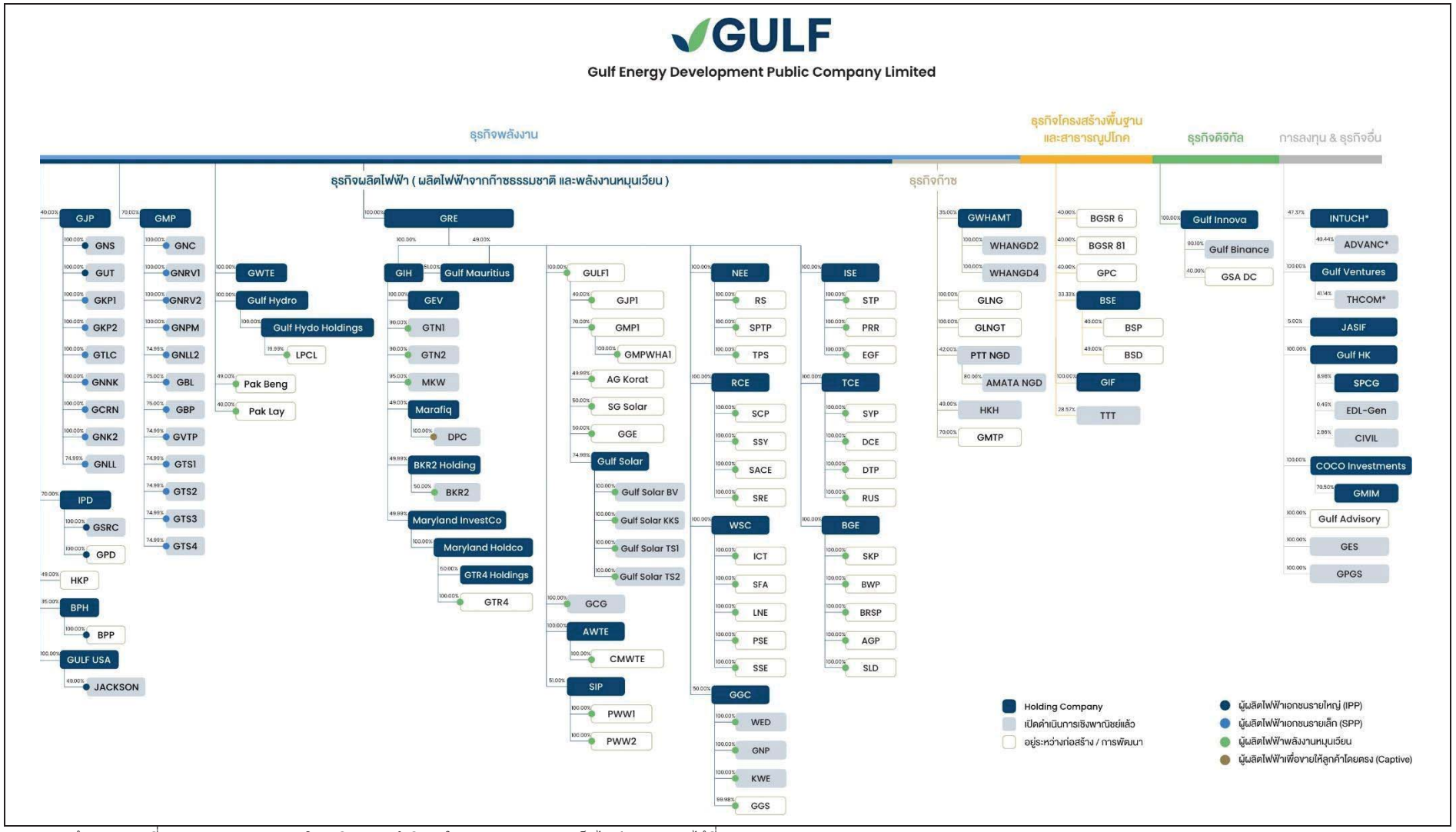
1.2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ

(1) GULF

GULF ก่อตั้งขึ้นในปี 2554 และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2560 ตามหลักเกณฑ์ของบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจโดยมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก (Holding Company) และมีบริษัท กัลฟ์ วีทีพี จำกัด เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน

ทั้งนี้ ธุรกิจที่ GULF เข้าลงทุน แบ่งการดำเนินธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจพลังงาน 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค และ 3) ธุรกิจดิจิทัล

การประกอบธุรกิจแยกตามกลุ่มธุรกิจของ GULF



หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และโปรดพิจารณาคำนิยามใน One Report และเว็บไซต์ของ GULF ได้ที่ www.set.or.th และ www.gulf.co.th

1) **ธุรกิจพลังงาน**

GULF ประกอบธุรกิจพลังงาน โดยการลงทุนผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในการพัฒนา ก่อสร้าง และดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับภาครัฐ หรือผู้รับซื้อไฟเอกชนที่มีความมั่นคงและเชื่อถือได้ รวมทั้งยังต่อยอดไปถึงอุตสาหกรรมต้นน้ำของ GULF ได้แก่ ธุรกิจก๊าซ

<u>แผนดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้า</u> (ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2567)

กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง	ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	ภายในปี 2576 (รวมส่วนที่กำลังพัฒนาและก่อสร้าง)
รวมทั้งหมด	13,881 เมกะวัตต์	23,356 เมกะวัตต์
ตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของ	7,579 เมกะวัตต์	12,750 เมกะวัตต์

1.1) **ธุรกิจผลิตไฟฟ้า**

1.1.1) **ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ**

โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้กลุ่มบริษัทของ GULF สามารถแบ่งตามลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เป็น 4 ประเภท (ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2567) ดังนี้

	โรงไฟฟ้าเอกชน ขนาดใหญ่ (IPP)	โรงไฟฟ้าเอกชน ขนาดเล็ก (SPP)	โรงไฟฟ้า Captive	โรงไฟฟ้าตลาดซื้อขายไฟฟ้าแบบเสรี
รายละเอียด	6 โครงการ ในประเทศไทย (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว และอยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา)	19 โครงการ ในประเทศไทย (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	1 โครงการ ในเขตเศรษฐกิจพิเศษDuqm ประเทศโอมาน (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	1 โครงการ ในเขตวิลล์ รัฐอิลลินอยส์ ประเทศสหรัฐอเมริกา (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)
กำลังการผลิตติดตั้ง	ไฟฟ้า 10,861 เมกะวัตต์ (ไฟฟ้า 2,033 เมกะวัตต์ อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา)	ไฟฟ้า 2,474 เมกะวัตต์	ไฟฟ้า 326 เมกะวัตต์ น้ำจืด 1,667 ลบ.ม. / ชั่วโมง	ไฟฟ้า 1,200 เมกะวัตต์
ผู้รับซื้อ	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“**กฟผ.**”) (รับซื้อไฟฟ้าแต่เพียงผู้เดียว)	กฟผ. (รับซื้อไฟฟ้า 70-80%) ลูกค้าอุตสาหกรรม (รับซื้อไฟฟ้า 20-30% รวมถึงไอน้ำและน้ำเย็น)	DRPIC (โรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่ ซึ่งรับซื้อทั้งไฟฟ้าและน้ำจืด แต่เพียงผู้เดียว)	โครงข่ายระหว่างรัฐเพนซิลเวเนีย นิวเจอร์ซีย์ และแมริแลนด์
ลักษณะสัญญา	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ระยะยาว 25 ปี	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.ระยะยาว 25 ปี และสัญญาระยะยาวกับลูกค้าอุตสาหกรรม	สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและน้ำจืดระยะยาว 25 ปี (โครงการได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการดำเนินธุรกิจสาธารณูปโภคในเขตเศรษฐกิจพิเศษ Duqm)	จำหน่ายไฟฟ้าในตลาด PJM ซึ่งเป็นตลาดซื้อ-ขายไฟฟ้าแบบเสรีที่มีความมั่นคงและมีความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงที่สุดในประเทศสหรัฐอเมริกา

<u>หมายเหตุ</u>: โรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ใช้ระบบโคเจนเนอร์เรชั่น (Cogeneration) หรือระบบพลังความร้อนร่วม (Combined Cycle Gas Turbine) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก และโรงไฟฟ้า IPP อาจใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงรอง พลังงานที่ได้จากการเผาไหม้เชื้อเพลิงจะทำหน้าที่เป็นแรงขับเคลื่อนกังหันก๊าซเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าและความร้อนตกค้างจากกระบวนการจะถูกใช้ในการผลิตไอน้ำเพื่อขับเคลื่อนกังหันไอน้ำที่ผลิตกระแสไฟฟ้าอีกต่อหนึ่ง

1.1.2) **ธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องของกลุ่ม** GULF

GULF ให้บริการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ภายในกลุ่มตั้งแต่กระบวนการพัฒนาและก่อสร้างโครงการไปจนถึงการบริหารจัดการภายหลังจากที่โครงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว เช่น การจัดหาผู้รับเหมาและบริหารจัดการสัญญาก่อสร้าง การให้บริการด้านการบริหารจัดการ การวางแผนงานและนโยบายในด้านการเดินเครื่องและซ่อมบำรุง บัญชีการเงิน และงานธุรการอื่น ๆ แก่โครงการโรงไฟฟ้า ภายใต้สัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ สัญญาการจัดส่งบุคลากรไปปฏิบัติงานชั่วคราว (Secondment Agreement) และสัญญาจัดหาเงินทุนระยะสั้น เป็นต้น

1.2) **ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน**

GULF ได้มีการลงทุนและดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนหลากหลายรูปแบบ ได้แก่

(ก) โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล (Biomass)

กลุ่มบริษัทของ GULF เป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า SPP ชีวมวลที่ใช้เศษไม้เป็นเชื้อเพลิง จำนวน 1 โครงการในประเทศไทย ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งประมาณ 25 เมกะวัตต์ และได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Non-Firm เป็นระยะเวลา 25 ปี

(ข) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar)

กลุ่มบริษัทของ GULF มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งแบบติดตั้งบนพื้นดิน (Solar Farm) แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน (Solar Farms with Battery Energy Storage Systems: Solar BESS) และแบบติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีกำลังการผลิตติดตั้งที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวม 258 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา รวม 2,672 เมกะวัตต์ ดังนี้

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	กำลังการผลิตติดตั้ง	ผู้รับซื้อไฟฟ้า / ลักษณะสัญญา
Solar Farm 2 โครงการในประเทศเวียดนาม (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	119 เมกะวัตต์	การไฟฟ้าเวียดนาม (EVN) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
Solar Farm 13 โครงการในประเทศไทย (อยู่ระหว่างพัฒนาและเตรียมงานก่อสร้าง)	870 เมกะวัตต์	กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Solar BESS 11 โครงการในประเทศไทย (อยู่ระหว่างพัฒนาและเตรียมงานก่อสร้าง)	1,668 เมกะวัตต์	กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Solar Rooftop ประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากในประเทศไทย (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	0.6 เมกะวัตต์	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“**กฟภ.**”) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Solar Rooftop ภายใต้บริษัทย่อย GULF1 (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว / อยู่ระหว่างการพัฒนาและเตรียมงานก่อสร้าง)	138 เมกะวัตต์ / 135 เมกะวัตต์	ลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 10-15 ปี

(ค) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม (Wind Farm)

กลุ่มบริษัทของ GULF มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลม ทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมบนฝั่ง (Onshore Wind Farm) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล (Offshore Wind Farm) โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีกำลังการผลิตติดตั้งที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวม 770 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการพัฒนาอีก 1,500 เมกะวัตต์ รายละเอียด ดังนี้

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม	กำลังการผลิตติดตั้ง	ผู้รับซื้อไฟฟ้า / ลักษณะสัญญา
Onshore Wind Farm ภายใต้การร่วมค้า GGC ในประเทศไทย 3 โครงการ (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	178 เมกะวัตต์	กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี
Offshore Wind Farm ภายใต้โครงการ MKW ในประเทศเวียดนาม 1 โครงการ (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	128 เมกะวัตต์	EVN ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
Offshore Wind Farm ภายใต้โครงการ BKR2 ตั้งอยู่ทางตะวันตกเฉียงเหนือของประเทศเยอรมนี 1 โครงการ (เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว)	465 เมกะวัตต์	กลุ่มบริษัท Ørsted ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี
Offshore Wind Farm ภายใต้โครงการ Outer Dowsing ในสหราชอาณาจักร 1 โครงการ (อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ)	1,500 เมกะวัตต์	(โครงการอยู่ระหว่างการพัฒนา)

(ง) โครงการโรงไฟฟ้าขยะ (Waste-to-Energy)

กลุ่มบริษัทของ GULF มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะในประเทศไทย โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 128 เมกะวัตต์ และมีการลงทุนในโครงการโรงงานผลิตเชื้อเพลิงขยะ ซึ่งทั้งหมดอยู่ระหว่างการก่อสร้าง / พัฒนาโครงการ ได้แก่

- โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (Municipal Waste-to-Energy) จำนวน 1 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งไม่ต่ำกว่า 9.5 เมกะวัตต์ เพื่อรองรับปริมาณขยะไม่ต่ำกว่า 650 ตันต่อวัน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ได้เปิดดำเนินการในส่วนของบริการกำจัดขยะด้วยวิธีการคัดแยกและฝังกลบอย่างถูกสุขลักษณะแล้ว ในขณะที่ส่วนของโรงไฟฟ้ายังอยู่ระหว่างเตรียมการก่อสร้าง โดยมีแผนที่จะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี

- โครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม (Industrial Waste-to-Energy) จำนวน 12 โครงการ ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละ 9.9 เมกะวัตต์ และสามารถรองรับปริมาณขยะจากโรงงานอุตสาหกรรมได้รวมประมาณ 3,000 ตันต่อวัน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 โครงการยังอยู่ระหว่างเตรียมการก่อสร้าง โดยมีแผนที่จะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 20 ปี

- โครงการโรงงานผลิตเชื้อเพลิงแข็งจากขยะอุตสาหกรรม) Solid Recovered Fuel: SRF) จำนวน 3 โครงการ ซึ่งเป็นโรงงานแปรรูปขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นของเสียอันตรายเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับการผลิตไฟฟ้า โดยจะทำหน้าที่เป็นผู้จัดหาเชื้อเพลิง เพื่อส่งให้โรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรมในกลุ่มบริษัทของ GULF ใช้ในการผลิตไฟฟ้าต่อไป

(จ) โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (Hydroelectric Power Plant)

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

1.3) **ธุรกิจก๊าซ**

ธุรกิจก๊าซของ GULF สามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ดังนี้

(ก) โครงการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อ

GULF มีการลงทุนในโครงการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติทางท่อ โดยเชื่อมต่อจากระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติของปตท. (Transmission pipeline) ไปยังลูกค้าในเขตอุตสาหกรรมต่าง ๆ ผ่านบริษัท กัลฟ์ ดับบลิวเอชเอ เอ็มที จำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด และบริษัท ปตท. จำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด ซึ่งทุกโครงการได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(ข) โครงการท่าเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Terminal)

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

(ค) โครงการจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ

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

นอกจากนี้ GULF ยังถือหุ้นในบริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (“HKH”) ซึ่งได้รับใบอนุญาตจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติจาก กกพ. ในปริมาณไม่เกิน 1.4 ล้านตันต่อปี เพื่อจำหน่ายและจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้กับโครงการโรงไฟฟ้าหินกองเพาเวอร์ (“HKP”) และได้เริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2567

2) **ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค**

GULF มุ่งเน้นโครงการที่เกี่ยวกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ ที่เป็นรากฐานในการพัฒนาประเทศไทยในมิติต่าง ๆ ตามนโยบายของรัฐบาล ทั้งด้านคุณภาพชีวิตของประชาชน การเชื่อมต่อการเดินทาง และด้านเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ โดยโครงการโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคที่กลุ่มบริษัทของ GULF มีสัญญาร่วมทุนระยะยาวกับภาครัฐ ได้แก่

ก) โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางปะอิน-นครราชสีมา (“M6”) และสายบางใหญ่-กาญจนบุรี (“M81”) ในส่วนของการดำเนินงานและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance: O&M)

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

ข) โครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1)

GULF ลงทุนในบริษัท กัลฟ์ เอ็มทีพี แอลเอ็นจี เทอร์มินอล จำกัด (“GMTP”) ซึ่งเป็นผู้พัฒนาและดำเนินโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1) ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับ กนอ. ซึ่งมีระยะเวลา 35 ปี โดยแบ่งงานออกเป็น 2 ส่วนคือ (1) งานออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) ได้แก่ งานขุดลอกและถมทะเลในพื้นที่ประมาณ 1,000 ไร่ และ (2) งานออกแบบ ก่อสร้าง รวมถึงประกอบกิจการ LNG Terminal (Superstructure) ตามรายละเอียดในหัวข้อธุรกิจก๊าซ

ค) โครงการบริหารจัดการท่าเทียบเรือสาธารณะเพื่อขนถ่ายสินค้าเหลว

GULF ลงทุนในบริษัท ไทยแท้งค์เทอร์มินัล จำกัด (“TTT”) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการท่าเทียบเรือสาธารณะสำหรับการขนถ่ายและกักเก็บสินค้าเหลวที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ภายใต้สัญญาร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนกับ กนอ. ซึ่งมีระยะเวลา 30 ปี โดยปัจจุบัน TTT มีท่าเทียบเรือ 4 ท่า สามารถรองรับเรือขนถ่ายได้จำนวน 1,000 ลำต่อปี และมีถังเก็บสินค้าเหลวที่มีปริมาณความจุรวม 723,800 ลูกบาศก์เมตรโครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 ในส่วนของท่าเทียบเรือ F

ง) โครงการพัฒนาท่าเรื่อแหลงฉบัง ระยะที่ 3 ในส่วนของท่าเทียบเรือ F

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

จ) โครงการระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ให้แก่โครงการ One Bangkok

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

- โครงการระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้า BSP จำหน่ายไฟฟ้าให้กับโครงการ One Bangkok โดยการรับซื้อไฟฟ้าแรงสูงจากการไฟฟ้านครหลวง ก่อนแปลงไฟและส่งต่อให้กับโครงการระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ (District Cooling System) และอาคารต่างๆ ภายในโครงการ โครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 240 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Utility Development Agreement (ไฟฟ้า))

- โครงการระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ BSD ให้บริการเกี่ยวกับระบบทำความเย็นและกระจายไอเย็นและติดตั้งระบบผลิตน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ให้กับโครงการ One Bangkok โดยรับซื้อไฟฟ้าจาก BSP และรับซื้อน้ำที่ผ่านการบำบัดจากอาคารสาธารณูปโภคส่วนกลางร่วมกับน้ำประปาจากการประปานครหลวงเพื่อใช้ในระบบหอหล่อเย็นของการผลิตน้ำเย็นของโครงการ โครงการดังกล่าวมีกำลังผลิตติดตั้งประมาณ 38,000 ตัน-ความเย็น และมีสัญญาซื้อขายน้ำเย็นแบบรวมศูนย์ระยะยาว (Utility Development Agreement (ระบบผลิตน้ำเย็น))

3) ธุรกิจดิจิทัล

ก) การถือหุ้นใน INTUCH และ THCOM

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 GULF มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ INTUCH และ THCOM โดยถือหุ้นทางตรงใน INTUCH ในสัดส่วนร้อยละ 47.37 และถือหุ้นทางอ้อมใน THCOM ในสัดส่วนร้อยละ 41.14

ธุรกิจหลักของ INTUCH คือการลงทุนใน ADVANC ผู้นำในการให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะในประเทศไทยที่ครอบคลุมการให้บริการตั้งแต่เครือข่ายโทรศัพท์มือถือ 5G และ 4G การให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงผ่านโครงข่ายใยแก้วนำแสง (Fiber-to-the-home) ไปจนถึงการเชื่อมต่อข้อมูลผ่านโครงข่ายสำหรับองค์กรธุรกิจ (Enterprise Data Services) การให้บริการด้านคลาวด์ (Cloud) ศูนย์ข้อมูล (Data Center) และแพลตฟอร์มดิจิทัลโซลูชัน (Digital Solution Platforms) (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมของธุรกิจของ INTUCH ในหัวข้อ 1.2.1 (3) ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ INTUCH)

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

ข) ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange)

GULF ลงทุนในธุรกิจแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัลผ่าน บริษัท กัลฟ์ ไบแนนซ์ จำกัด (“**Gulf Binance**”) ซึ่งได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ดำเนินธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย โดยในปัจจุบันแพลตฟอร์มซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของ Gulf Binance ได้เปิดให้บริการแก่บุคคลทั่วไปเป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2567 โดยให้บริการแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange) และนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Broker)

ค) ธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Center)

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

ง) ธุรกิจการให้บริการระบบคลาวด์ (Cloud)

กลุ่มบริษัทของ GULF ได้ร่วมมือกับบริษัท กูเกิ้ล เอเชีย แปซิฟิก จำกัด ในการดำเนินธุรกิจการให้บริการระบบ Google Distributed Cloud air-gapped ซึ่งเป็นระบบคลาวด์ที่มีเสถียรภาพและความปลอดภัยของข้อมูลสูง อยู่ภายใต้ขอบเขตข้อบังคับทางกฎหมายของประเทศ และได้รับการออกแบบมาเพื่อใช้งานในสภาพแวดล้อมที่ไร้ซึ่งการเชื่อมต่อกับเครือข่ายอินเทอร์เน็ตสาธารณะโดยสิ้นเชิง โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมที่ต้องจัดเก็บและประมวลผลข้อมูลที่มีความสำคัญหรือเป็นความลับ เช่น การให้บริการทางการแพทย์ พลังงานและสาธารณูปโภค หรือการ

ให้บริการด้านความปลอดภัยสาธารณะ โดยศูนย์ข้อมูลของ GSA DC สามารถรองรับการติดตั้งระบบคลาวด์ดังกล่าวในขอบเขตความร่วมมือนี้ได้ด้วย

