

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
กรณีการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ
ผู้ถือหุ้นของบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย
บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



วันที่ 30 พฤศจิกายน 2565

30 พฤศจิกายน 2565

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกรณีการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“THCOM”) ที่บริษัทฯ ถืออยู่จำนวนรวมทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“GULF”) และ/หรือ บริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GULF (“รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท GULF”) ในราคาหุ้นละ 9.92 บาท รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท (เรียกว่า “ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”)

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นนั้นเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.38 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาจนเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างไรก็ตามเท่ากับร้อยละ 0.43 ทำให้ภายหลังจากการนับรวมขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติ รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ มีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.80 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ และเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการสินทรัพย์หรือบริการ” ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 12.14 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ทำให้ขนาดของรายการดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นกับ กลุ่มบริษัท GULF ในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาจนเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม

บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับกลุ่มบริษัท GULF เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังต่อไปนี้ได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้น ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน โดยกลุ่มบริษัท GULF

(ก) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม เพื่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

(ข) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อยของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป) และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (หากมี)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การได้รับอนุมัติคู่สัญญาที่จำเป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (หากมี) เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม เพื่อสิทธิประโยชน์ของผู้มีส่วน

ได้เสียหากมีการเข้าทำสัญญาเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่มีรายละเอียดอื่นใดที่บริษัทฯ และ กลุ่มบริษัท GULF จะตกลงร่วมกัน

(ค) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อการเข้าทำรายการหากมีเหตุการณ์ที่ผิดปกติ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการเข้าทำรายการ

(ง) ไม่มีกฎ กฎหมาย กฎเกณฑ์ ประกาศ หรือคำสั่ง ซึ่งห้าม หรือสร้างข้อจำกัดให้แก่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะมีผลทำให้การซื้อขายหุ้นสามัญของ THCOM ตามสัญญาซื้อขายหุ้น เป็นการดำเนินการที่ผิดกฎหมายหรือคำสั่งใด ๆ ดังกล่าว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM เป็นไปอย่างถูกต้อง และไม่ขัดต่อกฎ กฎหมาย กฎเกณฑ์ ประกาศ หรือคำสั่งอื่นใด

(จ) ไม่มีเหตุการณ์ใด ๆ เกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือ บริษัทร่วมทุนของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM เป็นการทำธุรกรรมภายใต้สถานการณ์ปกติที่ไม่ส่งผลกระทบทางลบต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือบริษัทร่วมทุนของ THCOM

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขข้างต้นทั้งหมดน่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2566

ภายหลังจากที่เงื่อนไขข้างต้นสำเร็จ (หรือได้รับยกเว้น ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดย กลุ่มบริษัท GULF) แล้วแต่กรณี บริษัทฯ จะขายหุ้น THCOM ซึ่งบริษัทฯ ถืออยู่จำนวนทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่กลุ่มบริษัท GULF

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

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำรายการเท่านั้น โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายการของกิจการเป็นสำคัญ

คำนิยาม

“Bandwidth backlog”	ยอดสั่งแบนด์วิดจ์คงเหลือสะสม
“CAGR”	อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate)
“DCF”	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
“D/E”	อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
“EV/EBITDA”	มูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization)
“FCFF”	กระแสเงินสดอิสระสุทธิจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)
“GULF”	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
“Leased satellite”	การเช่าดาวเทียมจากบริษัทต่างประเทศ
“Kd”	อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt)
“Ke”	อัตราต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
“NBTC”	คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ
“NT”	บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)
“P/BV”	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-book Value Ratio)
“P/E”	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price-to-earnings Ratio)
“THCOM”	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
“VWAP”	Volume Weighted Average Price
“WACC”	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
“Wd”	สัดส่วนของหนี้ (Weight of Debt)
“We”	สัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (Weight of Equity)
“กลุ่มบริษัท GULF”	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ส จำกัด
“บริษัทฯ”	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”	บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“THCOM”) ที่บริษัทฯ ถืออยู่จำนวนรวมทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่ กลุ่มบริษัท GULF ในราคาหุ้นละ 9.92 บาท รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท
“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผย

	ข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด
รายงานความเห็นฯ	รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกรณีการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

สารบัญ

1. บทสรุปผู้บริหาร	1-1
1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ.....	1