(2) GE

GE (เดิมชื่อบริษัท เทพา คลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด บริษัท กัลฟ์ เอ็นจิเนียริ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด และบริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ส จำกัด) เป็นบริษัทย่อยที่ GULF ถือหุ้นทั้งหมด โดยหลักจะเป็นบริษัทลงทุนในธุรกิจดิจิทัลภายใต้กลุ่มบริษัทของ GULF ซึ่งรวมถึง 1) ธุรกิจเทคโนโลยีดาวเทียมและเทคโนโลยีอวกาศใหม่ (Satellite and New Space Technology Business) ผ่าน THCOM 2) ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange) ผ่าน Gulf Binance 3) ธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Center) ผ่าน GSA DC และ 4) ธุรกิจการให้บริการระบบคลาวด์ (Cloud)

(3) INTUCH

INTUCH ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2526 ในรูปบริษัทจำกัด โดยใช้ชื่อ บริษัท ชินวัตรคอมพิวเตอร์เซอร์วิส แอนด์ อินเวสเมนท์ จำกัด โดยได้เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2533 ต่อมาได้ดำเนินธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2535 และได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557

ปัจจุบัน INTUCH ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล รวมถึงธุรกิจอื่น ๆ ที่มีศักยภาพในการเติบโต มีรายได้ และกำไร สม่ำเสมอ โดยการถือหุ้นและเข้าไปบริหารงาน (Holding Company) เพื่อส่งเสริมและพัฒนาธุรกิจภายในกลุ่ม INTUCH กำหนดเป้าหมายทางการเงินและการดำเนินงาน รวมถึงช่วยเหลือสนับสนุนบริษัทในกลุ่มให้ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนภายใต้เงื่อนไขที่เหมาะสม นอกจากนี้ INTUCH ยังศึกษาหาโอกาสการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีเกิดใหม่อีกด้วย

ทั้งนี้ INTUCH มีบริษัท อินทัช มีเดีย จำกัด (“**อินทัช มีเดีย**”) เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (Holding Company)

การลงทุนของ INTUCH ประกอบด้วย 2 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจการให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะ ครอบคลุมการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง บริการลูกค้าองค์กร และ บริการดิจิทัลเซอร์วิส ซึ่งดำเนินการโดย ADVANC และธุรกิจการให้บริการแบบดิจิทัลและอื่น ๆ เช่น บริการ e-Learning platform ซึ่งดำเนินการโดย อินทัช มีเดีย และการลงทุนในรูปแบบ Venture Capital ที่ลงทุนในสตาร์ทอัพทั้งในและต่างประเทศ โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

1) **ธุรกิจการให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะ**

ซึ่งดำเนินการโดย ADVANC ประกอบด้วยธุรกิจหลัก 4 ธุรกิจ ได้แก่

- บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ด้วยเทคโนโลยี 4G และ 5G ภายใต้แบรนด์ “เอไอเอส” ให้บริการระบบรายเดือน, บริการระบบเติมเงิน, และบริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติ หรือโรมมิ่ง ซึ่งมีผู้ให้บริการโครงข่ายที่เป็นคู่ค้าในกว่า 240 ปลายทางทั่วโลก

- บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง ภายใต้แบรนด์ ‘เอไอเอส ไฟเบอร์’ และ “3BB” ให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงครอบคลุมทั้งภาคครัวเรือนและองค์กรธุรกิจ

- บริการสำหรับลูกค้าองค์กร ให้บริการดิจิทัลโซลูชั่นสำหรับภาคธุรกิจ ภายใต้แบรนด์ 'เอไอเอส บิสซิเนส' ครอบคลุมทั้งบริการเชื่อมต่อข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ตและโครงข่าย (EDS) รวมถึงโซลูชั่นด้านเทคโนโลยี เช่น คลาวด์ (Cloud), ดาต้าเซ็นเตอร์ (Data Center), ความปลอดภัยด้านไซเบอร์ (Cyber Security), และบริการด้านไอซีที (ICT Solution) ให้กับลูกค้าองค์กรธุรกิจตั้งแต่องค์กรขนาดใหญ่ไปจนถึง SMEs

- บริการดิจิทัลเซอร์วิส เป็นบริการด้านดิจิทัลในรูปแบบใหม่ ๆ เพื่อต่อยอดสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการด้านโทรคมนาคมพื้นฐานของ ADVANC โดยตั้งเป้าให้เป็นแหล่งรายได้ใหม่ในระยะกลางถึงระยะยาวสอดรับกับการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมด้านดิจิทัลของผู้บริโภค

2) **ธุรกิจการให้บริการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและเทคโนโลยีอัจฉริยะ**

- ธุรกิจ e-Learning Platform และการบริหารจัดการด้านทรัพยากรบุคคล ซึ่งดำเนินการโดย อินทัช มีเดีย ได้ร่วมมือกับสถาบันการศึกษาทั้งในและนอกประเทศ ในการนำเทคโนโลยีทางการศึกษามาใช้ในการจัดอบรมสัมมนา รวมถึงงานด้านบริหารทรัพยากรบุคคลด้านอื่น ๆ เพิ่มเติมนอกจากด้านการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ เช่น การจัดการบริหารค่าตอบแทน สวัสดิการและผลประโยชน์ การสรรหาบุคลากร งานด้านการจ่ายเงินเดือนพนักงานและสวัสดิการ และการจัดการสภาพแวดล้อมในองค์กร (Well-being) เป็นต้น โดยปัจจุบันมุ่งเน้นให้บริการแก่บริษัทภายในกลุ่ม INTUCH

- การดำเนินธุรกิจภายใต้โครงการ Venture Capital โดยการลงทุนในสตาร์ทอัพทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อสนับสนุนการพัฒนานวัตกรรมและสินค้าและบริการใหม่ๆ โดยปัจจุบัน INTUCH มีนโยบายมุ่งเน้นการสร้างผลตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในสตาร์ทอัพภายใต้โครงการ Venture Capital

1.2.3 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567)

(1) GULF

GULF มีทุนจดทะเบียน 11,733,149,998 บาท (หนึ่งหมื่นหนึ่งพันเจ็ดร้อยสามสิบสามล้านหนึ่งแสนสี่หมื่นเก้าพันเก้าร้อยเก้าสิบแปดบาท) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 11,733,149,998 หุ้น (หนึ่งหมื่นหนึ่งพันเจ็ดร้อยสามสิบสามล้านหนึ่งแสนสี่หมื่นเก้าพันเก้าร้อยเก้าสิบแปดหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (หนึ่งบาท) และมีทุนที่ออกและชำระแล้ว 11,733,149,998 บาท (หนึ่งหมื่นหนึ่งพันเจ็ดร้อยสามสิบสามล้านหนึ่งแสนสี่หมื่นเก้าพันเก้าร้อยเก้าสิบแปดบาท) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 11,733,149,998 หุ้น (หนึ่งหมื่นหนึ่งพันเจ็ดร้อยสามสิบสามล้านหนึ่งแสนสี่หมื่นเก้าพันเก้าร้อยเก้าสิบแปดหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (หนึ่งบาท)

(2) GE

GE มีทุนจดทะเบียน 2,515,000,000 บาท (สองพันห้าร้อยสิบห้าล้านบาท) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 251,500,000 หุ้น (สองร้อยห้าสิบเอ็ดล้านห้าแสนหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท (สิบบาท) และมีทุนที่ออกและชำระแล้ว 2,515,000,000 บาท (สองพันห้าร้อยสิบห้าล้านบาท) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 251,500,000 หุ้น (สองร้อยห้าสิบเอ็ดล้านห้าแสนหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท (สิบบาท)

(3) INTUCH

INTUCH มีทุนจดทะเบียน 3,206,687,685 บาท (สามพันสองร้อยหกล้านหกแสนแปดหมื่นเจ็ดพันหกร้อยแปดสิบห้าบาท) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 3,206,687,685 หุ้น (สามพันสองร้อยหกล้านหกแสนแปดหมื่นเจ็ดพันหกร้อยแปดสินห้าหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (หนึ่งบาท) และมีทุนที่ออกและชำระแล้ว 3,206,687,685 บาท (สามพัน

สองร้อยหกล้านหกแสนแปดหมื่นเจ็ดพันหกร้อยแปดสิบห้าบาท) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 3,206,687,685 หุ้น (สามพันสองร้อยหกล้านหกแสนแปดหมื่นเจ็ดพันหกร้อยแปดสินห้าหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (หนึ่งบาท)

1.2.4 โครงสร้างการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ

(1) GULF

รายชื่อกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF 10 รายแรก (ข้อมูล ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date) ล่าสุดที่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ) มีดังนี้

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละของจำนวนหุ้นชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด (%)
1.	กลุ่มนายสารัชถ์ รัตนาวะดี	8,663,734,219	*73.84*
	- *นายสารัชถ์ รัตนาวะดี*	*4,202,177,897*	*35.81*
	- *นางนลินี รัตนาวะดี*[1]	*23,300,000*	*0.20*
	- *บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด*[2]	*570,054,777*	*4.86*
	- *Gulf Capital Holdings Limited*[3]	*2,626,240,498*	*22.38*
	- *Gulf Investment and Trading Pte. Ltd.*[4]	*1,241,961,047*	*10.59*
2.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	328,831,566	*2.80*
3.	South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	220,636,160	*1.88*
4.	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	220,000,000	*1.88*
5.	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	145,539,022	*1.24*
6.	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)	111,436,100	*0.95*
7.	สำนักงานประกันสังคม	95,744,200	*0.82*
8.	State Street Europe Limited	76,420,168	*0.65*
9.	กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	32,566,010	*0.28*
10.	กองทุนสำรองเลี้ยงชีพทิสโก้มาสเตอร์ร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว	31,538,530	*0.27*
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	1,806,704,023	*15.40*
รวมทั้งหมด		**11,733,149,998**	***100.00***

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

หมายเหตุ: [1] นางนลินี รัตนาวะดี เป็นคู่สมรสของนายสารัชถ์ รัตนาวะดี

[2] เป็นบริษัทจำกัดภายใต้กฎหมายไทย ถือหุ้นโดยนายสารัชถ์ รัตนาวะดี ร้อยละ 100.00

[3] เป็นบริษัทจำกัดภายใต้กฎหมายฮ่องกง โดยนายสารัชถ์ รัตนาวะดี เป็นผู้รับผลประโยชน์ (Beneficiary) ทั้งนี้ ข้อมูลการถือหุ้นที่แสดงในตารางเป็นจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ Gulf Capital Holdings Limited ถือโดยตรงใน GULF และโดยทางอ้อมผ่านคัสโตเดียน

[4] เป็นบริษัทจำกัดภายใต้กฎหมายสิงคโปร์ โดยนายสารัชถ์ รัตนาวะดี เป็นผู้รับผลประโยชน์ (Beneficiary) ทั้งนี้ ข้อมูลการ ถือหุ้นที่แสดงในตารางเป็นจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ Gulf Investment and Trading Pte. Ltd ถือโดยตรงใน GULF และโดยทางอ้อมผ่านคัสโตเดียน

(2) GE

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GE (ข้อมูลจากสำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น (บอจ.5) ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2567) มีดังนี้

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละของจำนวนหุ้นชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด (%)
1.	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	251,499,997	*99.99*
2.	นางพรทิพา ชินเวชกิจวานิชย์	1	*0.00*
3.	นายรัฐพล ชื่นสมจิตต์	1	*0.00*

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละของจำนวนหุ้นชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด (%)
4.	นายรวิ กูรมะโรหิต	1	*0.00*
รวมทั้งหมด		251,500,000	***100.00***

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

(3) INTUCH

รายชื่อกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ INTUCH 10 รายแรก(ข้อมูล ณ วันที่ 21 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date) ล่าสุดที่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ) มีดังนี้

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละของจำนวนหุ้นชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด (%)
1.	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)[/1]	1,519,059,306	*47.37*
2.	Singtel Global Investment Pte. Ltd.[/2]	801,328,970	*24.99*
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	160,179,277	*5.00*
4.	South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	51,755,128	*1.61*
5.	สำนักงานประกันสังคม	41,033,100	*1.28*
6.	นายเพิ่มศักดิ์ เก่งมานะ	30,823,100	*0.96*
7.	Morgan Stanley & Co. International Plc	27,956,117	*0.87*
8.	State Street Europe Limited	20,202,974	*0.63*
9.	ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	16,441,100	*0.51*
10.	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	9,362,600	*0.29*
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	528,546,013	*16.49*
รวมทั้งหมด		**3,206,687,685**	***100.00***

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

หมายเหตุ: [/1] เป็นบริษัทมหาชนจำกัดภายใต้กฎหมายไทย ถือหุ้นโดยมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ กลุ่มนายสารัชถ์ รัตนาวะดี ร้อยละ 73.84

[/2] เป็นบริษัทจำกัดภายใต้กฎหมายสิงคโปร์ ถือหุ้นทางอ้อมทั้งหมดโดย Singtel รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Singtel 10 รายแรก (ข้อมูล ณ วันที่ 3 มิถุนายน 2567 จากรายงานประจำปี 2567 ของ Singtel ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date) ล่าสุดที่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ)มีดังนี้

ที่	ชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ[/1]
1.	Temasek Holdings (Private) Limited	8,304,071,181	50.29
2.	Citibank Nominees Singapore Pte Ltd	1,854,632,502	11.23
3.	DBSN Services Pte. Ltd.	1,299,556,877	7.87
4.	Raffles Nominees (Pte.) Limited	1,023,087,717	6.20
5.	HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd	794,662,170	4.81
6.	Central Provident Fund Board	758,365,333	4.59
7.	DBS Nominees (Private) Limited	477,775,377[/2]	2.80
8.	Atrium Investments Pte Ltd	184,900,210	1.12
9.	BPSS Nominees Singapore (Pte.) Ltd.	100,498,300	0.61
10.	United Overseas Bank Nominees (Private) Limited	86,984,665	0.53
11.	ผู้ถือหุ้นอื่นๆ	1,628,439,139	9.86
รวมทั้งหมด		**16,512,973,471**[/2]	100.00

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

หมายเหตุ: /1 อัตราร้อยละของหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วจะคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วของ Singtel ณ วันที่ 3 มิถุนายน 2567 โดยไม่นับรวมหุ้นสามัญจำนวน 1,661,284 หุ้น ที่ถือเป็นหุ้นซื้อคืน (treasury shares) ณ วันที่ดังกล่าว

/2 ไม่รวมหุ้นสามัญจำนวน 1,661,284 หุ้นที่ถือโดย DBS Nominees (Private) Limited ซึ่งเป็นหุ้นซื้อคืน (treasury shares

1.2.5 รายชื่อคณะกรรมการของผู้ทำคำเสนอซื้อ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567)

(1) GULF

รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ GULF มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายวิเศษ จูภิบาล	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ
2.	นายสารัชถ์ รัตนาวะดี	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, รองประธานกรรมการ
3.	นางโชติกุล สุขภิรมย์เกษม	กรรมการ
4.	นายบุญชัย ถิราติ	กรรมการ
5.	นางพรทิพา ชินเวชกิจวานิชย์	กรรมการ
6.	นางสาวยุพาพิน วังวิวัฒน์	กรรมการ
7.	นายเกษม สนิทวงศ์ ณ อยุธยา	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
8.	นายปรีดี ดาวฉาย	กรรมการอิสระ
9.	ดร. รวีพร คูหิรัญ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
10.	นายสมประสงค์ บุญยะชัย	กรรมการอิสระ
11.	นายสมหมาย ภาษี	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
12.	นายสันติ บุญประคับ	กรรมการอิสระ

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

(2) GE

รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ GE มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายสารัชถ์ รัตนาวะดี	กรรมการ
2.	นางพรทิพา ชินเวชกิจวานิชย์	กรรมการ
3.	นายบุญชัย ถิราติ	กรรมการ
4.	นางสาวยุพาพิน วังวิวัฒน์	กรรมการ
5.	นายรัฐพล ชื่นสมจิตต์	กรรมการ
6.	นางสาวธีรตีพิศา เตวิชพศุตม์	กรรมการ
7.	นาวสาวบังอร สุทธิพัฒนกิจ	กรรมการ
8.	นายสมิทธ์ พนมยงค์	กรรมการ

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

(3) INTUCH

รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ INTUCH มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายกานต์ ตระกูลฮุน	ประธานคณะกรรมการบริษัท, กรรมการอิสระ
2.	นายบุญชัย ถิราติ	รองประธานคณะกรรมการบริษัท

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
3.	นายคิมห์ สิริทวีชัย	กรรมการผู้อำนวยการ, กรรมการ
4.	นายสมิทธ์ พนมยงค์	กรรมการ
5.	นางสาวบังอร สุทธิพัฒนกิจ	กรรมการ
6.	นางสาวจีน โล เฉี่ยบ จง	กรรมการ
7.	นายอาเธอร์ หลาน เต้า อี้	กรรมการ
8.	นายจักรกฤศฎิ์ พาราพันธกุล	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
9.	นางปารีณา ศรีวนิชย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
10.	นางสิริวิภา สุพรรณธเนศ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

1.2.6 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ

(1) GULF

ข้อมูลสรุปของงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 2565 2566 และงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 และ 2567 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

งบการเงินรวม	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2564	2565	2566	2566	2567
สินทรัพย์รวม	362,673.8	418,172.0	459,514.2		486,837.3
หนี้สินรวม	255,164.7	282,370.4	315,409.7		338,421.5
ทุนจดทะเบียน	11,733.2	11,733.2	11,733.2		11,733.2
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	11,733.1	11,733.1	11,733.1		11,733.1
ส่วนของผู้ถือหุ้น	107,509.1	135,801.5	144,104.5		148,415.7
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่	96,595.9	110,787.0	116,585.0		118,431.0
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	10,913.2	25,014.6	27,519.5		29,984.7
รายได้รวม[/1]	47,467.3	94,150.9	114,054.4	86,389.2	93,642.2
ค่าใช้จ่ายรวม[/2]	34,388.0	74,711.0	92,021.6	70,081.9	76,026.7
กำไรสุทธิ	9,167.1	14,108.8	20,014.7	13,356.6	18,698.2
กำไรสุทธิ (ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่)	7,670.3	11,417.6	14,857.7	10,095.2	14,269.5
กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน[/3] (บาท)	0.65	0.97	1.27	0.86	1.22
เงินปันผลต่อหุ้น[/3, /4] (บาท)	0.44	0.60	0.88	-	-
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น[/3] (บาท)	9.16	11.57	12.28		12.65

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

หมายเหตุ: [/1] รายได้รวม ประกอบด้วย รายได้จากการขายและบริการ รายได้ตามสัญญาเช่าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน และรายได้ค่าบริหารจัดการ

[/2] ค่าใช้จ่ายรวม ประกอบด้วย ต้นทุนขายและบริการ ต้นทุนค่าก่อร้างตามสัญญาสัมปทาน และต้นทุนค่าบริหารจัดการ

[/3] คำนวณจากหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของหุ้นสามัญ ด้วยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสำหรับงวดปี หรืองวดนั้น ๆ

[/4] เงินปันผลต่อหุ้นในแต่ละปี/งวด อ้างอิงจากเงินปันผลที่จ่ายจากผลการดำเนินงานภายในปี/งวดนั้นๆ

(2) GE

ข้อมูลสรุปของงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ GE สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 2565 2566 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

งบการเงิน	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
สินทรัพย์รวม	0.4	4,486.5	4,480.7
หนี้สินรวม	0.0	2,491.0	2,361.3
ทุนจดทะเบียน	2.0	2,000.0	2,000.0
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2.0	2,000.0	2,000.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น	0.4	1,995.5	2,119.4
รายได้รวม	0.0	0.0	225.7
ค่าใช้จ่ายรวม	0.1	2.0	6.0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(0.1)	(2.9)	123.8
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นพื้นฐาน/1 (บาท)	(0.45)	(0.01)	0.62
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	-	-	-
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น/1 (บาท)	2.02	9.98	10.60

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

หมายเหตุ: /1 คำนวณจากหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของหุ้นสามัญ ด้วยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสำหรับงวดปีนั้นๆ

(3) INTUCH

ข้อมูลสรุปของงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 2565 2566 และงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 และ 2567 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

งบการเงินรวม	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2564	2565	2566	2566	2567
สินทรัพย์รวม	53,983.6	43,041.0	40,551.0		38,466.9
หนี้สินรวม	7,282.7	7,488.4	96.7		350.7
ทุนจดทะเบียน	5,000.0	5,000.0	5,000.0		5,000.0
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	3,206.7	3,206.7	3,206.7		3,206.7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	35,552.6	35,552.6	40,414.4		38,116.2
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่	40,686.8	36,317.8	39,815.5		38,108.9
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6,014.1	(765.2)	598.8		7.3
รายได้รวม/1	11,119.5	10,580.3	11,794.4	8,958.9	10,470.5
ค่าใช้จ่ายรวม/2	419.9	181.2	(2,709.7)	115.8	306.1
กำไรสุทธิ	10,837.6	10,562.0	14,500.3	8,838.8	10,162.4
กำไรสุทธิ (ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่)	10,748.2	10,533.1	13,138.6	8,835.5	10,166.3
กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน/3 (บาท)	3.35	3.28	4.10	2.76	3.17
เงินปันผลต่อหุ้น/3, /4 (บาท)	2.83	4.72(5)	3.17	1.47	2.00/5
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น/3 (บาท)	14.56	11.09	12.60		11.89

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

หมายเหตุ: /1 รายได้รวม ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย และรายได้อื่น

/2 ค่าใช้จ่ายรวม ประกอบด้วย ต้นทุนขายและบริการ กลับรายการประมาณการส่วนต่างของค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้างจ่ายและดอกเบี้ยค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

/3 คำนวณจากหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของหุ้นสามัญ ด้วยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสำหรับงวดปี หรืองวดนั้น ๆ

/4 เงินปันผลต่อหุ้นในแต่ละปี/งวด อ้างอิงจากเงินปันผลที่จ่ายจากผลการดำเนินงานภายในปี/งวดนั้นๆ

[/5] รวมเงินปันผลพิเศษจำนวน 1.90 บาทต่อหุ้น และ 0.20 บาทต่อหุ้น ที่ประกาศจ่ายในปี 2565 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ตามลำดับ

อนึ่ง ข้อมูลสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายในส่วนนี้นั้น ได้รับการตรวจสอบ หรือสอบทาน (แล้วแต่กรณี) จากผู้สอบบัญชีของผู้ทำคำเสนอซื้อที่เกี่ยวข้อง และผู้ทำคำเสนอซื้อรับรองว่าข้อมูลดังกล่าวที่เกี่ยวข้องกับตนเองเท่านั้น

1.2.7 ภาระผูกพันที่มีนัยสำคัญ

(1) GULF

GULF มีภาระผูกพันที่มีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงไว้ในงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบแล้ว สำหรับงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยสรุปได้ดังนี้

1) **หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566**

หน่วย: ล้านบาท

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน		
ณ วันที่ 1 มกราคม 2566	**6,669**	**6,500**
กระแสเงินสด		
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	33,650	28,500
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(35,919)	(31,500)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	**4,400**	**3,500**
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน		
ณ วันที่ 1 มกราคม 2566	**137,311**	**24,580**
กระแสเงินสด		
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	12,085	-
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(5,812)	-
การเปลี่ยนแปลงรายการที่มิใช่เงินสด		
การตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมรอตัดบัญชี	141	28
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(334)	-
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(92)	-
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	**143,299**	**24,608**
หัก เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(23,139)	(17,609)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	**120,160**	**6,999**

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินหลายแห่งของ GULF จำนวน 24,612 ล้านบาท ค้ำประกันโดยหุ้นสามัญ INTUCH จำนวน 350 ล้านหุ้น (2565: 24,612 ล้านบาท จำนวน 343 ล้านหุ้น)

2) **หุ้นกู้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566**

หน่วย: ล้านบาท

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้		
ณ วันที่ 1 มกราคม 2566	**104,430**	**104,430**
กระแสเงินสด		

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
ออกหุ้นกู้	35,000	35,000
จ่ายชำระคืนหุ้นกู้	(4,500)	(4,500)
การเปลี่ยนแปลงรายการที่มิใช่เงินสด		
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาหุ้นกู้รอตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้น	(26)	(26)
การตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาหุ้นกู้รอตัดบัญชี	23	23
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	**134,927**	**134,927**
หัก หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(14,497)	(14,497)
หุ้นกู้ - สุทธิ	**120,430**	**120,430**

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 GULF ได้ออกหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันในสกุลเงินบาท จำนวน 35,000 ล้านบาท (2565: 59,000 ล้านบาท) หุ้นกู้มีอายุการไถ่ถอนระหว่าง 2.5 ปี ถึง 10 ปี (2565: 3 ปี ถึง 10 ปี) และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 2.85 - 4.32 ต่อปี (2565: ร้อยละ 2.02 - 4.31 ต่อปี) ทั้งนี้ GULF ต้องดำรงอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ได้ระบุไว้ในสัญญา

การเสนอขายหุ้นกู้

วันที่ 5 เมษายน 2566 ในที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นกู้ของ GULF ในมูลค่าไม่เกิน 60,000 ล้านบาท โดยประเภทและชนิดของหุ้นกู้ และอัตราดอกเบี้ยจะขึ้นกับความเหมาะสมของสภาวะตลาดในขณะที่มีการเสนอขายหุ้นกู้

3) **ภาระผูกพันกับบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566**

หน่วย: ล้านบาท

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน		
การออกแบบ จัดหาเครื่องจักรอุปกรณ์และการก่อสร้าง		
ล้านบาท	7,944	-
ล้านดอลลาร์สหรัฐ	31	-
ล้านยูโร	3	-
ล้านเยน	6,589	-
ล้านหยวน	4,443	-
การออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน		
ล้านบาท	2,931	-
ภาระผูกพันอื่น		
หนังสือค้ำประกัน		
ล้านบาท	41,366	25,070
ล้านดอลลาร์สหรัฐ	33	31
สแตนด์บายเล็ตเตอร์ออฟเครดิต		
ล้านยูโร	28	28
ล้านปอนด์สเตอร์ลิง	64	64

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

สัญญาที่สำคัญ

(ก) สัญญาร่วมลงทุนโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3

กลุ่มบริษัทของ GULF เข้าทำสัญญาร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชนสำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุดระยะที่ 3 ซึ่งมีอายุสัญญา 30 ปี แบ่งเป็นงานออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) และสิทธิในการก่อสร้างท่าเทียบเรือก๊าซและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (Superstructure) เพื่อรองรับการขนถ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว

กลุ่มบริษัทของ GULF รับรู้รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน จำนวน 4,195 ล้านบาท และต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานจำนวน 3,871 ล้านบาท ในงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 (2565: 4,212 ล้านบาทและ 3,887 ล้านบาท ตามลำดับ) และรับรู้ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทานเป็นจำนวน 9,155 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (31 ธันวาคม 2565: 4,614 ล้านบาท)

(ข) สัญญาซื้อขายไฟฟ้า

กลุ่มบริษัทของ GULF มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหลายฉบับกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การไฟฟ้าเวียดนามและบริษัทเอกชนในประเทศไทยและต่างประเทศเป็นระยะเวลา 5 - 25 ปี โดยกลุ่มบริษัทของ GULF จะจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและพลังงานอื่นให้แก่คู่สัญญาในปริมาณและราคาที่ตกลงกัน และกลุ่มบริษัทจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดต่าง ๆ ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

(ค) สัญญาจ้างดำเนินงานและบำรุงรักษา

กลุ่มบริษัทของ GULF มีภาระผูกพันจากสัญญาจ้างดำเนินงานและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าหลายฉบับกับบริษัทหลายแห่ง โดยค่าบริการจะเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญา สัญญาเหล่านี้มีระยะเวลาตั้งแต่ 20 ถึง 25 ปี

GULF มีภาระผูกพันที่มีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงไว้ในงบการเงินรวมฉบับสอบทานแล้ว สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 โดยสรุปได้ดังนี้

1) **หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567**

หน่วย: ล้านบาท

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน		
ณ วันที่ 1 มกราคม 2567	**4,400**	**3,500**
กระแสเงินสด		
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	15,171	12,000
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(14,800)	(11,500)
ณ วันที่ 30 กันยายน 2567	**4,771**	**4,000**
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน		
ณ วันที่ 1 มกราคม 2567	**143,299**	**24,608**
กระแสเงินสด		
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,560	-
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(8,504)	(5,000)
การเปลี่ยนแปลงรายการที่มิใช่เงินสด		
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมรอตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้น	(32)	-
การตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมรอตัดบัญชี	85	3

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(2,594)	-
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(141)	-
ณ วันที่ 30 กันยายน 2567	**135,673**	**19,611**
หัก เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(24,968)	(19,611)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	**110,705**	-

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินหลายแห่งของ GULF จำนวน 19,612 ล้านบาท ค้ำประกันโดยหุ้นสามัญ INTUCH จำนวน 219 ล้านหุ้น (31 ธันวาคม 2566: 24,612 ล้านบาท จำนวน 350 ล้านหุ้น)

2) **หุ้นกู้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567**

หน่วย: ล้านบาท

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้		
ณ วันที่ 1 มกราคม 2567	**134,927**	**134,927**
กระแสเงินสด		
ออกหุ้นกู้	45,000	45,000
จ่ายชำระคืนหุ้นกู้	(14,500)	(14,500)
การเปลี่ยนแปลงรายการที่มิใช่เงินสด		
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาหุ้นกู้รอตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้น	(31)	(31)
การตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาหุ้นกู้รอตัดบัญชี	21	21
ณ วันที่ 30 กันยายน 2567	**165,417**	**165,417**
หัก หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(19,497)	(19,497)
หุ้นกู้ - สุทธิ	**145,920**	**145,920**

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ในระหว่างงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 GULF ได้ออกหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันในสกุลเงินบาท จำนวน 45,000 ล้านบาท หุ้นกู้มีอายุการไถ่ถอนระหว่าง 3 ปี ถึง 10 ปี และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 2.89 - 3.84 ต่อปี ทั้งนี้ GULF ต้องดำรงอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ได้ระบุไว้ในสัญญา

3) **ภาระผูกพันกับบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567**

หน่วย: ล้านบาท

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน		
การออกแบบ จัดหาเครื่องจักรอุปกรณ์และการก่อสร้าง		
ล้านบาท	11,081	-
ล้านดอลลาร์สหรัฐ	16	-
ล้านยูโร	2	-
ล้านเยน	3,601	-
ล้านหยวน	3,639	

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
การออกแบบและก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน		
ล้านบาท	647	-
ภาระผูกพันอื่น		
หนังสือค้ำประกัน		
ล้านบาท	43,197	27,356
ล้านดอลลาร์สหรัฐ	87	86
สแตนด์บายเล็ตเตอร์ออฟเครดิต		
ล้านยูโร	28	28
ล้านปอนด์สเตอร์ลิง	39	39

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

(2) GE

GE ไม่มีภาระผูกพันที่มีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงไว้ในงบการเงินฉบับสอบทานแล้วสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

(3) INTUCH

INTUCH มีภาระผูกพันที่มีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงไว้ในงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบ สำหรับงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยสรุปได้ดังนี้

1) **ภาระผูกพัน ณ 31 ธันวาคม 2566**

(ก) ภาระผูกพันจากสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการก่อนถูกบอกเลิกสัญญาดำเนินการของบริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน) (“**ไอทีวี**”)

เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2550 ไอทีวีได้รับหนังสือแจ้งบอกเลิกสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการจากสำนักปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี (“สปน.”) ซึ่งการแจ้งบอกเลิกสัญญานี้เป็นผลให้มีข้อพิพาทเกิดขึ้น ดังนี้

1) กรณีที่ไอทีวีเป็นโจทก์ ฟ้อง สปน. (จำเลย) ในข้อพิพาทสถาบันอนุญาโตตุลาการที่ 46/2550 กรณีที่ สปน. บอกเลิกสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการ โดยมิชอบด้วยข้อกฎหมายและข้อสัญญาและปฏิบัติหน้าที่โดยไม่ชอบทำให้ไอทีวีได้รับความเสียหาย รวมทั้งเป็นโจทก์ (ผู้เสนอข้อพิพาท) ต่อสถาบันอนุญาโตตุลาการในข้อพิพาทหมายเลขดำที่ 1/2550 เมื่อวันที่ 4 มกราคม 2550 โดยไอทีวีได้ร้องขอให้คณะอนุญาโตตุลาการวินิจฉัยชี้ขาดเรื่องภาระการชำระค่าปรับจากการปรับผังรายการและค่าดอกเบี้ยที่ สปน. เรียกร้องให้ชำระจำนวนกว่าแสนล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2562 สถาบันอนุญาโตตุลาการมีคำสั่งให้จำหน่ายข้อพิพาทหมายเลขดำที่ 1/2550 ออกจากระบบแล้ว เนื่องจากมีคำวินิจฉัยของศาลปกครองสูงสุดที่คดีเกี่ยวเนื่อง ระบุว่า คดีนี้ไม่ใช่ข้อพิพาทที่จะเสนอต่อคณะอนุญาโตตุลาการได้

2) กรณีที่ไอทีวีเป็นจำเลย โดย สปน. เป็นโจทก์ฟ้องเรียกร้องให้ไอทีวีชำระหนี้ค่าปรับผังรายการ ค่าอนุญาตให้ดำเนินการส่วนต่าง ค่าดอกเบี้ย และมูลค่าทรัพย์สินที่ไอทีวีส่งมอบไม่ครบ รวมกว่าแสนล้านบาท ในคดีดำเลขที่ 640/2550 ซึ่งต่อมาเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2550 ศาลปกครองสูงสุดได้มีคำสั่งให้จำหน่ายคดีที่อ้างถึงเพื่อให้คู่สัญญาไปดำเนินการทางอนุญาโตตุลาการในคดีข้อพิพาทหมายเลขดำเลขที่ 1/2550 และ 46/2550 ต่อไป

ทั้งนี้ คดีข้อพิพาทหมายเลขดำเลขที่ 46/2550 คณะอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2559 เป็นข้อพิพาทหมายเลขแดงที่ 1/2559 ระหว่าง ไอทีวี กับ สปน. โดยมีคำชี้ขาดสรุปได้ว่า การบอกเลิกสัญญาอนุญาตให้ดำเนินงานของ สปน. นั้น ไม่ชอบด้วยกฎหมาย และกำหนดให้ไอทีวี และ สปน. ต่างฝ่ายต่างมีหน้าที่จะต้องชำระหนี้ให้แก่กันในจำนวน 2,890 ล้านบาทเท่ากัน ซึ่งให้นำมาหักกลบลบกันแล้วต่างไม่ต้องชำระหนี้ต่อกัน ทั้งนี้ คำชี้ขาดมีผลเป็นที่สุดและผูกพัน ไอทีวี และ สปน. แต่ฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดอาจใช้สิทธิยื่นคำร้องต่อศาลที่มีเขตอำนาจขอให้เพิกถอนคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการได้

ต่อมาเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2559 สปน. ได้ยื่นคำร้องคัดค้านคำชี้ขาดดังกล่าวต่อศาลปกครองกลาง และวันที่ 2 พฤศจิกายน 2559 ศาลปกครองกลางได้มีคำสั่งรับคำร้องดังกล่าว เป็นคดีหมายเลขดำที่ 620/2559

โดยเมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2563 ศาลปกครองกลางได้มีคำพิพากษายกคำร้องของ สปน. ในคดีหมายเลขดำที่ 620/2559 (คดีหมายเลขแดงที่ 1948/2563) โดยวินิจฉัยว่า คดีไม่มีเหตุที่จะให้ศาลเพิกถอนคำชี้ขาดได้ และเมื่อวันที่ 15 มกราคม 2564 สปน. ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาดังกล่าวต่อศาลปกครองสูงสุด ต่อมาเมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2564 ศาลปกครองสูงสุดรับคำร้องดังกล่าวเป็นคดีหมายเลขดำที่ อ. 54/2564 แล้วนั้น

เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2567 ศาลปกครองสูงสุดมีคำสั่งไม่รับคำร้องอุทธรณ์คำพิพากษาศาลปกครองกลางของ สปน. ในคดีหมายเลขดำที่ อ.54/2564 คดีเป็นอันสิ้นสุด จากผลของคำสั่งของศาลปกครองสูงสุด ส่งผลให้ ไอทีวี และ สปน. ต่างผูกพันตามคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ โดยต่างฝ่ายต่างมีหน้าที่จะต้องชำระหนี้ให้แก่กันในจำนวน 2,890 ล้านบาทเท่ากัน ซึ่งให้นำมาหักกลบลบกันแล้วต่างไม่ต้องชำระหนี้ต่อกัน ดังนั้น ไอทีวีจึงไม่มีหนี้ที่ต้องชำระ หรือภาระหน้าที่ หรือความรับผิดตามสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการ หรือ ภาระผูกพันใด ๆ กับ สปน. อีกต่อไป

(ข) หนังสือค้ำประกันจากธนาคาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 กลุ่มอินทัชไม่มีหนังสือค้ำประกันกับธนาคาร

INTUCH ไม่มีภาระผูกพันที่มีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงไว้ในงบการเงินรวมฉบับสอบทานแล้วสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

1.2.8 ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำความผิดทางอาญา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567)

(1) GULF

ในระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา GULF กรรมการและ/หรือ ผู้บริหารของ GULF ไม่มีประวัติการกระทำความผิดอาญาซึ่งศาลได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้วแต่อย่างใด

(2) **ถือหุ้นรายใหญ่ของ** GULF

ในระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา นายสารัชถ์ รัตนาวะดี ไม่มีประวัติการกระทำความผิดอาญาซึ่งศาลได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้วแต่อย่างใด

(3) GE

ในระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา GE กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของ GE ไม่มีประวัติการกระทำความผิดอาญาซึ่งศาลได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้วแต่อย่างใด

(4) INTUCH

ในระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา INTUCH กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของ INTUCH ไม่มีประวัติการกระทำความผิดอาญาซึ่งศาลได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้วแต่อย่างใด

1.2.9 ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุด (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2567)

(1) GULF

GULF บริษัทย่อย[/1] กรรมการ และ/หรือผู้บริหาร ไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายใด ๆ[/2] ที่ยังไม่สิ้นสุดอาจส่งผลกระทบด้านลบต่อฐานะทางการเงิน หรือผลการดำเนินงานของ GULF และบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งไม่มีคดีที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของ GULF และบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ

(2) **ถือหุ้นรายใหญ่ของ** GULF

- ไม่มี -

(3) GE

GE บริษัทย่อย[/1] กรรมการ และ/หรือผู้บริหาร ไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายใด ๆ ที่ยังไม่สิ้นสุดอาจส่งผลกระทบด้านลบต่อฐานะทางการเงิน หรือผลการดำเนินงานของ GE อย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งไม่มีคดีที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของ GE อย่างมีนัยสำคัญ

(4) INTUCH

INTUCH บริษัทย่อย[/1] กรรมการ และ/หรือผู้บริหาร ไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายใด ๆ[/3] ที่ยังไม่สิ้นสุดอาจส่งผลกระทบด้านลบต่อฐานะทางการเงิน หรือผลการดำเนินงานของ INTUCH และบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งไม่มีคดีที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของ INTUCH และบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ

หมายเหตุ: [/1] นิยาม “บริษัทย่อย” พิจารณาตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ตลอดจนประกาศอื่นใดที่เกี่ยวข้อง

[/2] โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์สำคัญ และคดีความในหมายเหตุที่ 25 ของงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และหมายเหตุ 13 ของงบการเงินที่ สอบทานแล้วสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ของ GULF

[/3] โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์สำคัญ ข้อพิพาททางการค้า และคดีความที่สำคัญของกลุ่มอินทัชในหมายเหตุที่ 33 ของงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และหมายเหตุ 8 ของงบการเงินที่สอบทานแล้วสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ของ INTUCH

1.3 ข้อมูลการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ผู้ทำคำเสนอซื้อ	:	GULF GE INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF
ผู้จัดทำคำเสนอซื้อ	:	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
ตัวแทนในการรับคำเสนอซื้อ	:	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ	:	หุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ จำนวน 645,187,220 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและสิทธิออกเสียงของกิจการ โดยมีสัดส่วนในการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

1) GE เป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนแรกจำนวนไม่เกิน 612,304,160 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินกว่าประมาณร้อยละ 55.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM

2) GULF เป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ 1) ในจำนวนไม่เกิน 10,961,020 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินกว่าประมาณร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM

3) INTUCH เป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ 1) และ 2) ในจำนวนไม่เกิน 10,961,020 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินกว่าประมาณร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM

4) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF เป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ 1) 2) และ 3) ในจำนวนไม่เกิน 10,961,020 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินกว่าประมาณร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM

ราคาเสนอซื้อ : 11.00 บาทต่อหุ้น (สิบเอ็ดบาท)
ทั้งนี้ ผู้แสดงเจตนาขาย มีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าวในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาเสนอซื้อสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับหุ้นละ 10.970575 บาท (สิบจุดเก้าเจ็ดศูนย์ห้าเจ็ดห้าบาท) ต่อหุ้น ซึ่งราคาดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Offer)

ระยะเวลารับซื้อ : ระยะเวลารับซื้อ รวมทั้งสิ้น 30 วันทำการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 ธันวาคม 2567 ถึงวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2568 (รวมวันที่เริ่มต้นและวันที่สิ้นสุดดังกล่าว) ในเวลาทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น.
ทั้งนี้ หากมีประกาศวันหยุดราชการเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อเพื่อให้ระยะเวลารับซื้อไม่น้อยกว่า 25 วันทำการ ซึ่งเป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554

ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี ที่ตรวจสอบโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด และงบการเงินไตรมาสที่ 3 สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ที่สอบทานโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ราคาตลาดของหุ้นสามัญของกิจการ ประมาณการผลการดำเนินงานของกิจการที่ได้รับจากกิจการ การสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และการศึกษาข้อมูลทางธุรกิจและการเงินของบริษัทที่เทียบเคียงได้ ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ารายการอาจมีการเปลี่ยนแปลง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ ด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 5 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price Approach: VWAP Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)
   3.1. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV Ratio)
   3.2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E Ratio)
   3.3. วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization Approach: EV/EBITDA Ratio)
4. วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF Approach)
5. วิธีการเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Research Analysts Consensus)

2.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้มูลค่าของกิจการที่ปรากฏตามบัญชี (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ในที่นี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ THCOM ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับล่าสุด ที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยวิธีดังกล่าวจะคำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมของ THCOM หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญของกิจการที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยจำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้เท่ากับ 1,096,101,954 หุ้น ซึ่งสามารถแสดงวิธีคำนวณได้ดังนี้

ตารางที่ 2-1: การคำนวณมูลค่าของกิจการตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

ลำดับ	รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	5,480.51
2	ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,325.27
3	กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย	549.99
4	กำไรสะสม - ยังไม่จัดสรร	256.34
5	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(726.86)
6	**รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ** (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	9,885.25
7	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ล้านหุ้น)	1,096.10
8	**มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)** (6) / (7)	9.02

ที่มา: งบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 สอบทานโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM เท่ากับ 9,885.25 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 9.02 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ (1.98) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าด้วยอัตราร้อยละ (18.01) ของราคาเสนอซื้อ

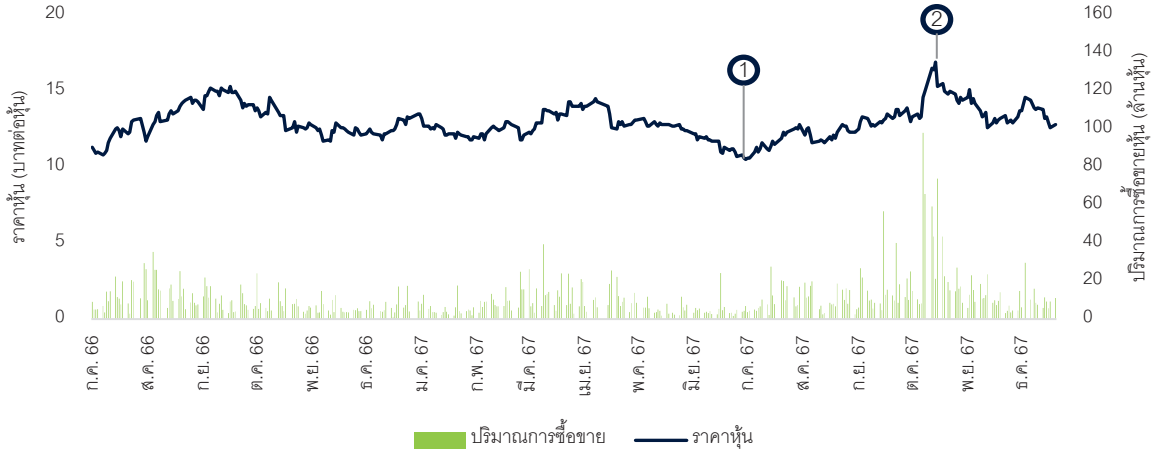
ทั้งนี้การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สิน และแนวโน้มการเติบโตในอนาคตของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

2.2 วิธีเปรียบเทียบราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price Approach: VWAP)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วย VWAP เป็นการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น โดยพิจารณาถึงอุปสงค์ อุปทาน ของการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยในช่วง 360 วันทำการ ระหว่างวันที่ 4 กรกฎาคม 2566 ถึงวันที่ 23 ธันวาคม 2567 หุ้นของกิจการมีการเคลื่อนไหวของราคาซื้อขายอยู่ระหว่าง 10.50 ถึง 16.90 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาต่ำสุดที่ 10.50 บาท ณ วันที่ 3 กรกฎาคม 2567 และราคาสูงสุดที่ 16.90 บาท ณ วันที่ 17 ตุลาคม 2567

การประเมินมูลค่าวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของกิจการ (มูลค่าการซื้อขายหุ้นของกิจการ / ปริมาณการซื้อขายหุ้นของกิจการ) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 23 ธันวาคม 2567 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4)) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าช่วงเวลาดังกล่าวน่าจะสะท้อนให้เห็นแนวโน้มและการเคลื่อนไหวของมูลค่าตามราคาตลาดอย่างเหมาะสมและสอดคล้องความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจของกิจการในปัจจุบัน

กราฟแสดงราคาปิดและปริมาณการซื้อขายหุ้นของกิจการย้อนหลัง 360 วันทำการ (4 ก.ค. 2566 - 23 ธ.ค. 2567)



ที่มา: SETSMART ข้อมูลราคาปิดและการซื้อขายย้อนหลังจากวันที่ 23 ธันวาคม 2567 ย้อนหลัง 7 วันทำการถึง 360 วันทำการ

หมายเหตุ: /1 ณ วันที่ 3 กรกฎาคม 2567 หุ้น THCOM มีราคาปิดต่ำที่สุด

/2 ณ วันที่ 17 ตุลาคม 2567 หุ้น THCOM มีราคาปิดสูงที่สุด

ตารางที่ 2-2: ข้อมูลราคาปิดและราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

ข้อมูลราคาปิดย้อนหลังจากวันที่ 23 ธันวาคม 2567	ปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (หุ้นต่อวัน)	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาทต่อวัน)	VWAP (บาทต่อหุ้น)	Turnover Ratio/1 (ร้อยละ)
ย้อนหลัง 7 วันทำการ	8,589,818	113.45	13.21	0.78
ย้อนหลัง 15 วันทำการ	10,297,219	140.76	13.67	0.94
ย้อนหลัง 30 วันทำการ	10,252,080	138.12	13.47	0.94
ย้อนหลัง 60 วันทำการ	18,117,715	260.60	14.38	1.65
ย้อนหลัง 90 วันทำการ	16,070,191	224.87	13.99	1.47
ย้อนหลัง 120 วันทำการ	14,664,313	199.58	13.61	1.34
ย้อนหลัง 180 วันทำการ	12,396,333	167.05	13.48	1.13
ย้อนหลัง 360 วันทำการ	10,970,235	145.75	13.29	1.00

ที่มา: SETSMART ข้อมูลราคาปิดและการซื้อขายย้อนหลังจากวันที่ 23 ธันวาคม 2567 ย้อนหลัง 7 วันทำการถึง 360 วันทำการ

หมายเหตุ: /1 Turnover Ratio คืออัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย คำนวณจากปริมาณการซื้อขายหารด้วยปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่นำมาคำนวณ

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามตารางข้างต้น หุ้นสามัญของกิจการจะมีมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการอยู่ในช่วง 13.21 ถึง 14.38 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 2.21 ถึง 3.38 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าราคาเสนอซื้อร้อยละ 20.07 ถึง 30.76 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (VWAP) จะสะท้อนความต้องการของผู้ซื้อและผู้ขายในช่วงเวลานั้น ๆ โดยราคาดังกล่าวไม่จำเป็นต้องเท่ากับมูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นสามัญของกิจการ และอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร หรือแนวโน้มการเติบโตในอนาคตของกิจการ ได้อย่างเหมาะสม โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาว่ากิจการมีโครงการดาวเทียมดวงใหม่ ซึ่งเป็นโครงการระยะยาว และมีโอกาสที่จะสร้างมูลค่าที่มีนัยสำคัญต่อมูลค่าของกิจการ ซึ่งราคาตลาดอาจจะไม่สามารถสะท้อนมูลค่าดังกล่าวได้อย่างครบถ้วน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (VWAP) อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

2.3 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

การประเมินโดยวิธีการเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน เป็นการประเมินมูลค่าของกิจการ โดยเทียบเคียงอัตราส่วนราคาที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ทั้งในไทยและต่างประเทศแทนบนสมมติฐานว่า บริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน ควรจะมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่าของกิจการนั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายการลงทุน นโยบายทางบัญชี แผนธุรกิจในอนาคต ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ ต้นทุนทางการเงิน โครงสร้างเงินทุน แหล่งที่มาของรายได้ และคุณภาพของบริษัท เป็นต้น ด้วยข้อจำกัดที่กล่าวมา การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกันนั้นอาจไม่สามารถสะท้อนมูลค่าของกิจการได้ครบถ้วนในทุกมิติ

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงที่ประกอบธุรกิจโดยใช้บริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมดาวเทียมเพื่อสารสนเทศและการสื่อสาร รวมถึงเป็นผู้ประกอบการที่เป็นเจ้าของดาวเทียม มาใช้ประกอบเพื่อความเหมาะสม เนื่องจากกิจการไม่มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันในประเทศไทย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้เลือกบริษัทในต่างประเทศแทน

โดยข้อมูลของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2-3: ข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน

บริษัท	ชื่อย่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ตลาดหลักทรัพย์ (ประเทศ)	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	รายได้[1] (ล้านบาท)	สินทรัพย์ (ล้านบาท)
APT Satellite Holdings Limited[2]	1045.HK	บริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) ที่ลงทุนในกิจการที่เป็นเจ้าของดาวเทียมและให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง บริการกระจายสัญญาณโทรทัศน์และสัญญาณโทรคมนาคมผ่านดาวเทียม รวมถึงให้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data Centre Services) และบริการดาวเทียมที่เกี่ยวข้อง โดยมีดาวเทียมปัจจุบันที่อยู่ในวงโคจรทั้งหมด 5 ดวง คือ APSTAR-6D, APSTAR-7, APSTAR-9, APSTAR-5C และ APSTAR-6C	เขตบริหารพิเศษฮ่องกง	9,056	3,687	32,942
SKY Perfect JSAT Holdings	9412.T	บริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) ที่ลงทุนในกิจการที่เป็นเจ้าของดาวเทียมและให้บริการการสื่อสารผ่านช่องสัญญาณดาวเทียมหลากหลายรูปแบบ นอกจากนี้บริษัทยังดำเนินธุรกิจด้านสื่อทั้งผ่านการกระจายสัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม และโครงข่ายเส้นใยแก้ว (Fiber To The Home) ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทมีดาวเทียมภายใต้การดำเนินงานทั้งสิ้น 16 ดวง	ญี่ปุ่น	58,974	29,055	91,462

บริษัท	ชื่อย่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ตลาดหลักทรัพย์ (ประเทศ)	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	รายได้ (ล้านบาท)	สินทรัพย์ (ล้านบาท)
Eutelsat Communication SA/2	ETL.PA	บริษัทเป็นเจ้าของดาวเทียมและให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมครอบคลุมภูมิภาค ยุโรป แอฟริกา ตะวันออกกลาง และพื้นที่ส่วนใหญ่ของเอเชียและอเมริกา โดยให้บริการทุกรูปแบบซึ่งรวมถึง บริการกระจายสัญญาณโทรทัศน์และสัญญาณโทรคมนาคมผ่านดาวเทียม บริการกระจายสัญญาณอินเทอร์เน็ต และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียม	ฝรั่งเศส	38,914	44,157	310,094
Telesat Corporation	TSAT.O	บริษัทเป็นเจ้าของดาวเทียมและเป็นผู้ให้บริการดาวเทียมรายใหญ่ของโลก ให้บริการรับและกระจายสัญญาณโทรคมนาคม โดยให้บริการดาวเทียมแก่ลูกค้าทั่วโลก	สหรัฐอเมริกา	28,049	15,975	151,655
China Satellite Communications Co., Ltd.	601698.SS	บริษัทเป็นเจ้าของดาวเทียมและเป็นผู้ให้บริการดาวเทียม โดยให้เช่าช่องสัญญาณดาวเทียม ทั้งระยะยาวและระยะสั้นแก่ลูกค้า อีกทั้ง บริษัทยังเป็นผู้ให้บริการดาวเทียมต่างประเทศให้ประเทศใกล้เคียง	สาธารณรัฐประชาชนจีน	426,328	12,370	106,664

ที่มา: Refinitiv ข้อมูล ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567 โดยข้อมูลทางการเงินงวดล่าสุดเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด

หมายเหตุ: /1 รายได้ 12 เดือนย้อนหลังจากงวดล่าสุด

/2 ข้อมูลทางการเงินงวดล่าสุดเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เนื่องจากบริษัทดังกล่าวจัดทำงบการเงินรายครึ่งปี

ทั้งนี้ อัตราส่วนมูลค่าตลาดที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาพิจารณาในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ ได้แก่

2.3.1 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV Ratio)

2.3.2 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E Ratio)

2.3.3 อัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization Approach: EV/EBITDA Ratio)

โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

2.3.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV Ratio)

เป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ โดยการนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ THCOM ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยนักบัญชีที่ได้รับอนุญาต และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดคูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเทียบเคียงกับ THCOM

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราส่วนของ P/BV ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ นับย้อนหลังจากวันที่ 23 ธันวาคม 2567 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4)) โดยรายละเอียดตามตารางด้านล่าง

ตารางที่ 2-4: ตารางมูลค่าหุ้นตามวิธีอัตราส่วน P/BV

บริษัท	อัตราส่วน P/BV ย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วันทำการ	15 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	120 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
APT Satellite Holdings Limited	0.34	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.34
SKY Perfect JSAT Holdings	0.93	0.92	0.89	0.91	0.91	0.90	0.93	0.87
Eutelsat Communication SA	0.33	0.36	0.39	0.43	0.45	0.47	0.47	0.43
Telesat Corporation	1.65	1.56	1.36	1.29	1.20	1.11	1.01	1.11
China Satellite Communications Co., Ltd.	5.97	6.03	6.11	5.42	4.96	4.76	4.56	4.68
ค่ามัธยฐาน (Median)	**0.93**	**0.92**	**0.89**	**0.91**	**0.91**	**0.90**	**0.93**	**0.87**
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ (บาทต่อหุ้น)	9.02							
มูลค่าหุ้น THCOM (บาทต่อหุ้น)	8.35	8.31	8.06	8.23	8.17	8.15	8.39	7.87

ที่มา: Refinitiv ข้อมูล ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567

ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียงตามตารางข้างต้นอยู่ในช่วง 0.87 – 0.93 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธี P/BV อยู่ในช่วงราคา 7.87 – 8.39 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ (3.13) – (2.61) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าราคาเสนอซื้อร้อยละ (28.49) – (23.69)

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของปัจจัยพื้นฐานในแต่ละบริษัท รวมถึงไม่ได้สะท้อนความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

2.3.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยการนำผลรวมของกำไรสุทธิของกิจการ สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของกิจการ (1 ตุลาคม 2566 ถึง 30 กันยายน 2567) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยนักบัญชีที่ได้รับอนุญาต และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดคูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเทียบเคียงกับ THCOM

อย่างไรก็ดี เนื่องจากกิจการมีผลขาดทุนสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน เท่ากับ 517.56 ล้านบาท อ้างอิงจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach หรือ P/E Ratio)

2.3.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization Approach: EV/EBITDA Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยการนำผลรวมของกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของกิจการ (1 ตุลาคม 2566 ถึง 30 กันยายน 2567) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยนักบัญชีที่ได้รับอนุญาต และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดคูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเทียบเคียงกับ THCOM บวกด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการ และหักออกด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ในงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ นับย้อนหลังจากวันที่ 23 ธันวาคม 2567 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4)) โดยรายละเอียดตามตารางด้านล่าง

ตารางที่ 2-5: ตารางมูลค่าหุ้นตามวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA

บริษัท	อัตราส่วน EV/EBITDA ย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วันทำการ	15 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	120 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
APT Satellite Holdings Limited[/1]	0.11	0.03	(0.01)	0.03	(0.01)	(0.01)	0.05	0.32
SKY Perfect JSAT Holdings	4.60	4.57	4.40	4.52	4.48	4.47	4.67	4.38
Eutelsat Communication SA[/1]	7.08	7.24	7.44	7.72	7.92	7.23	6.19	4.94
Telesat Corporation	12.08	11.91	11.36	10.59	10.21	9.69	9.10	8.66
China Satellite Communications Co., Ltd.	360.51	363.81	368.65	310.61	270.04	247.84	221.54	170.84
ค่ามัธยฐาน (Median)	**7.08**	**7.24**	**7.44**	**7.72**	**7.92**	**7.23**	**6.19**	**4.94**
EBITDA ของบริษัทฯ (ล้านบาท)[/2]	320.24							
มูลค่าของบริษัทฯ (ล้านบาท)	2,378.33	2,366.03	2,457.04	2,515.77	2,562.18	2,266.69	1,952.26	1,576.91
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ล้านบาท)	2,206.87							
บวก: สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น[/3] (ล้านบาท)	926.80							

บริษัท	อัตราส่วน EV/EBITDA ย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วันทำการ	15 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	120 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย[4] (ล้านบาท)	1,698.25							
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (ล้านบาท)	-							
มูลค่าหุ้น THCOM (ล้านบาท)	3,710.50	3,759.91	3,825.54	3,914.84	3,978.76	3,757.87	3,425.28	3,022.79
มูลค่าหุ้น THCOM (บาทต่อหุ้น)	3.39	3.43	3.49	3.57	3.63	3.43	3.12	2.76

ที่มา: Refinitiv ข้อมูล ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567

หมายเหตุ: [1] EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เนื่องจากบริษัทดังกล่าวจัดทำงบการเงินรายครึ่งปี

[2] ข้อมูล EBITDA จากข้อมูลทางการเงินของกิจการที่เปิดเผยในเวปไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมผลกระทบจากกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

[3] สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย เงินฝากระยะสั้น และเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

[4] หนี้สินที่มีภาระผูกพันดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และหนี้สินตามสัญญาเช่า

ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียงตามตารางข้างต้นอยู่ในช่วง 4.94 – 7.92 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากวิธี EV/EBITDA อยู่ในช่วงราคา 2.76 – 3.63 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาต่ำสุดต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ (8.24) – (7.37) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าราคาเสนอซื้อร้อยละ (74.93) – (67.00)

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของปัจจัยพื้นฐานในแต่ละบริษัท รวมถึงไม่ได้สะท้อนความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

2.4 **วิธีคิดลดกระแสเงินสด** (Discounted Cash Flow Approach: DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีคิดลดกระแสเงินสดเป็นวิธีที่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต โดยคำนวณมูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิที่กิจการคาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm หรือ FCFF) กลับมาเป็นมูลค่า ณ ปัจจุบัน โดยใช้ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC) เป็นอัตราคิดลด โดยมีสมมติฐานที่กำหนดขึ้นจากการวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงานในอดีตรวมกับการพิจารณานโยบายและแผนงานในอนาคตของกิจการ โดยได้คำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต สภาพตลาด สภาวะการแข่งขัน โอกาสและอุปสรรคทางธุรกิจ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวมที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น อีกทั้งยังมีสมมติฐานที่สำคัญว่าธุรกิจจะคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน รวมถึงไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาประมาณการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธี DCF ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการของกิจการ โดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง โดยมีการปรับสมมติฐานบางประการให้สะท้อนตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis) เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ เพื่อให้ความเห็นในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้เท่านั้น โดยไม่สามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงนอกเหนือจากวัตถุประสงค์ที่กล่าวไว้ข้างต้น นอกจากนี้ หากภาวะทางเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการ รวมทั้งสถานการณ์ภายในของกิจการ มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

โดยระยะเวลาประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ อ้างอิงจากข้อมูลระยะเวลาการดำเนินงานของแต่ละธุรกิจที่ได้รับจากบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ (1) แบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 ที่ซื้อจากบมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ ประมาณการตามอายุการใช้งานของดาวเทียม โดยที่จะสิ้นสุดอายุทางวิศวกรรมประมาณปี 2568 โดยสมมติฐานให้หมดอายุวันที่ 31 ธันวาคม 2568 (2) ดาวเทียมไทยคม 7-8 ซึ่งเป็นดาวเทียมของบริษัทฯ รวมถึง การให้บริการทรานส์พอนเดอร์บางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 6 ที่ซื้อจากบมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ และบนดาวเทียมอื่นที่ซื้อจากบุคคลภายนอก ประมาณการจนถึงวันที่ 25 มิถุนายน 2575 ซึ่งเป็นวันที่ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่ 3 ของบริษัทฯ หมดอายุ (3) ดาวเทียมไทยคม 9 ดาวเทียมไทยคม 9A และ ดาวเทียมไทยคม 10 ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัท สเปซ เทค อินโนเวชั่น จำกัด (STI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ชนะการประมูลคัดเลือกสิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมในลักษณะจัดชุดที่จัดขึ้นโดย กสทช. ในชุดข่ายงานดาวเทียมวงโคจร 119.5 องศาตะวันออก 120 องศาตะวันออก และ 78.5 องศาตะวันออก ซึ่งได้รับการประกาศอย่างเป็นทางการ ณ วันที่ 18 มกราคม 2566 และชุดข่ายงานดาวเทียมวงโคจร 50.5 องศาตะวันออก ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2567 นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตแบบที่ 3 สำหรับวงโคจร 119.5 องศาตะวันออก 120 องศาตะวันออก และ 78.5 องศาตะวันออก เพื่อให้บริการสื่อสารผ่านดาวเทียมสำหรับดาวเทียมในวงโคจรที่ชนะประมูล ซึ่งมีระยะเวลาการอนุญาตถึง 15 พฤษภาคม 2586 และ ได้รับใบอนุญาตแบบที่ 3 สำหรับวงโคจร ที่ 50.5 องศาตะวันออก ซึ่งมีระยะเวลาการอนุญาตถึง วันที่ 20 ตุลาคม 2587 โดยมีรายละเอียดดังนี้ ดาวเทียมไทยคม 9 จะเริ่มดำเนินการ ณ 1 เมษายน 2568 และจะหมดอายุการใช้งาน 31 มีนาคม 2576 ดาวเทียมไทยคม 9A จะเริ่มดำเนินการ ณ 1 มกราคม 2568 และจะหมดอายุการใช้งาน 31 ธันวาคม 2570 และดาวเทียมไทยคม 10 จะเริ่มดำเนินการ ณ 1 ตุลาคม 2570 และจะหมดอายุการใช้งาน 30 มิถุนายน 2586 และ (4) กระแสเงินสดจากเซน ประมาณการจนถึงปี 2589 ตามอายุสิทธิในการให้บริการทางด้านโทรคมนาคมในสปป. ลาว อย่างไรก็ตามเนื่องจากรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย เป็นบริการที่สามารถดำเนินการได้โดยไม่ต้องพึ่งอายุการใช้งานของดาวเทียมของบริษัทฯ และระยะเวลาของใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่ 3 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงตั้งสมมติฐานให้รายได้ส่วนดังกล่าวเป็นธุรกิจที่จะดำเนินต่อไปอย่าง

ต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าระยะเวลาประมาณการถึงปี 2589 เพียงพอที่จะแสดงกระแสเงินสดในระยะยาวของบริษัทฯ และประมาณการกระแสเงินสดในปี 2589 ที่ไม่รวมกระแสเงินสดจากเชน มีความเหมาะสมที่จะนำมาคำนวณ มูลค่ากิจการภายหลังระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อในการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวข้างต้น ยังไม่รวมผลกระทบของข้อพิพาททางกฎหมายของดาวเทียมไทยคม 5 เนื่องจากบริษัทฯ มีความเห็นว่า บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศครบถ้วนถูกต้องมาโดยตลอด

สมมติฐานหลักที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของกิจการ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. รายได้

รายได้ของ THCOM แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักได้แก่ (1) รายได้จากการให้บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง (2) รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ และ (3) รายได้อื่น โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

1.1 รายได้จากการให้บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง

บริษัทฯ ให้บริการสื่อสารผ่านดาวเทียมแบบครบวงจร แก่ ผู้ให้บริการกระจายเสียงวิทยุโทรทัศน์ ผู้ประกอบการโทรคมนาคม ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์มือถือ หน่วยงานเอกชน และหน่วยงานภาครัฐ โดยรายได้การให้บริการแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ (1) รายได้จากดาวเทียมบรอดแบนด์ (2) รายได้จากดาวเทียมแบบทั่วไป และ (3) รายได้จากดาวเทียมดวงใหม่

1.1.1 รายได้จากดาวเทียมบรอดแบนด์

รายได้จากดาวเทียมบรอดแบนด์เกิดจากการให้บริการแบนด์วิธและบริการเสริมที่เกี่ยวข้องของดาวเทียมไทยคม 4 ซึ่งเป็นดาวเทียมที่ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (แบบจุดต่อจุด) ด้วยเทคโนโลยีการออกแบบดาวเทียมโดยใช้การจัดสรรคลื่นความถี่ขั้นสูงและการออกแบบพื้นที่ให้บริการเป็นวงกลมแคบ ๆ หลาย ๆ วงเรียงติดกันในลักษณะรังผึ้ง ทำให้ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถจัดสรรคลื่นความถี่เพื่อเพิ่มขนาดความจุแบนด์วิธในการให้บริการได้มากกว่าดาวเทียมแบบทั่วไปหลายเท่า จึงสามารถช่วยให้ผู้ประกอบการลดต้นทุนแบนด์วิธต่อหน่วย (Mbps) ในการให้บริการได้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถนำเสนอบริการให้กับภาครัฐบาล ภาคธุรกิจ รวมถึงผู้ประกอบการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่อีกด้วย

เมื่อสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) ได้สิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 รัฐบาลได้มอบหมายให้ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ) เป็นผู้บริหารจัดการดาวเทียมภายใต้สัญญาสัมปทาน โดยปัจจุบัน THCOM ดำเนินการซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 จาก บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธจากผลคูณระหว่างราคาของแบนด์วิธต่อหน่วย และจำนวนแบนด์วิธที่ให้บริการต่อหน่วย (Mbps) ส่วนรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องคำนวณจากสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์ นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของไทยคม 4 บนสมมติฐานว่าดาวเทียมไทยคม 4 จะสามารถให้บริการได้จนถึงปี 2568 ตามอายุการใช้งานจริงของดาวเทียม อ้างอิงข้อมูลจากบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ

รายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ เกิดจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ทำสัญญากับลูกค้าเพื่อช่วยให้ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตสามารถนำเสนอบริการบรอดแบนด์ความเร็วสูงแก่ผู้ใช้งานกลุ่มผู้อยู่อาศัยและธุรกิจขนาดย่อมในพื้นที่ชนบทห่างไกลในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก

ตารางที่ 2-6: ตารางรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F[/1]
อัตราการใช้บริการของลูกค้าแบนด์วิธ (Bandwidth Utilization Rate) (ร้อยละ)	16.22	15.89	10.37	11.28	10.22
อัตราการเติบโตของการใช้แบนด์วิธ (ร้อยละ)	(12.44)	(2.00)	(34.76)	8.74	(9.34)
อัตราการเติบโตของราคาแบนด์วิธเฉลี่ย (ร้อยละ)	0.52	(12.18)	(14.56)	(16.10)	(8.71)
ราคาแบนด์วิธเฉลี่ยต่อปี (ดอลลาร์สหรัฐต่อ Mbps)	4,749.65	4,171.33	3,564.02	2,990.24	2,729.76
รายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ (ล้านบาท)[2/]	939.81	841.66	492.41	441.85	365.69

หมายเหตุ: [/1] ดาวเทียมไทยคม 4 จะหมดอายุการใช้งานจริง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

[/2] ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการประมาณการเท่ากับ 34.100 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567

ในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการจำนวนแบนด์วิธที่ให้บริการต่อหน่วย และราคาแบนด์วิธเฉลี่ยต่อปี โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง 9 เดือนแรกของปี แล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized)

ในปี 2568 ปริมาณแบนด์วิธที่ให้บริการต่อหน่วย ได้ถูกประมาณการจากการหาค่าเฉลี่ยของอัตราการเติบโตของการใช้แบนด์วิธระหว่างปี 2565 – 2567 ซึ่งเท่ากับร้อยละ (9.34) ทำให้ Bandwidth Utilization Rate ในปี 2568 เท่ากับร้อยละ 10.22 นอกจากนี้ราคาแบนด์วิธ ได้ถูกประมาณการขึ้นโดยอ้างอิงจากรายงานประมาณการความต้องการใช้แบนด์วิธในอนาคตตามรายงานวิจัยของ Northern Sky Reaserch (NSR) ที่อัตราการเติบโต (8.71)

รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ (1) รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นประเทศออสเตรเลีย เช่น รายได้จากการขายอุปกรณ์รับสัญญาณหรือบริการเสริม เป็นต้น และ (2) รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย เช่น การให้บริการด้านการสื่อสารข้อมูลผ่านดาวเทียม การให้บริการด้านโซลูชั่นเพื่อธุรกิจแก่หน่วยงานรัฐบาลในประเทศออสเตรเลีย รวมถึงการบริหารจัดการและดูแลดาวเทียมที่รัฐบาลประเทศออสเตรเลียเป็นเจ้าของ โดยอาศัยความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ของบริษัทฯ ในการให้บริการ ดังนั้นการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย จึงไม่มีความเกี่ยวข้องกับอายุของดาวเทียมไทยคม 4 และใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่ 3

ตารางที่ 2-7: ตารางรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นประเทศออสเตรเลีย

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F
สัดส่วนรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องยกเว้นประเทศออสเตรเลีย ต่อรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ (ร้อยละ)	8.64	4.76	13.00	14.94	5.45
รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นประเทศออสเตรเลีย (ล้านบาท)	81.16	40.07	64.02	66.01	19.93

หมายเหตุ: /1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการประมาณการเท่ากับ 34.100 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567

ในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นประเทศออสเตรเลีย โดยอ้างอิงจากรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นประเทศออสเตรเลีย ที่เกิดขึ้นจริง 9 เดือนแรกของปีแล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized)

ในปี 2568 สัดส่วนรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นประเทศออสเตรเลีย ต่อรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ ได้ถูกประมาณการจากการหาค่าเฉลี่ยของสัดส่วนรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นประเทศออสเตรเลีย ต่อรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ ระหว่างปี 2565 - 2567 ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 10.90 และคิดลดเพิ่มเติมอีก 50% ซึ่งเป็นไปตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis) เนื่องจากเป็นปีสุดท้ายในการให้บริการของดาวเทียมไทยคม 4

ตารางที่ 2-8: ตารางรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
อัตราการเติบโตของรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย (ร้อยละ)	22.14	10.39	(9.25)	6.81	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92
รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย (ล้านบาท)	318.42	351.52	318.99	340.72	343.84	347.00	350.19	353.40	356.65	359.92	363.23	366.56	369.93

รายการ	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F
อัตราการเติบโตของรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย (ร้อยละ)	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92
รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย (ล้านบาท)	373.32	376.75	380.21	383.70	387.22	390.78	394.37	397.99	401.64	405.33	409.05	412.81	416.60

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้ รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลียเป็นธุรกิจที่จะดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) จึงได้ประมาณการรายได้ดังกล่าวเป็นระยะเวลา 23 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาทั้งหมดในการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ เนื่องจากรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย เป็นการให้บริการแก่หน่วยงานรัฐบาลในประเทศออสเตรเลีย จึงไม่มีความเกี่ยวข้องกับอายุการใช้งานของดาวเทียมไทยคม 4 และระยะเวลาของใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่ 3

ในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นประเทศออสเตรเลีย โดยอ้างอิงจากรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นประเทศออสเตรเลีย ที่เกิดขึ้นจริง 9 เดือนแรกของปีแล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized)

ในปี 2568 - 2589 รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้เติบโตด้วยอัตราร้อยละ 0.92 อ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีแบบทบต้น (CAGR) ย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี 2556 - 2566 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศออสเตรเลีย (Gross Domestic Product) จากข้อมูลของธนาคารโลก (Worldbank) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่ารายได้ค่าบริการจะเติบโตตามการเติบโตของประเทศออสเตรเลีย

1.1.2 **รายได้จากดาวเทียมแบบทั่วไป**

รายได้จากดาวเทียมแบบทั่วไปเกิดจากการให้บริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) ผ่านการให้บริการทรานส์พอนเดอร์ (ช่องรับส่งสัญญาณดาวเทียมจากสถานีภาคพื้นดินผ่านจานสายอากาศและนำสัญญาณนั้นมาแปลงความถี่ให้ต่ำลง และขยายสัญญาณให้มีกำลังแรงขึ้นเพื่อส่งสัญญาณกลับมาสู่สถานีรับสัญญาณปลายทางบนโลก) และบริการเสริมที่เกี่ยวข้องบนดาวเทียมไทยคม 7 ดาวเทียมไทยคม 8 ซึ่งเป็นดาวเทียมของบริษัทฯ และบนทรานส์พอนเดอร์บางส่วนของดาวเทียมไทยคม 6 ที่ซื้อจาก บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ และบนดาวเทียมอื่นที่ซื้อจากบุคคลภายนอก โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการให้บริการทรานส์พอนเดอร์จากผลคูณระหว่างราคาของทรานส์พอนเดอร์ต่อหน่วย และจำนวนทรานส์พอนเดอร์ที่ถูกใช้งานจริง ส่วนรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องคำนวณจากสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการทรานส์พอนเดอร์ นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการว่าดาวเทียมแบบทั่วไปทั้งหมดจะสามารถดำเนินการได้จนถึงวันที่ 25 มิถุนายน 2575 โดยอ้างอิงจากระยะเวลาของใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่ 3 ของบริษัทฯ ที่จะหมดอายุใน วันที่ 25 มิถุนายน 2575

ในการประมาณการรายได้จากดาวเทียมแบบทั่วไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลในอดีต โดยสมมติฐานที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

<u>รายได้จากการให้บริการทรานส์พอนเดอร์</u>

รายได้จากการให้บริการทรานส์พอนเดอร์ เกิดจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้า เพื่อให้บริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) และการบริการสื่อ (Media) โดยอัตราการใช้บริการของลูกค้าทรานส์พอนเดอร์ (Transponder Utilization Rate) ของดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 คำนวณจากจำนวนทรานส์พอนเดอร์ที่ถูกใช้งานจริง นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้ประมาณการอัตราการใช้งานจริงของดาวเทียมไทยคม 6 และดาวเทียมที่เช่าจากบุคคลภายนอก ในอัตราร้อยละ 100.00 ตลอดระยะเวลาการประมาณการ โดยอ้างอิงจากสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้าในปัจจุบัน

ตารางที่ 2-9: ตารางรายได้จากการให้บริการทรานส์พอนเดอร์

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F[/1]
อัตราการใช้บริการของลูกค้าทรานส์พอนเดอร์ (Utilization Rate) (ร้อยละ)	59.86	51.16	50.37	51.30	52.22	55.35	57.68	60.18	58.85	57.65	56.58	26.90
อัตราการเติบโตของการใช้ทรานส์พอนเดอร์ (ร้อยละ)	(10.59)	(14.53)	(1.55)	1.86	1.78	6.00	4.21	4.34	(2.22)	(2.03)	(1.85)	(52.45)
ราคาเฉลี่ยต่อทรานส์พอนเดอร์ต่อปี (ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อทรานส์พอนเดอร์)	0.82	0.91	0.77	0.73	0.66	0.60	0.54	0.50	0.47	0.44	0.42	0.41
อัตราการเติบโตของราคาเฉลี่ยต่อทรานส์พอนเดอร์ (ร้อยละ)	(1.75)	11.45	(15.33)	(5.52)	(9.32)	(10.01)	(8.93)	(7.92)	(6.14)	(5.73)	(4.30)	(4.25)
รายได้จากการให้บริการทรานส์พอนเดอร์ (ล้านบาท)[/2]	1,225.14	1,188.04	1,012.82	958.61	884.75	843.93	800.91	769.48	706.16	652.16	612.59	278.89

หมายเหตุ: [/1] ดาวเทียมแบบทั่วไปจะให้บริการถึง วันที่ 25 มิถุนายน 2575

[/2] อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการประมาณการคือ 34.100 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567

ในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการจำนวนทรานส์พอนเดอร์ที่ให้บริการและราคาเฉลี่ยต่อทรานส์พอนเดอร์ โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง 9 เดือนแรกของปีแล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized)

ในปี 2568 - 2575 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการให้จำนวนทรานส์พอนเดอร์ที่ใช้บริการปรับตัวในช่วงอัตราร้อยละ (2.22) – 6.00 โดยคำนวณจาก (1) การเพิ่มจำนวนของจำนวนทรานส์พอนเดอร์ที่ใช้บริการของดาวเทียมที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของ (ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8) โดยอ้างอิงตามจำนวนทรานส์พอนเดอร์ที่ทางบริษัทได้ทำสัญญากับลูกค้า ประมาณการใช้งานในอนาคตของบริษัทฯ ที่คาดการณ์ว่าจะมีการใช้งานเพิ่มเติมตามสัญญาในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม เพื่อให้สะท้อนตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราการใช้บริการของลูกค้าทรานส์พอนเดอร์ของดาวเทียมที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของไว้สูงสุดที่ประมาณร้อยละ 60.00 และ (2) อัตราการเติบโตของดาวเทียมที่บริษัทฯ ไม่ได้เป็นเจ้าของ (ดาวเทียมไทยคม 6 และดาวเทียมที่เช่าจากบุคคลภายนอก) ซึ่งถูกประมาณการ จากการหาค่าเฉลี่ยของอัตราการเติบโตของการใช้แบนด์วิธระหว่างปี 2565 – 2567 นอกจากนี้ราคาเฉลี่ยต่อทรานส์พอนเดอร์ต่อปีได้ถูกประมาณการขึ้นโดยอ้างอิงจากรายงานประมาณการความต้องการใช้แบนด์วิธในอนาคตของ NSR ประมาณการภายใน แผนธุรกิจของบริษัทฯ รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องถึงปริมาณสัดส่วนกลุ่มลูกค้าตามพื้นที่เอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเอเชียใต้

<u>รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง</u>

รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง เช่น รายได้จากการขายอุปกรณ์จานรับสัญญาณดาวเทียมหรืออุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง และบริการเสริมอื่น ๆ เป็นต้น

ตารางที่ 2-10: ตารางรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องของดาวเทียมแบบทั่วไป

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F[/1]
สัดส่วนรายได้บริการเสริมของดาวเทียมไทยคม 6 ต่อรายได้จากการให้บริการทรานส์พอนเดอร์ (ร้อยละ)	38.66	40.52	58.03	70.82	56.46	56.46	56.46	56.46	56.46	56.46	56.46	56.46
สัดส่วนรายได้บริการเสริมของดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8 ต่อรายได้จากการให้บริการทรานส์พอนเดอร์ (ร้อยละ)	39.18	45.52	47.70	57.21	50.14	50.14	50.14	50.14	50.14	50.14	50.14	50.14
อัตราการเติบโตรายได้บริการเสริมของดาวเทียมที่เช่าจากบุคคลภายนอก (ร้อยละ)	(3.93)	(96.77)	(91.61)	33.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง (ล้านบาท)	715.54	421.39	444.24	510.25	398.62	384.82	369.06	358.29	330.38	306.58	289.21	132.24

หมายเหตุ: [/1] ดาวเทียมแบบทั่วไปจะให้บริการถึง วันที่ 25 มิถุนายน 2575

ในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง 9 เดือนแรกของปีแล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized)

ในปี 2568 – 2575 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องสำหรับดาวเทียมไทยคม 6 ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ตามสัดส่วนรายได้จากการให้บริการทรานส์พอนเดอร์ของดาวเทียมแต่ละดวง โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของสัดส่วนรายได้ในอดีตในปี 2565 - 2567 นอกจากนี้รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องของดาวเทียมที่เช่าจากบุคคลภายนอก ถูกประมาณการให้มีค่าคงที่ ตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis)

1.1.3 รายได้จากดาวเทียมดวงใหม่

รายได้จาก ดาวเทียมไทยคม 9 ดาวเทียมไทยคม 9A และดาวเทียมไทยคม 10 ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัท สเปซ เทค อินโนเวชั่น จำกัด (STI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ชนะการประมูลคัดเลือกสิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมในลักษณะจัดชุดที่จัดขึ้นโดย กสทช. ในชุดข่ายงานดาวเทียมวงโคจร 119.5 องศาตะวันออก 120 องศาตะวันออก และ 78.5 องศาตะวันออก ซึ่งได้รับการประกาศอย่างเป็นทางการ ณ วันที่ 18 มกราคม 2566 และชุดข่ายงานดาวเทียมวงโคจร 50.5 องศาตะวันออก ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2567 นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตแบบที่ 3 สำหรับวงโคจร 119.5 องศาตะวันออก 120 องศาตะวันออก และ 78.5 องศาตะวันออก เพื่อให้บริการสื่อสารผ่านดาวเทียมสำหรับดาวเทียมในวงโคจรที่ชนะประมูล ซึ่งมีระยะเวลาการอนุญาตถึง 15 พฤษภาคม 2586 และ ได้รับใบอนุญาตแบบที่ 3 สำหรับวงโคจร ที่ 50.5 องศาตะวันออก ซึ่งมีระยะเวลาการอนุญาตถึง วันที่ 20 ตุลาคม 2587

โดยรายละเอียดของดาวเทียมดวงใหม่มีดังต่อไปนี้

รายละเอียด	ดาวเทียมไทยคม 9	ดาวเทียมไทยคม 9A	ดาวเทียมไทยคม 10
ชนิดของดาวเทียม	ดาวเทียมบรอดแบนด์ High Throughput (HTS)	ดาวเทียมบรอดแบนด์ High Throughput (HTS)	ดาวเทียมบรอดแบนด์ High Throughput (HTS)
ที่ตั้งวงโคจร	119.5 องศาตะวันออก	50.5 องศาตะวันออก	119.5 องศาตะวันออก
ความจุโครงข่าย	10 Gbps	2.3 Gbps	120 Gbps
อายุดาวเทียม	8 ปี*	3 ปี**	16 ปี*
จัดส่งสู่วงโคจร	เมษายน 2568	พฤศจิกายน 2567	ตุลาคม 2570
พื้นที่ให้บริการ	ในประเทศอินเดีย	ในประเทศไทย	ในพื้นที่เอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเอเชียใต้

หมายเหตุ *อายุดาวเทียมตามการออกแบบ ไม่คำนึงถึงใบอนุญาตประกอบกิจการดาวเทียม

**อายุคงเหลือของดาวเทียม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากผลคูณระหว่างราคาของแบนด์วิธต่อหน่วย และจำนวนแบนด์วิธที่ให้บริการ (Mbps) นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของดาวเทียมไทยคม 9 ดาวเทียมไทยคม 9A และดาวเทียมไทยคม 10 บนสมมติฐานว่าดาวเทียมไทยคม 9 จะเริ่มดำเนินการ ณ 1 เมษายน 2568 และจะหมดอายุการใช้งาน 31 มีนาคม 2576 ดาวเทียมไทยคม 9A จะเริ่มดำเนินการ ณ 1 มกราคม 2568 และจะหมดอายุการใช้งาน 31 ธันวาคม 2570 และดาวเทียมไทยคม 10 จะเริ่มดำเนินการ ณ 1 ตุลาคม 2570 และจะหมดอายุการใช้งาน 30 มิถุนายน 2586 ตามลำดับ

ตารางที่ 2-11: ตารางรายได้จากดาวเทียมดวงใหม่

รายการ	2567F	2568F/3	2569F	2570F/2/4	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F/3
ความจุโครงข่ายทั้งหมด (Gbps)	-	9.80	12.30	42.30	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	122.50
อัตราการใช้บริการ (Utilization Rate) (ร้อยละ)	-	42.22	64.78	56.22	58.44	64.62	72.31	78.08	80.00	79.39
จำนวนแบนด์วิธที่ให้บริการ (Gbps)	-	4.14	7.97	23.78	75.97	84.00	94.00	101.50	104.00	97.25
ราคาแบนด์วิธเฉลี่ยต่อปี (ดอลลาสหรัฐฯ ต่อ Gbps)	-	4,538.19	4,910.65	2,324.87	1,169.27	1,296.59	1,346.99	1,353.69	1,308.17	1,188.70
รายได้รวม1/ (ล้านบาท)	-	640.35	1,334.26	1,885.28	3,029.01	3,713.97	4,317.68	4,685.37	4,639.31	3,942.01

รายการ	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F[/4]
ความจุโครงข่ายทั้งหมด (Gbps)	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	60.00
อัตราการใช้บริการ (Utilization Rate) (ร้อยละ)	79.17	79.17	79.17	79.17	79.17	79.17	79.17	79.17	79.17	60.42
จำนวนแบนด์วิธที่ให้บริการ (Gbps)	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	36.25
ราคาแบนด์วิธเฉลี่ยต่อปี (ดอลลาร์สหรัฐต่อ Mbps)	1,114.64	1,064.86	1,017.87	973.52	931.64	892.12	854.80	819.57	786.31	989.20
รายได้รวม[/1] (ล้านบาท)	**3,610.91**	**3,449.65**	**3,297.42**	**3,153.73**	**3,018.08**	**2,890.03**	**2,769.14**	**2,655.02**	**2,547.28**	**1,222.79**

หมายเหตุ: [/1] ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการประมาณการเท่ากับ 34.100 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567

[/2] ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งสมมติฐานว่าลูกค้าเดิมของดาวเทียมไทยคม 9A จะย้ายมาใช้บริการของดาวเทียมไทยคม 10 หลังจากที่อายุการใช้งานของดาวเทียมไทยคม 9A สิ้นสุดลงในปี 2570

[/3] ดาวเทียมไทยคม 9 ขึ้นสู่วงโคจร ณ วันที่ 1 เมษายน 2568 และจะหมดอายุการใช้งาน 31 มีนาคม 2576

[/4] ดาวเทียมไทยคม 10 ขึ้นสู่วงโคจร ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2570 และจะหมดอายุการใช้งาน 30 มิถุนายน 2586

จำนวนแบนด์วิธที่ให้บริการได้ถูกประมาณการขึ้นโดยอ้างอิงจากรายงานประมาณการความต้องการใช้แบนด์วิธในอนาคตของ NSR ประมาณการภายใน แผนธุรกิจของบริษัทฯ และผลการดำเนินงานในอดีต รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลัก คือ (1) ลูกค้าของดาวเทียมไทยคม 4 ที่คาดว่าจะทยอยเปลี่ยนมาใช้บริการของดาวเทียมดวงใหม่ หลังจากที่อายุการใช้งานของดาวเทียมไทยคม 4 สิ้นสุดลงในปี 2568 และ (2) ลูกค้าใหม่ในพื้นที่เอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเอเชียใต้ ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีความต้องการใช้แบนด์วิธเป็นปริมาณมาก โดยเฉพาะในพื้นที่ห่างไกลที่สัญญาณโทรศัพท์และโครงข่ายสื่อสารเข้าไม่ถึง อย่างไรก็ตาม หากอุปสงค์ของแต่ละพื้นที่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต บริษัทฯ จะสามารถปรับเปลี่ยนพื้นที่ให้บริการได้อย่างอิสระด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงแบบ Software-Defined ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มความยืดหยุ่นในการให้บริการและเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้งานของดาวเทียมได้ ทั้งนี้ จำนวนแบนด์วิธที่ให้บริการตามประมาณการที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการข้างต้น คิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 1.1 – 5.1 ของปริมาณความต้องการใช้แบนด์วิธในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเอเชียใต้ (อ้างอิงจากรายงานวิจัยของ NSR) เท่านั้น

ราคาแบนด์วิธเฉลี่ยได้ถูกประมาณการโดยอ้างอิงจากงานวิจัยของ NSR (ซึ่งประมาณการราคาแบนด์วิธเฉลี่ยในอนาคต สำหรับประเทศไทย อินเดีย เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเอเชียใต้) รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ประมาณการส่วนลดเพิ่มเติมจากงานวิจัยของ NSR ที่อัตราร้อยละ 15.00 เพื่อให้สะท้อนตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis)

1.2 รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

บริษัทฯ ให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ ที่ดำเนินการโดยบริษัท ไทย แอดวานซ์ อินโนเวชั่น จำกัด เช่น บริการจำหน่ายและให้เช่าแพลตฟอร์ม บริการทำกิจกรรมทางการตลาดเพื่อสนับสนุนการขาย บริการหลังการขายเพื่อให้ลูกค้าสามารถรับชมรายการน่าสนใจและโดดเด่น และบริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับ เครือข่ายบรอดแบนด์แบบครบวงจร และเครือข่ายทีวีภายในอาคาร (System Integration) เป็นต้น

ตารางที่ 2-12: ตารางรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F[/1]
อัตราการเติบโตรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ (ร้อยละ)	(30.03)	236.41	104.02	(20.33)	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33
รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ (ล้านบาท)[/2]	5.60	18.84	38.44	30.63	31.65	32.70	33.79	34.92	36.08	37.28	38.52	19.25

หมายเหตุ: [/1] บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อจะให้บริการถึง วันที่ 25 มิถุนายน 2575 สอดคล้องกับการให้บริการดาวเทียมแบบทั่วไป

[/2] รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อตามงบการเงินของบริษัทฯ หลังหักรายการระหว่างกัน

ในปี 2568 - 2575 รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ ได้ถูกประมาณการให้เติบโตด้วยอัตราร้อยละ 3.33 อ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี 2556 - 2566 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย (Gross Domestic Product) จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการว่าค่าใช้จ่ายของผู้บริโภค จะเติบโตตามการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ อันจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อ รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อของบริษัทฯ

1.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากเงินชดเชยตามกรมธรรม์ประกันภัย รายได้ค่าที่ปรึกษาและบริหาร กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน กำไรจากกา รจำหน่ายอุปกรณ์ รายได้ค่าเบี้ยปรับจากลูกค้า และอื่น ๆ

ตารางที่ 2-13: ตารางรายได้อื่น

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้อื่น (ไม่รวมรายการพิเศษ) (ล้านบาท)	7.60	78.19	162.26	162.26	162.26	162.26	84.07
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	66.15	36.36	319.61	44.40	0.00	0.00	0.00
รายได้อื่นทั้งหมด (ล้านบาท)	73.75	114.56	481.87	206.65	162.26	162.26	84.07

ในปี 2568 - 2570 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้อื่นที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการสื่อสารดาวเทียมให้สะท้อนรายได้ค่าชดเชยจากคู่สัญญาของกิจการรายหนึ่งซึ่งได้ทำสัญญาชดเชยค่าเสียหาย จำนวนมูลค่าปีละประมาณ 4.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2565 จนถึงเดือนกรกฎาคม 2570

จากสมมติฐานและการประมาณการรายได้ของบริษัทฯ ทั้งหมด สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2-14: **ตารางสรุปประมาณการรายได้ของบริษัทฯ**

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง (ล้านบาท)	3,297.17	2,842.67	2,425.81	2,317.44	2,653.19	2,910.01	3,405.44	4,510.18	5,107.15	5,636.34	5,950.39	5,417.00	4,311.94
รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ (ล้านบาท)	5.60	18.84	38.44	30.63	31.65	32.70	33.79	34.92	36.08	37.28	38.52	19.25	-
รายได้อื่น (ล้านบาท)	442.69	234.27	424.77	(29.35)	162.26	162.26	84.07	-	-	-	-	-	-
รายได้รวม	3,745.46	3,095.79	2,889.03	2,318.72	2,847.09	3,104.97	3,523.29	4,545.10	5,143.23	5,673.62	5,988.91	5,436.25	4,311.94

หน่วย: ล้านบาท	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F
รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง (ล้านบาท)	3,984.23	3,826.40	3,677.63	3,537.43	3,405.30	3,280.80	3,163.51	3,053.00	2,948.92	1,628.11	409.05	412.81	416.60
รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ต (ล้านบาท)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น (ล้านบาท)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้รวม	3,984.23	3,826.40	3,677.63	3,537.43	3,405.30	3,280.80	3,163.51	3,053.00	2,948.92	1,628.11	409.05	412.81	416.60

2. ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน แบ่งออกเป็น (1) ต้นทุนการให้บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง และ (2) ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

2.1 ต้นทุนการให้บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง

ต้นทุนการให้บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวเนื่อง แบ่งออกเป็น (1) ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ และ (2) ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมแบบทั่วไป และ (3) ต้นทุนจากดาวเทียมดวงใหม่

2.1.1 ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ ประกอบด้วย ค่าสัมปทาน และต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินงานของดาวเทียมไทยคม 4

ตารางที่ 2-15: ตารางค่าธรรมเนียมใบอนุญาตและต้นทุนการให้บริการของดาวเทียมบรอดแบนด์ ยกเว้นต้นทุนการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F[1/]
ค่าสัมปทาน (ล้านบาท)	186.14	-	-	-	-
ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ ยกเว้นรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย (ล้านบาท)	320.91	239.19	247.90	272.54	206.95
ต้นทุนรวมการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ ยกเว้นต้นทุนการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย (ล้านบาท)	507.04	239.19	247.90	272.54	206.95

หมายเหตุ: [/1] ประมาณการดาวเทียมไทยคม 4 จะหมดอายุการใช้งานจริง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

[/2] ไม่นับรวมรายการพิเศษ เช่น ค่าใช้จ่ายประกัน หรือค่าสิทธิการใช้ เป็นต้น

เนื่องจากการหมดอายุสัญญาสัมปทานกับกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมในวันที่ 10 กันยายน 2564 ส่งผลให้ข้อมูลในอดีต ตั้งแต่ปี 2564 - 2566 ไม่สะท้อนค่าใช้จ่ายในปัจจุบัน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการค่าสัมปทานและต้นทุนการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ ยกเว้นต้นทุนการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง 9 เดือนแรกของปี 2567 แล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized)

ดังนั้นในปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ ยกเว้นต้นทุนการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย เท่ากับร้อยละ 53.67 ของรายได้ของดาวเทียมบรอดแบนด์ ยกเว้นรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย

ตารางที่ 2-16: **ตารางต้นทุนการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ในประเทศออสเตรเลีย**

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลียต่อรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย (ร้อยละ)	50.28	46.17	42.50	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67
ต้นทุนรวมการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย (ล้านบาท)	160.10	169.62	135.57	90.88	91.71	92.56	93.41	94.26	95.13	96.00	96.88	97.77	98.67

รายการ	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F
สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลียต่อรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย (ร้อยละ)	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67	26.67
ต้นทุนรวมการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย (ล้านบาท)	99.58	100.49	101.41	102.34	103.28	104.23	105.19	106.16	107.13	108.11	109.11	110.11	111.12

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง 9 เดือนแรกของปี 2567 แล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized) ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 26.67 เพื่อให้สอดคล้องกับวิธีการคิดต้นทุนการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์อื่น

ดังนั้นในปี 2568 - 2589 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนการให้บริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย เท่ากับร้อยละ 26.67 ของรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย

2.1.2 ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมแบบทั่วไป

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมแบบทั่วไป ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในการดำเนินการ ต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินงานของดาวเทียมไทยคม 6 ดาวเทียมไทยคม 7 ดาวเทียมไทยคม 8 และดาวเทียมที่เช่าจากบุคคลภายนอก

ตารางที่ 2-17: **ตารางต้นทุนการให้บริการของดาวเทียมแบบทั่วไป**

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2069F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F[/1]
ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในการดำเนินการ (ล้านบาท)	186.79	53.81	8.31	30.41	24.46	22.24	20.27	18.74	16.84	15.25	14.08	6.31
ต้นทุนการให้บริการของดาวเทียมแบบทั่วไป (ล้านบาท)	422.54	479.41	465.49	496.47	439.31	426.33	410.39	399.44	369.00	342.87	323.78	148.15
ต้นทุนรวมการให้บริการดาวเทียมแบบทั่วไป (ล้านบาท)	609.33	533.22	473.79	526.88	463.77	448.57	430.65	418.18	385.84	358.12	337.87	154.46

หมายเหตุ: [/1] ดาวเทียมแบบทั่วไปจะให้บริการถึง วันที่ 25 มิถุนายน 2575

เนื่องจากการหมดอายุสัญญาสัมปทานกับกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมในวันที่ 10 กันยายน 2564 ไม่สะท้อนค่าใช้จ่ายในปัจจุบันของดาวเทียมแบบทั่วไป ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในการดำเนินการและต้นทุนการให้บริการแบบทั่วไป โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง 9 เดือนแรกของปี 2567 แล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในการดำเนินการ (ยกเว้นค่าสัมปทานเนื่องจากการหมดอายุของสัญญาสัมปทาน ในวันที่ 10 กันยายน 2564) ของดาวเทียมแต่ละดวง ตามสัดส่วนรายได้ของดาวเทียมดวงนั้นที่เกิดขึ้นจริงใน 9 เดือนแรกของปี 2567 แล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized) โดยมีช่วงระหว่างร้อยละ 1.53 – 1.91 ของรายได้ดาวเทียมแบบทั่วไป และประมาณการต้นทุนการให้บริการของดาวเทียมแต่ละดวง ตามสัดส่วนรายได้ของดาวเทียมดวงนั้นที่เกิดขึ้นจริงใน 9 เดือนแรกของปี 2567 แล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized) โดยมีช่วงระหว่างร้อยละ 34.23 – 36.03 ของรายได้ดาวเทียมแบบทั่วไป

2.1.3 ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมดวงใหม่

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมดวงใหม่ ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในการดำเนินการ ต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินงานของดาวเทียมไทยคม 9 ดาวเทียมไทยคม 9A และดาวเทียมไทยคม 10

รายการ	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในการดำเนินการ (ล้านบาท)	-	22.79	46.08	64.76	101.26	125.90	147.38	161.95	161.95	141.31
ต้นทุนการให้บริการของดาวเทียมดวงใหม่ (ล้านบาท)	-	357.48	220.88	333.40	511.59	585.29	650.12	688.89	681.89	589.95
ต้นทุนรวมการให้บริการดาวเทียมดวงใหม่ (ล้านบาท)	-	380.27	266.96	398.15	612.85	711.19	797.50	850.84	843.84	731.26

ตารางที่ 2-18: ตารางต้นทุนการให้บริการของดาวเทียมดวงใหม่

รายการ	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F
ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในการดำเนินการ (ล้านบาท)	130.87	125.20	119.86	114.81	110.06	105.57	101.34	97.35	93.58	45.01
ต้นทุนการให้บริการของดาวเทียมดวงใหม่ (ล้านบาท)	547.02	527.38	508.90	491.55	475.28	460.05	445.82	432.55	420.22	204.40
ต้นทุนรวมการให้บริการดาวเทียมดวงใหม่ (ล้านบาท)	677.89	652.58	628.76	606.37	585.34	565.62	547.15	529.90	513.80	249.41

หมายเหตุ: /1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการประมาณการเท่ากับ 34.100 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567

1. ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตและค่าธรรมเนียมวงโคจร

ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตและค่าธรรมเนียมวงโคจร คือ ค่าธรรมเนียมที่ทางผู้ให้บริการสื่อสารดาวเทียมต้องชำระให้แก่ กสทช. โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าธรรมเนียมให้มีอัตราเท่ากับร้อยละ 4.25 ของรายได้รวมทั้งหมดของดาวเทียมดวงใหม่ อ้างอิงตามอัตราที่ระบุไว้ในสัญญาระหว่าง STI กับ กสทช

2. ต้นทุนการให้บริการของดาวเทียมดวงใหม่

ต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินงานของดาวเทียมไทยคม 9 ดาวเทียมไทยคม 9A และ ดาวเทียมไทยคม 10 ซึ่งประกอบไปด้วย

2.1 ต้นทุนค่าประกันภัยดาวเทียม

ค่าประกันภัยดาวเทียม คือ ค่าประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงขณะที่ดาวเทียมอยู่ในวงโคจรค้างฟ้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าประกันภัยดาวเทียม เท่ากับ ร้อยละ 1.00 ของมูลค่าทางบัญชีของดาวเทียม อ้างอิงข้อมูลจากประมาณการภายในของบริษัทฯ รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

2.2 ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้อง

ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้อง คือ ค่าใช้จ่ายสำหรับพนักงานที่เป็นวิศวกร ที่คอยดูแลและกำกับการทำงานของดาวเทียม โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้อง อ้างอิงข้อมูลจากประมาณการภายในของบริษัทฯ รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

2.3 ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับเกตเวย์

ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับเกตเวย์ ประกอบด้วย ต้นทุนการดำเนินงานและค่าบำรุงรักษาเกตเวย์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนดังกล่าวให้มีค่าคงที่เท่ากับ 5.00 ล้านบาทต่อเกตเวย์ อ้างอิงข้อมูลจากประมาณการภายในของบริษัทฯ และต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับเกตเวย์ในอดีตของดาวเทียมไทยคม 4 รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ในส่วนของการประมาณการจำนวนเกตเวย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงตามแผนการดำเนินงานปัจจุบันของบริษัทฯ

2.4 ต้นทุนการค่าเช่าดาวเทียม

ต้นทุนการค่าเช่าดาวเทียมเพิ่มเติมเพื่อรองรับลูกค้าสำหรับดาวเทียมไทยคม 9A อ้างอิงจากข้อตกลงเบื้องต้นระหว่างบริษัทฯ กับคู่สัญญา รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

2.5 ต้นทุนการดำเนินงานอื่น ๆ

ต้นทุนการดำเนินงานอื่น ๆ ประกอบด้วย ค่าไฟฟ้า ค่าอินเตอร์เน็ต ต้นทุนในการโอนย้ายลูกค้า และต้นทุนอื่นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เป็นต้น โดยทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนการดำเนินงานอื่น ๆ ให้มีค่าคงที่เท่ากับร้อยละ 11.10 ของรายได้รวมทั้งหมด อ้างอิงข้อมูลจากประมาณการภายในของบริษัทฯ ต้นทุนการดำเนินงานอื่น ๆ ในอดีตของดาวเทียมไทยคม 4 รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

2.2 ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ ประกอบด้วย ค่าอุปกรณ์ ต้นทุนการติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์แบบครบวงจร เป็นต้น

ตารางที่ 2-19: ตารางต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570A	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F[/1]
สัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ (ร้อยละ)	39.23	15.92	46.82	66.03	66.03	66.03	66.03	66.03	66.03	66.03	66.03	66.03
ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ (ล้านบาท)	2.20	3.00	18.00	20.22	20.90	21.59	22.31	23.05	23.82	24.61	25.43	12.71

หมายเหตุ: /1 บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อจะให้บริการถึง วันที่ 25 มิถุนายน 2575 สอดคล้องกับการให้บริการดาวเทียมแบบทั่วไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ โดยอ้างอิงตามสัดส่วนรายได้ของดาวเทียมดวงนั้นที่เกิดขึ้นจริงใน 9 เดือนแรกของปี 2567 แล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized) ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 66.03 ของรายได้อินเทอร์เน็ตและสื่อ และใช้สัดส่วนดังกล่าวสำหรับการประมาณการการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อในช่วงปี 2568 - 2575 เพื่อให้สะท้อนค่าใช้จ่ายในปัจจุบันและสอดคล้องกับวิธีการคิดต้นทุนการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์และดาวเทียมทั่วไป

3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร แบ่งออกเป็น (1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และ (2) ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

3.1 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย ค่าโฆษณา ค่าคอมมิชชั่น ค่าวัสดุส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายในการจัดทำโปรโมชั่น ค่าพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง หรือ ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค เป็นต้น ซึ่งจากลักษณะเฉพาะทางธุรกิจของบริษัทฯ ที่ดาวเทียมแต่ละดวงมีระยะเวลาการดำเนินการที่ชัดเจนตามอายุของใบอนุญาต ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจึงแปรผันตามขนาดของรายได้และจำนวนดาวเทียมที่ให้บริการ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามสัดส่วนรายได้รวม

ตารางที่ 2-20: ตารางค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม (ร้อยละ)/1	23.01	29.59	26.88	32.44	27.47	22.85	20.48	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ล้านบาท)	777.01	880.75	791.85	828.85	781.99	709.52	721.45	796.15	900.92	993.83	1,049.06	952.25	755.31

รายการ	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม (ร้อยละ)/1	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52	17.52
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ล้านบาท)	697.91	670.26	644.20	619.64	596.50	574.69	554.14	534.79	516.55	285.19	71.65	72.31	72.97

หมายเหตุ: /1 ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกิจการ ดังนี้

สำหรับประมาณการปี 2568 – 2571 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้แบ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารออกเป็น 2 ส่วนได้แก่ (1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับดาวเทียมดวงเดิม ประมาณการจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมสำหรับดาวเทียมดวงเดิม อ้างอิงจากข้อมูลล่าสุดหรือ งวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายนปี 2567 เพื่อให้สะท้อนโครงสร้างค่าใช้จ่ายในปัจจุบัน และ (2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับดาวเทียมดวงใหม่ ประมาณการจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมสำหรับดาวเทียมดวงใหม่ โดยอ้างอิงจากข้อมูลประมาณการภายใน และแผนธุรกิจของบริษัทฯ

ตั้งแต่ปี 2572 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2571 ที่ร้อยละ 17.52 เนื่องจากเป็นปีที่สามารถสะท้อนถึงสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมที่เหมาะสมภายหลังจากที่ปล่อยดาวเทียมทุกดวงขึ้นวงโคจรครบเป็นระยะเวลา 1 ปี

3.2 ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ตารางที่ 2-21: ตารางค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
อัตราการเติบโตของค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	-	(10.28)	4.01	14.68	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร (ล้านบาท)	66.53	59.69	62.09	71.20	72.07	72.96	73.85	74.76	75.68	76.60	77.54	78.49	79.46

รายการ	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F
อัตราการเติบโตของค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร (ล้านบาท)	80.43	81.42	82.42	83.43	84.45	85.49	86.53	87.60	88.67	89.76	90.86	91.97	93.10

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารในปี 2567 โดยอ้างอิงตามค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารที่เกิดขึ้นจริงใน 9 เดือนแรกของปี 2567 แล้วปรับเป็นเต็มปี (Annualized) และตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป ปรับให้เพิ่มด้วยอัตราการเติบโตที่อัตราร้อยละ 1.23 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี 2556 - 2566 ของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

4. ต้นทุนทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนทางการเงิน โดยอ้างอิงจากตารางหนี้สินตามสัญญาเช่า (Repayment Schedule) และเนื่องจากที่บริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ยืมระยะยาวครบถ้วนตามงบการเงิน 9 เดือนแรกของปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการต้นทุนทางการเงิน โดยอ้างอิงจากแผนการกู้ยืม และคืนเงินกู้ยืมสำหรับดาวเทียมดวงใหม่จากประมาณการภายในของบริษัทฯ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

ตารางที่ 2-22: **ตารางต้นทุนทางการเงิน**

รายการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F
ต้นทุนทางการเงิน (ล้านบาท)/1	155.29	121.65	127.41	100.31	151.72	130.59	241.82	616.50	542.50	470.45	397.25	322.82	253.98	199.06	144.77	90.48	36.19	0.00

หมายเหตุ: /1 อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการประมาณการคือ 34.100 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567

5. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20.00 สำหรับบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทย

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 35.00 สำหรับบริษัทย่อยในประเทศอินเดีย ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศอินเดีย

6. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capital Expenditure)

ค่าใช้จ่ายในการลงทุนในระยะเวลาประมาณการคือการลงทุนในดาวเทียมไทยคม 9 ดาวเทียมไทยคม 9A และดาวเทียมไทยคม 10 และสำหรับการซ่อมบำรุงอุปกรณ์ ได้แก่ (1) ค่าใช้จ่ายการสร้าง และสิทธิการใช้ดาวเทียม (2) ค่าใบอนุญาตฯ (3) ค่าก่อสร้างสถานีควบคุมดาวเทียม (Telemetry, Tracking, Command and Monitoring - TTC&M) (4) ค่าจัดสร้างสถานีควบคุมการบริการจัดการดาวเทียม (Traffic Management หรือ Gateway Station) (5) ค่าใช้จ่ายสำหรับการซ่อมบำรุงอุปกรณ์ของธุรกิจในปัจจุบัน เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายข้างต้นอ้างอิงจากจากประมาณการภายในของบริษัทฯ และข้อตกลงเบื้องต้นระหว่างบริษัทฯ กับคู่สัญญา รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

ตารางที่ 2-23: **ตารางค่าใช้จ่ายในการลงทุน**

รายการ	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (ล้านบาท)/1	2,805.62	1,756.05	5,170.25	460.55	439.12	231.37	40.41	40.41	20.20	5.00	5.00	5.00

รายการ	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (ล้านบาท)[/1]	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00

หมายเหตุ: [/1] อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการประมาณการคือ 34.100 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567

7. อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียน โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียน และการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

ลูกหนี้การค้าอยู่ในช่วงประมาณ 145 - 185 วัน

เจ้าหนี้การค้าอยู่ในช่วงประมาณ 65 -100 วัน

8. **อัตราการการเติบโตระยะยาว** (Terminal Growth Rate)

เนื่องจากรายได้ตั้งแต่ปี 2589 เป็นต้นไป คือรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องในประเทศออสเตรเลีย ในประเทศออสเตรเลียเท่านั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการอัตราการการเติบโตระยะยาว เท่ากับร้อยละ 1 อ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีแบบทบต้น (CAGR) ย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี 2556 - 2566 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศออสเตรเลีย (Gross Domestic Product) จากข้อมูลของธนาคารโลก (Worldbank) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะเติบโตตามการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศออสเตรเลีย

9. **อัตราคิดลด** (Discount Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC) โดยมีรายละเอียดดังนี้

$$WACC = K_e \times (E/V) + K_d \times (1-t) \times (D/V)$$

โดยที่

K_e	=	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (CAPM) ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 9.55
E/V	=	อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินทุนรวม ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 52.59
K_d	=	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 6.00
t	=	ภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 20.00
D/V	=	อัตราส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อเงินทุนรวม ซึ่งเท่ากับร้อยละ ร้อยละ 47.41

<u>วิธีการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e)</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) จากทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดดังนี้

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

โดยที่

R_f	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ของประเทศไทย ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.63
β	=	ค่าความแปรปรวนระหว่างผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์กับราคาหุ้นของบริษัท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการ Beta (β) โดยอ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยในช่วงระยะเวลา 5 ปีย้อนหลัง ของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจเทียบเคียง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมในการสะท้อนความแปรปรวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2-24: ตารางข้อมูลของบริษัทเทียบเคียง

บริษัท	Levered Beta	Debt / Equity (D/E)	Unlevered Beta
APT Satellite Holdings Ltd.	0.37	0.02	0.36
SKY Perfect JSAT Holdings	0.80	0.24	0.68
Eutelsat Communications SA	0.42	0.87	0.42
Telesat Corporation	2.27	4.88	0.43
China Satellite Communications Co., Ltd.	1.26	0.01	1.25
ค่าเฉลี่ย			**0.63**

ที่มา: Refinitiv ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2567

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำค่าเฉลี่ยของ Unlevered Beta จากบริษัทเทียบเคียง หรือเท่ากับ 0.63 มาทำการปรับให้กลายเป็นค่า Levered Beta จากสมการ Levered Beta = Unlevered Beta (1 + (1 – t) x (D/E)) ด้วยโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 1.09

R_m = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ย้อนหลัง 20 ปี ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาในการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.00

ดังนั้น

K_e = $R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

= 2.63% + 1.09 x (9.00% - 2.63%)

= 9.55%

วิธีการคำนวณอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของบริษัทฯ (K_d)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากอัตราต้นทุนทางการเงินตามการประมาณการภายใน แผนธุรกิจของบริษัทฯ รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.00

วิธีการคำนวณอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC) ของ THCOM โดยมีรายละเอียดดังนี้

$WACC$ = $K_e \times (E/V) + K_d \times (1-t) \times (D/V)$

= [9.55% x (52.59%)] + [6.00% x (1 – 20.00%) x 47.41%]

= 7.30%

10. ประมาณการกระแสเงินสดรับของบริษัทฯ

ตารางที่ 2-25: ตารางประมาณการกระแสเงินสดรับของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	4Q2567	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F
EBIT (1-tax)	208.39	(373.63)	146.27	289.55	727.86	1,045.21	1,316.36	1,673.66	1,535.96	1,278.94	1,171.19	1,092.81
กระแสเงินสดรับจากเชน[2/]	34.79	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย[3/]	165.36	1,188.58	1,290.53	1,394.43	1,563.01	1,551.28	1,551.28	1,357.24	1,241.19	920.83	853.14	851.90
การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน	(199.38)	(302.07)	(248.52)	(130.94)	(301.26)	(274.00)	(242.74)	(113.49)	235.49	472.07	151.00	70.17
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(138.46)	(1,756.05)	(5,170.25)	(460.55)	(439.12)	(231.37)	(40.41)	(40.41)	(20.20)	(5.00)	(5.00)	(5.00)
มูลค่า ณ ปีสุดท้ายของประมาณการ (Terminal Value)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (FCFF)	493.22	(694.82)	(4,093.59)	1,217.57	1,234.64	2,173.98	2,667.35	2,959.86	3,075.30	2,749.69	2,253.18	2,092.73

หน่วย: ล้านบาท	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F
EBIT (1-tax)	1,018.90	948.57	936.60	878.32	818.54	762.04	708.62	395.99	100.50	101.23	102.77
กระแสเงินสดรับจากเชน[2/]	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15	139.15
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย[3/]	850.67	850.05	795.03	790.05	790.05	790.05	790.05	394.20	5.00	5.00	4.00
การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน	69.68	59.09	59.01	55.70	55.37	46.78	46.79	422.95	378.04	(1.50)	(1.15)
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(5.00)	(5.00)	(5.00)	(5.00)	(5.00)	(5.00)	(5.00)	(5.00)	(5.00)	(5.00)	(5.00)
มูลค่า ณ ปีสุดท้ายของประมาณการ (Terminal Value)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,613.86
กระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (FCFF)	2,017.10	1,935.57	1,868.51	1,801.92	1,741.82	1,676.73	1,623.32	1,319.14	617.69	238.88	1,853.63

หมายเหตุ:

[1/] ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (FCFF) ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 เป็นต้นไป

[2/] ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการกระแสเงินสดรับจากบริษัท เชนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี ลิมิเต็ด (เชน) โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของกระแสเงินสดรับจากเชน ทั้งหมด ได้แก่ (1) เงินปันผลรับจากเชน (2) ดอกเบี้ยรับจากเชน และ (3) เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมแก่เชน ซึ่งคำนวณย้อนหลังตั้งแต่ปี 2558 - 2566 เนื่องจากบริษัทฯ ให้เงินกู้ยืมระหว่างกันแก่เชน ในปี 2558 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดรับจากเชนให้คงที่จนถึงปี 2589 ตามอายุสิทธิในการให้บริการทางด้านโทรคมนาคมในสปป. ลาว เพื่อให้สะท้อนตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis)

[3/] ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากผลรวมของ (1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 อ้างอิงจากตารางค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และ (2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ที่ลงทุนในระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

การคำนวณมูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้นของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 2-26: ตารางผลการประเมินมูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้นของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 30 กันยายน 2567
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม หรือ มูลค่าของกิจการ (Enterprise Value)/1	13,762.95
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,206.87
บวก: สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น/2	926.80
หัก: หนี้สินที่มีภาระผูกพันดอกเบี้ย/3	(1,698.25)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	**15,198.37**
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ THCOM (ล้านหุ้น)	1,096.10
มูลค่าหุ้นของ THCOM (บาท/หุ้น)	**13.87**

หมายเหตุ: /1 คำนวณจากอัตราคิดลดที่ร้อยละ 7.30

/2 สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย เงินฝากระยะสั้น และเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

/3 หนี้สินที่มีภาระผูกพันดอกเบี้ย ประกอบด้วย ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่า

11. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลด (Sensitivity Analysis)

เนื่องจากต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) และ ราคาแบนด์วิธเฉลี่ยของดาวเทียมดวงใหม่เป็นปัจจัยสำคัญต่อการคำนวณมูลค่าหุ้นของ THCOM ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของ WACC (Sensitivity Analysis) เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบของการเปลี่ยนแปลง โดยการปรับ WACC ขึ้นหรือลดลงร้อยละ 0.50 ซึ่งจะได้ WACC อยู่ที่ร้อยละ 6.80 และ ร้อยละ 7.80 และการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของ ราคาแบนด์วิธเฉลี่ยของดาวเทียมดวงใหม่โดยปรับอัตราส่วนลดเพิ่มเติมจากงานวิจัยของ NSR ที่อัตราร้อยละ 15.00 – 25.00

ทั้งนี้จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักดังกล่าว สามารถสรุปผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของ THCOM ได้ดังนี้

ตารางที่ 2-27: ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของ WACC และอัตราส่วนลดราคาแบนด์วิธเฉลี่ยของดาวเทียมดวงใหม่ - Base Case

มูลค่าหุ้นของ THCOM หน่วย: บาท/หุ้น		ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)		
		6.80%	7.30%	7.80%
อัตราส่วนลดราคาแบนด์วิธเฉลี่ยของดาวเทียมดวงใหม่	15.00%	14.62	13.87	13.17
	20.00%	13.94	13.22	12.55
	25.00%	13.26	12.57	11.93

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) จะได้มูลค่าหุ้นของ THCOM ต่อหุ้น ระหว่าง 11.93 – 14.62 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้เนื่องจากการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF เป็นการประเมินที่สามารถสะท้อนแผนงานและความสามารถในการดำเนินงานในอนาคตได้อย่างชัดเจน โดยการประเมินมูลค่ายุติธรรมดังกล่าว เป็นการประเมินภายใต้สมมติฐานการดำเนินธุรกิจตามสถานะปัจจุบัน (แบบ As-is) รวมทั้งผลประมาณการการดำเนินงานของดาวเทียมดวงใหม่ที่จะปล่อยสู่วงโคจรในปี 2568 – 2570 (“**Base Case**”)

อย่างไรก็ดี เนื่องจากโครงการดาวเทียมดวงใหม่ของกิจการเป็นโครงการขนาดใหญ่ ซึ่งความซับซ้อนและมูลค่าสูง จึงมีความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้างได้ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงทำการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการในกรณีที่การก่อสร้างดาวเทียมไทยคม 9 และ ดาวเทียมไทยคม 10 ล่าช้าออกไป 1 ปี (“Conservative Case”) โดยสามารถสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหว ได้ดังนี้

ตารางที่ 2-28: ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของ WACC และอัตราส่วนลดราคาแบนด์วิธเฉลี่ยของดาวเทียมดวงใหม่ - Conservative Case

มูลค่าหุ้นของ THCOM หน่วย: บาท/หุ้น		ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)		
		6.80%	7.30%	7.80%
อัตราส่วนลดราคาแบนด์วิธเฉลี่ยของดาวเทียมดวงใหม่	15.00%	13.38	12.67	12.01
	20.00%	12.80	12.11	11.48
	25.00%	12.20	11.54	10.94

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ทั้ง 2 กรณี จะได้มูลค่าหุ้นของ THCOM ต่อหุ้นระหว่าง 10.94 – 14.62 บาทต่อหุ้น (ประกอบด้วยช่วงราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการกรณี Base Case เท่ากับ 11.93 – 14.62 บาทต่อหุ้น และ Conservative Case เท่ากับ 10.94 – 13.38 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ ช่วงมูลค่าหุ้นของ THCOM จากการประเมินด้วยวิธี DCF ข้างต้นนี้ เป็นการประเมินที่สามารถสะท้อนแผนงานและความสามารถในการดำเนินงานในอนาคต รวมถึงความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการขนาดใหญ่ซึ่งมีความสำคัญต่อกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีคิดลดกระแสเงินสดอาจเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีดังกล่าว อ้างอิงข้อมูลในอดีตที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง โดยมีวัตถุประสงค์ในการประเมินราคายุติธรรมของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยหากภาวะทางเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการ รวมทั้งสถานการณ์ภายในของกิจการ มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

2.5 วิธีเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

เป็นวิธีประเมินเปรียบเทียบโดยรวบรวมประมาณการมูลค่าหุ้นเป้าหมายของบริษัทฯ จากบทวิเคราะห์ที่ออกระหว่างเดือนพฤศจิกายน ถึง ธันวาคม 2567

ตารางที่ 2-29: ตารางสรุปราคาหุ้นเป้าหมายของนักวิเคราะห์

วันที่	บริษัทที่ออกบทวิเคราะห์	มูลค่ายุติธรรม (บาทต่อหุ้น)
16 ธันวาคม 2567	A	16.58
9 ธันวาคม 2567	B	17.00
14 พฤศจิกายน 2567	C	12.50
13 พฤศจิกายน 2567	D	15.70
6 พฤศจิกายน 2567	E	15.50

ที่มา: Settrade ข้อมูล ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2567

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะได้มูลค่าหุ้นของ THCOM ต่อหุ้น ระหว่าง 12.50 - 17.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาสูงสุดสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ 1.50 ถึง 6.00 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าราคาเสนอซื้อร้อยละ 13.64 ถึง 54.55

เนื่องจากบทวิเคราะห์มีวิธีการประเมินที่หลากหลาย รวมทั้งอาจไม่สามารถสะท้อนแผนธุรกิจในอนาคตได้อย่างครบถ้วน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

2.6 สรุปผลการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ของกิจการ

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการ ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีการต่าง ๆ เปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อหุ้นของ THCOM สรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2-30: สรุปการประเมินผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการ

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่ายุติธรรมของหุ้น THCOM (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ		ความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า
			บาทต่อหุ้น	ร้อยละ	
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	9.02	11.00	(1.98)	(18.01)	ไม่เหมาะสม
2) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด	13.21 – 14.38	11.00	2.21 – 3.38	20.07 – 30.76	ไม่เหมาะสม
3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด					
3.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)	7.87 – 8.39	11.00	(3.13) - (2.61)	(28.49) - (23.69)	ไม่เหมาะสม
3.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E)	ไม่สามารถประเมินมูลค่า	11.00	ไม่สามารถประเมินมูลค่า	ไม่สามารถประเมินมูลค่า	ไม่เหมาะสม
3.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลกิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)	2.76 – 3.63	11.00	(8.24) – (7.37)	(74.93) – (67.00)	ไม่เหมาะสม
4) วิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF)	10.94 – 14.62	11.00	(0.06) – 3.62	(0.55) – 32.91	**เหมาะสม**
5) วิธีเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์	12.50 – 17.00	11.00	1.50 – 6.00	13.64 – 54.55	ไม่เหมาะสม

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ การประเมินราคาหุ้นแต่ละวิธีมีข้อดี และข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

เป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง (ณ วันที่ 30 กันยายน 2567) เท่านั้น โดยมิได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ปัจจุบันและเหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงานทางการเงินที่มีนัยสำคัญต่องบการเงิน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในอนาคต และความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าดังกล่าวไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ เนื่องจากไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่ยุติธรรมของหุ้นของกิจการ

2. **วิธีมูลค่าตามราคาตลาด**

เป็นวิธีอ้างอิงตามราคาตลาดของกิจการ ซึ่งถือว่าเป็นราคาที่ถูกกำหนดโดยกลไกอุปสงค์ อุปทาน ของนักลงทุนในตลาดที่มีต่อกิจการ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของกิจการในอนาคตได้ดีพอสมควร อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่สามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อผลการดำเนินงาน การเติบโตในอนาคต และปัจจัยอื่น ๆ ของกิจการได้อย่างเหมาะสม โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาว่ากิจการมีโครงการดาวเทียมดวงใหม่ ซึ่งเป็นโครงการระยะยาว และมีโอกาสที่จะสร้างมูลค่าที่มีนัยสำคัญต่อมูลค่าของกิจการ ซึ่งราคาตลาดอาจจะไม่สามารถสะท้อนมูลค่าดังกล่าวได้อย่างครบถ้วน จากเหตุผลดังกล่าว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าดังกล่าวไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ

3. **วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด**

3.1 **วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี** (P/BV)

เป็นวิธีที่คำนึงถึงฐานะทางการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้เป็นเพียงการประเมินโดยใช้มูลค่าทางบัญชี ซึ่งไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของปัจจัยพื้นฐานในแต่ละบริษัท รวมถึงไม่ได้สะท้อนความสามารถในการดำเนินงานในของกิจการในอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ

3.2 **วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร** (P/E)

เป็นวิธีที่ใช้กำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลังของกิจการ ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของกิจการ มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ดี เนื่องจากกิจการมีผลขาดทุนสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน เท่ากับ 517.56 ล้านบาท อ้างอิงจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach หรือ P/E Ratio) นอกจากนี้ การประเมินด้วยวิธีนี้เป็นการประเมินจากกำไรในระยะสั้นเท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต อีกทั้ง อัตราส่วนเปรียบเทียบที่ใช้อ้างอิง สะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อการเติบโตของกำไรของบริษัทดังกล่าวเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเติบโตหรือความคาดหวังที่แตกต่างจากกิจการ ทำให้มูลค่าที่ได้อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ

3.3 **วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย** (EV/EBITDA)

เป็นวิธีที่ใช้กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของกิจการ มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง หักออกด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุน ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิของกิจการ อย่างไรก็ตาม วิธีนี้เป็นการประเมินจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ผ่านมาในระยะสั้นเท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ นอกจากนี้ อัตราส่วนเปรียบเทียบที่ใช้อ้างอิงสะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ของบริษัทดังกล่าวเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเติบโตหรือความคาดหวังที่แตกต่างจากกิจการ ทำให้มูลค่า

ที่ได้อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ

4. **วิธีคิดลดกระแสเงินสด** (Discounted Cash Flow Approach: DCF)

เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการ ตลอดจนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ ซึ่งได้พิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการ เช่น นโยบายและแผนธุรกิจ ความสามารถในการแข่งขัน โครงสร้างรายได้ เป็นต้น โดยมีสมมติฐานที่กำหนดขึ้นจากการวิเคราะห์โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงานของกิจการในอดีต ร่วมกับการพิจารณานโยบายและแผนงานในอนาคตของกิจการและผู้บริหาร โดยได้คำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ ตั้งอยู่บนสมมติฐานต่าง ๆ ที่ได้รับจากกิจการและกำหนดขึ้นมาภายใต้เศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคตอันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบให้ประมาณในอนาคตของบริษัทไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่าง ๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป และส่งผลให้มูลค่าหุ้นของกิจการที่ประเมินเปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

5. **วิธีเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นเป้าหมายที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์**

เป็นวิธีที่รวบรวมประมาณการของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จากบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อเป็นแนวทางในการประเมินราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม การประมาณการของนักวิเคราะห์แต่ละรายมีวิธีการที่แตกต่างกัน รวมทั้งข้อมูลอาจไม่สะท้อนแผนธุรกิจของกิจการ ในอนาคตได้ทั้งหมด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มูลค่ายุติธรรมของกิจการควรอ้างอิงจากการประเมินโดยวิธีคิดลดกระแสเงินสด โดยมีช่วงราคาประเมินหุ้นของกิจการตามวิธีดังกล่าว เท่ากับ 10.94 – 14.62 บาทต่อหุ้น (ประกอบด้วยช่วงราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการกรณี Base Case เท่ากับ 11.93 – 14.62 บาทต่อหุ้น และ Conservative Case เท่ากับ 10.94 – 13.38 บาทต่อหุ้น) โดยเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 11.00 บาทต่อหุ้นแล้ว จะเห็นว่าอยู่ในช่วงราคายุติธรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม

ส่วนที่ 3: เหตุผลที่สมควรตอบรับ และ/หรือสมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ราคาเสนอซื้อ และข้อมูลประกอบอื่น ๆ โดยได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ รวมถึงเหตุผลสนับสนุนต่าง ๆ เพื่อเป็นข้อมูลในการตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธ ดังต่อไปนี้

3.1 ราคาเสนอซื้อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินราคาหุ้นของกิจการโดยวิธีการประเมินต่าง ๆ ตามรายละเอียดข้างต้น และมีความเห็นว่า การประเมินราคาหุ้นของกิจการด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด เป็นวิธีที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต โดยได้พิจารณานโยบายและแผนงานในอนาคตของกิจการ ที่ได้คำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการ โดยราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM อยู่ระหว่าง 10.94 – 14.62 บาทต่อหุ้น (ประกอบด้วยช่วงราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการกรณี Base Case เท่ากับ 11.93 – 14.62 บาทต่อหุ้น และ Conservative Case เท่ากับ 10.94 – 13.38 บาทต่อหุ้น) โดยเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 11.00 บาทต่อหุ้นแล้ว จะเห็นว่าอยู่ในช่วงราคายุติธรรม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาร่วมกับราคาซื้อขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2567 ที่ผ่านมา โดยในช่วงระยะเวลาดังกล่าวหุ้นของกิจการมีการซื้อขายในระดับราคาที่สูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 11.00 บาทต่อหุ้นมาโดยตลอด ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงขอแนะนำให้ผู้ถือหุ้นของกิจการที่มีความประสงค์จะขายหุ้นของกิจการที่ตนถืออยู่พิจารณาเพื่อการดำเนินการเป็น 2 กรณี ดังนี้

กรณีที่ 1: กรณีที่ในระหว่างระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ราคาตลาดสูงกว่าราคาเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้นควร**ปฏิเสธ**คำเสนอซื้อ ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะขายหุ้นของตนสามารถขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งได้ราคาที่สูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรคำนึงถึงสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการด้วย เนื่องจากการขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปริมาณที่มาก อาจทำให้ผู้ถือหุ้นมีความเสี่ยงในการขายหุ้นในปริมาณและราคาที่ต้องการได้ครบถ้วน

กรณีที่ 2: กรณีที่ในระหว่างระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ราคาตลาดต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้นควร**ตอบรับ**คำเสนอซื้อ เนื่องจากราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.2 แหล่งที่มาของเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ

กิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 1,096,101,954 หุ้น โดยที่ GE ถือหุ้นในกิจการเท่ากับ 450,914,734 หุ้น ดังนั้น เงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM นอกเหนือจากที่ถือโดย GE เท่ากับ 7,097,059,420 บาท (เจ็ดพันเก้าสิบเจ็ดล้านห้าหมื่นเก้าพันสี่ร้อยยี่สิบบาท) คำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องทำคำเสนอซื้อหุ้นของ THCOM จำนวน 645,187,220 หุ้น หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM คูณกับราคาเสนอซื้อเท่ากับ 11.00 (สิบเอ็ดบาท) ต่อหุ้น ทั้งนี้ สัดส่วนการรับซื้อหุ้นของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายเป็นไปตามที่ระบุในหัวข้อที่ 1.3 ข้อมูลการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

รายละเอียดจำนวนเงินทุนสำหรับการทำคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายสามารถแสดงได้ดังตารางด้านล่าง

ผู้ทำคำเสนอซื้อ	จำนวนหุ้นที่รับซื้อทั้งหมด	มูลค่าการทำคำเสนอซื้อที่ราคาเสนอซื้อที่ 11.00 ต่อหุ้น
GE	≤ 612,304,160	≤ 6,735,345,760
GULF	≤ 10,961,020	≤ 120,571,220
INTUCH	≤ 10,961,020	≤ 120,571,220
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF	≤ 10,961,020	≤ 120,571,220
รวม	**≤ 645,187,220**	**≤ 7,097,059,420**

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย มีดังนี้

(ก) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ GE จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 6,735,345,760 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสามสิบห้าล้านสามแสนสี่หมื่นห้าพันเจ็ดร้อยหกสิบบาท) โดยแหล่งเงินทุนสำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ทั้งหมดมาจากเงินกู้ (Shareholder Loan) จาก GULF ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GE ทั้งนี้ GULF ยืนยันว่าได้รับการอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินครอบคลุมวงเงินสำหรับการทำคำเสนอซื้อของ GE และได้ออกจดหมายยืนยันในการให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ GE สำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 6,736,000,000 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสามสิบหกล้านบาท)

(ข) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ GULF จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 120,571,220 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบล้านห้าแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันสองร้อยยี่สิบบาท) โดยแหล่งเงินทุนทั้งหมดมาจากเงินกู้จากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“**ธนาคารกรุงเทพ**”) ได้ออกจดหมายรับรองว่าธนาคารดังกล่าวได้อนุมัติและจะให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ GULF สำหรับการทำคำเสนอซื้อภายในวงเงินสูงสุดจำนวน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท)

(ค) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ INTUCH จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 120,571,220 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบล้านห้าแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันสองร้อยยี่สิบบาท) โดย ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567 INTUCH ได้ฝากเงินสดจำนวน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท) ไว้ในบัญชีหลักทรัพย์ที่เปิดไว้กับบัวหลวงเพื่อใช้ในการชำระราคาสำหรับการทำการเสนอซื้อ ซึ่ง INTUCH จะฝากเงินสดจำนวนดังกล่าวตลอดช่วงการทำคำเสนอซื้อถึงวันที่จะต้องชำระราคาสำหรับการทำคำเสนอซื้อ หรือการทำคำเสนอซื้อได้ถูกยกเลิกตามเงื่อนไขที่กำหนดในส่วนบทสรุปผู้บริหาร หัวข้อเงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ โดยบัวหลวงได้ออกจดหมายรับรองว่า ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567 INTUCH ได้มีการฝากเงินจำนวน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท) ในบัญชีหลักทรัพย์ของ INTUCH ที่เปิดกับบัวหลวง

(ง) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะต้องใช้เงินทุนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 120,571,220 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบล้านห้าแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันสองร้อยยี่สิบบาท) โดยแหล่งเงินทุนทั้งหมดมาจากเงินกู้จากธนาคารกรุงเทพ ซึ่งธนาคารกรุงเทพได้ออกจดหมายรับรองว่าธนาคารได้ยืนยันให้การ

สนับสนุนด้านการเงินแก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF สำหรับการทำคำเสนอซื้อในวงเงิน 121,000,000 บาท (หนึ่งร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาท)

ทั้งนี้ จากข้อมูลที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเปิดเผยในแบบ 247-4 GULF ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GE จะให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ GE ในรูปแบบเงินกู้ (Shareholder Loan) ทั้งนี้ GULF ยืนยันว่าได้รับการอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินครอบคลุมวงเงินสำหรับการทำคำเสนอซื้อของ GE และได้ออกจดหมายยืนยันในการให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ GE สำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ทั้งนี้ จากข้อมูลงบการเงินฉบับสอบทานของ GULF ฉบับสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 GULF มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 43,347.80 ล้าน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อดังกล่าว และพบว่า ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ GE มีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อของ GULF INTUCH และผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GULF อันได้แก่ เงินกู้จากสถาบันการเงินจาก ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ของ GULF เงินฝากในบัญชีหลักทรัพย์ของ INTUCH และเงินกู้จากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ของผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GULF พบว่า ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ GULF INTUCH และผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GULF มีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้

3.3 การถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ

เนื่องจาก ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนทั้งสิ้น 450,914,734 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ หากผู้ทำคำเสนอซื้อได้หุ้นจากการเสนอซื้อครั้งนี้เพิ่มจนเกินกว่าร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะกลายเป็นเสียงข้างมากของบริษัทฯ ซึ่งมีอำนาจควบคุมทิศทางการดำเนินธุรกิจ และมติทั่วไปของที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ต้องได้รับเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน เช่น การอนุมัติการจ่ายปันผล การอนุมัติงบการเงิน การแต่งตั้งผู้สอบบัญชี การแต่งตั้งกรรมการ เป็นต้น

ตามที่กล่าวมาข้างต้น หากผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับหุ้น ภายหลังการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้เกินกว่าร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจและตรวจสอบการควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อได้

ส่วนที่ 4: ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อรวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนธุรกิจและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) รวมถึงข้อมูลประกอบต่าง ๆ ของบริษัทฯ และข้อมูลอื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นต่อผลประโยชน์และผลกระทบจากแผนงานและนโยบายของผู้ทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

4.1 สถานภาพของกิจการ

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาโดยอิสระจากกันและมีแผนเกี่ยวกับสถานภาพของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

- ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีความประสงค์ที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เว้นแต่กรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น
- NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามความประสงค์ของ GULF และ INTUCH ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น หรือกรณีที่ NewCo มีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

<u>ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า กิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป ทำให้กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการที่เกิดจากผู้ทำคำเสนอซื้อแต่อย่างใดในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ NewCo มีหน้าที่ปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น หรือ คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น

4.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

4.2.1 วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

- ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจของกิจการที่มีนัยสำคัญ แต่อาจมีการพิจารณาในการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ให้มีความเหมาะสมสำหรับการดำเนินธุรกิจและแนวโน้มทางธุรกิจและสภาวะการแข่งขันในอนาคต ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายของกิจการ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

- NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายของกิจการ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

<u>ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) เนื่องจาก ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เช่นเดียวกันกับ NewCo ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น

หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีการเปลี่ยนแปลง หรือดำเนินการในส่วนที่เป็นสาระสำคัญที่แตกต่างไปจากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ (เว้นแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติเป็นประการอื่น) ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการให้กิจการขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการก่อนการดำเนินการดังกล่าว และต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และได้แจ้งให้สำนักงานก.ล.ต. ทราบแล้ว โดยเป็นไปตามประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

4.2.2 แผนการบริหารกิจการ

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับแผนการบริหารกิจการของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อดังนี้

- ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีความประสงค์ในการกำกับดูแลกิจการด้วยจุดมุ่งหมายให้กิจการเติบโตและดำเนินธุรกิจต่อไปอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิผล และยั่งยืน โดยผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะพิจารณาศึกษาแผนการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของกิจการในรายละเอียด และอาจพิจารณาปรับให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจรวมถึงสภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และในอนาคต ทั้งนี้ หากจะมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในแผนการบริหารกิจการที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายของกิจการ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

- NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ หากจะมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในแผนการบริหารกิจการที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายของกิจการ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน

ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo อาจเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารกิจการ ตามที่พิจารณาแล้วเห็นว่าจำเป็นเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจรวมถึงสภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และในอนาคตของกิจการอีกทั้งผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายรวมถึง NewCo อาจใช้ประโยชน์จากความรู้ความสามารถ และประสบการณ์ในการเป็นผู้นำธุรกิจด้านพลังงาน ธุรกิจสื่อสาร และโครงสร้างพื้นฐานของประเทศไทย มาช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ อันจะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมทั้งแก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าแผนการบริหารกิจการของกิจการจะไม่เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจาก ธุรกรรมการควบบริษัทไม่ได้เปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม รวมถึงโครงสร้างการถือหุ้นของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในกิจการ โดย GE จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน THCOM ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือ NewCo จะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายเกี่ยวข้อง (แล้วแต่กรณี)

4.2.3 แผนการขยายการลงทุน

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับแผนการขยายการลงทุนของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อดังนี้

- ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีแผนที่จะขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติมที่มีนัยสำคัญนอกเหนือจากการลงทุนทางธุรกิจ ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน (Capital Expenditure) และ/หรือการลงทุนซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติและเป็นไปตามแผนธุรกิจของกิจการ อย่างไรก็ดี ในอนาคต ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายอาจพิจารณาแผนที่เกี่ยวกับการลงทุนเพิ่มเติมหากมีโอกาสทางการลงทุนที่เหมาะสมและน่าลงทุน ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะพิจารณารายละเอียดของแผนการลงทุนปัจจุบันของกิจการโดยอิสระจากกัน และอาจพิจารณารายละเอียดของปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนดังกล่าวตามความเหมาะสมโดยพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ รวมถึงสภาวะการแข่งขันที่คาดว่าจะเป็นและแนวโน้มธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในแผนการลงทุนที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายของกิจการ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)
- NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในแผนการลงทุนที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) เนื่องจาก ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือน นับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ NewCo จะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายเกี่ยวข้อง

4.2.4 การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร และการจ้างงาน

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะดำเนินการพิจารณาและตัดสินใจโดยอิสระจากกันในการเสนอชื่อบุคคลเพื่อการแต่งตั้งเป็นกรรมการ และ/หรือกรรมการอิสระตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายอาจพิจารณาดำเนินการ ดังนี้

GULF (รวมถึง GE)

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ GULF ไม่ได้แต่งตั้งตัวแทนเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของกิจการโดยตรง เนื่องจาก GULF ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ แต่มีตัวแทนในคณะกรรมการของกิจการ ซึ่งได้รับการเสนอชื่อโดย GE โดยภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น หาก GE ได้หุ้นของกิจการเพิ่มเติมและ/หรือ GULF ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ GE และ GULF อาจเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นตัวแทนของ GE และ GULF ในการดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของกิจการ หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการหลังการทำคำเสนอซื้อ (สัดส่วนหุ้นที่รับซื้อโดย GE และ GULF เท่ากับไม่เกินร้อยละ 55.86 และ 1.00 ตามลำดับ) และเป็นไปตามที่ GE และ GULF เห็นสมควรและเหมาะสม ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่ได้แต่งตั้งตัวแทนเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของกิจการโดยตรง เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ โดยภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น หากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF อาจเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ในการดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการหลังการทำคำเสนอซื้อ (สัดส่วนหุ้นที่รับซื้อโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF เท่ากับไม่เกินร้อยละ 1.00) และเป็นไปตามที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF เห็นสมควรและเหมาะสม ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

INTUCH

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ INTUCH ไม่ได้แต่งตั้งตัวแทนเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของกิจการ เนื่องจาก INTUCH ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงในกิจการ โดยภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น หาก INTUCH เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในกิจการ

INTUCH อาจเสนอชื่อบุคคลเพื่อดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของกิจการเพิ่มเติม หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ (สัดส่วนหุ้นที่รับซื้อโดย INTUCH เท่ากับไม่เกินร้อยละ 1.00) และเป็นไปตามที่ INTUCH เห็นสมควรและเหมาะสม ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

นอกจากนี้ ในกรณีที่มีผู้เสนอขายหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการตามการทำคำเสนอซื้อ ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงประมาณไตรมาสที่ 2 ปี 2568 GE NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97.00 ร้อยละ 2.00 และร้อยละ 1.00 ของจำนวนหุ้นที่ที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ตามลำดับ ดังนั้น คณะกรรมการของ NewCo ที่จะได้รับการแต่งตั้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีอำนาจในการพิจารณาเสนอชื่อบุคคลเพื่อดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของกิจการเพิ่มเติม หรือเสนอเปลี่ยนแปลงรายชื่อหรือจำนวนกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในอนาคต และเป็นไปตามที่คณะกรรมการของ NewCo เห็นสมควรและเหมาะสมภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

นอกเหนือจากที่ระบุข้างต้น สำหรับองค์ประกอบของคณะกรรมการ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะพิจารณาและเสนอชื่อบุคคลเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการ และ/หรือกรรมการอิสระโดยอิสระจากกันตามความเหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายภายหลังการทำคำเสนอซื้อแล้วเสร็จ และเป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

สำหรับโครงสร้างการบริหาร ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและตัดสินใจโดยอิสระจากกัน และมีแผนเกี่ยวกับโครงสร้างการบริหารงานของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

- ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารของกิจการ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในโครงสร้างการบริหารที่มีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารให้มีความเหมาะสมสำหรับการดำเนินธุรกิจและสภาวะการแข่งขันที่คาดว่าจะเป็นและแนวโน้มธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในโครงสร้างการบริหารที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ
- NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในโครงสร้างการบริหารที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ

<u>ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากการปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร และการจ้างงานตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) เนื่องจาก ผู้ทำ

คำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ NewCo จะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) ตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายเกี่ยวข้อง

4.2.5 แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ณ วันยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับแผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

- ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีแผนที่จะจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการ เว้นแต่เป็นการจำหน่ายสินทรัพย์ตามธุรกิจปกติ ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการจำหน่ายสินทรัพย์หลักที่มีนัยสำคัญ การจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

- NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการจำหน่ายสินทรัพย์หลักที่มีนัยสำคัญ การจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

<u>ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากแผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) เนื่องจาก ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ทั้งนี้ หากกิจการจะดำเนินการให้มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการที่มีนัยสำคัญ กิจการก็ต้องปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งหากกฎหมายดังกล่าวกำหนดให้การดำเนินการดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นอื่นของกิจการย่อมสามารถใช้สิทธิออกเสียงเพื่ออนุมัติหรือไม่อนุมัติการดำเนินการดังกล่าวได้

4.2.6 แผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

- ไม่มีผู้ทำคำเสนอซื้อรายใดมีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการที่มีนัยสำคัญนอกเหนือจากกรณีการบริหารการเงินตามปกติของกิจการ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทาง

การเงินของกิจการที่มีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการเพิ่ม/ลดทุนและ/หรือมีการจัดหาเงินกู้เพิ่มเติมของกิจการ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการและ/หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

- NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนของ GULF และ INTUCH (ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

<u>ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</u>

ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นในช่วงระยะเวลา 12 เดือนจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการ น่าจะเป็นการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินตามการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ

ทั้งนี้ หากกิจการถูกนับเป็นกลุ่มเดียวกับ INTUCH หรือ NewCo ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัท (เพิ่มเติมจาก GULF และ GE) วงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินภายในประเทศ อาจมีการปรับเปลี่ยนตามหลักเกณฑ์การกำกับลูกหนี้รายใหญ่ (Single Lending Limit) ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการจัดหาเงินทุนของบริษัทฯ จากสถาบันการเงินในประเทศ อย่างไรก็ตามจากสถานะการเงินปัจจุบัน และการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมต่อการดำเนินงานได้

4.2.7 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผล คือ คณะกรรมการบริษัทอาจพิจารณาการจ่ายเงินปันผลประจำปีของกิจการโดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีอำนาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลได้เป็นครั้งคราวเมื่อเห็นว่ากิจการมีผลกำไรสมควรที่จะทำเช่นนั้น แล้วให้รายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมครั้งต่อไป ปัจจุบัน กิจการมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลโดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย (ถ้ามี) และจะต้องไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการ ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อแผนการลงทุน และการดำเนินงานปกติของกิจการที่มีนัยสำคัญและขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดรวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคตของกิจการและบริษัทย่อย และเป็นไปตามเงื่อนไขที่บริษัทมีต่อสถาบันการเงิน บริษัทย่อย/บริษัทร่วม ของกิจการส่วนใหญ่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลสอดคล้องกับกิจการ โดยคณะกรรมการของบริษัทย่อย/บริษัทร่วมจะพิจารณาและเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเห็นชอบโดยขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการของบริษัทย่อย/บริษัทร่วมเห็นสมควร

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการพิจารณาและมีแผนโดยอิสระจากกันเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

- ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการและกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

- NewCo คาดว่าจะดำเนินการตามแผนและแนวทางของ GULF และ INTUCH ตามที่กล่าวมาข้างต้น ยกเว้นในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทของ NewCo ซึ่งจะได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของ GULF และ INTUCH มีการตัดสินใจเป็นอย่างอื่น อย่างไรก็ดี หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการและกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการยังจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญในเรื่องการจ่ายเงินปันผล ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย รวมถึง NewCo ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายปันผลของกิจการที่มีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายปันผลที่มีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายและข้อกำหนดในการจ่ายปันผลที่กิจการได้กำหนดไว้ และจะต้องเป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับของกิจการ รวมทั้งได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ กฎหมาย และหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

4.2.8 รายการระหว่างกัน

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีการกำหนดนโยบาย ระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ กับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ทั้งนี้ ก่อนการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละราย มีการทำรายการระหว่างกันกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ดังนี้

(1) GULF

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อกิจการและ/หรือบริษัทย่อยของกิจการ	ประเภทรายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธ.ค. 2566	สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 ก.ย. 2567	ความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน
1. THCOM	รายได้ค่าบริหารจัดการ	1.49	2.98	GULF มีรายได้ค่าบริหารจัดการสำหรับค่าที่ปรึกษาในการดำเนินธุรกิจเป็นไปตามสัญญาให้บริการและมีเงื่อนไขการค้าทั่วไป

ที่มา : GULF

(2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ** GULF

- ไม่มี -

(3) GE

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อกิจการและ/หรือบริษัทย่อยของกิจการ	ประเภทรายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2566	สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2567	ความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน
1. THCOM	รายได้ เงินปันผลรับ	225.46	58.62	เป็นไปตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 และ 2567

ที่มา : GULF

(4) INTUCH

- ไม่มี -

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายจะมีการเข้าทำธุรกรรมกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ซึ่งรวมถึงรายการธุรกิจปกติและ/หรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ โดยหากมีการเข้าทำธุรกรรมในลักษณะดังกล่าว การดำเนินการดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

นอกจากนี้ หากในอนาคต ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายมีการเข้าทำธุรกรรมกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ การดำเนินการดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่บังคับใช้) ซึ่งรวมถึงการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อแต่ละรายไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงแก้ไขอย่างมีนัยสำคัญซึ่งนโยบายการทำรายการระหว่างกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า จะไม่มีผลกระทบต่อกิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการอย่างมีนัยสำคัญจากการทำคำเสนอซื้อกิจการในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม หากมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคต กิจการจะพิจารณาอย่างระมัดระวัง เพื่อให้เป็นที่แน่ใจว่า บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามข้อบังคับของกิจการ และเป็นไปตามระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต.

4.3 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ และผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)

-ไม่มี-

เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ไม่ได้เป็นการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ส่วนที่ 5: **สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ภายใต้ขอบเขต เงื่อนไข และข้อจำกัด ตามที่ได้กล่าวมาแล้วในส่วนต่าง ๆ ของรายงานความเห็นฯ ฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 11.00 บาทต่อหุ้นเป็น**ราคาที่เหมาะสม** ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยวิธีคิดลดกระแสเงินสด ซึ่งมีช่วงราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการตามวิธีดังกล่าว เท่ากับ 10.94 – 14.62 บาทต่อหุ้น (ประกอบด้วยช่วงราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการกรณี Base Case เท่ากับ 11.93 – 14.62 บาทต่อหุ้น และ Conservative Case เท่ากับ 10.94 – 13.38 บาทต่อหุ้น)

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาราคาเสนอซื้อร่วมกับราคาซื้อขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2567 ที่ผ่านมา โดยในช่วงระยะเวลาดังกล่าวหุ้นของกิจการมีการซื้อขายในระดับราคาที่สูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 11.00 บาท ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงขอแนะนำให้ผู้ถือหุ้นของกิจการที่มีความประสงค์จะขายหุ้นของกิจการที่ตนถืออยู่พิจารณาการดำเนินการเป็น 2 กรณี ดังนี้

กรณีที่ 1: **กรณีที่ในระหว่างระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ราคาตลาดสูงกว่าราคาเสนอซื้อ**

ผู้ถือหุ้น**ควรปฏิเสธ**คำเสนอซื้อ ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะขายหุ้นของตนสามารถขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งได้ราคาที่สูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรคำนึงถึงสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการด้วย เนื่องจากการขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปริมาณที่มาก อาจทำให้ผู้ถือหุ้นมีความเสี่ยงในการขายหุ้นในปริมาณและราคาที่ต้องการได้ครบถ้วน

กรณีที่ 2: **กรณีที่ในระหว่างระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ราคาตลาดต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ**

ผู้ถือหุ้น**ควรตอบรับ**คำเสนอซื้อ เนื่องจากราคาเสนอซื้อที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงราคายุติธรรม

อย่างไรก็ดี การตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นของกิจการควรพิจารณาข้อมูลต่าง ๆ อาทิ ข้อมูลคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด

(นายประชิตพล หิมะทองคำ)
รองกรรมการผู้จัดการ
ฝ่ายวาณิชธนกิจ

(นายกันตภณ เลิศพิทักษ์สินชัย)
ผู้จัดการ
ฝ่ายวาณิชธนกิจ
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน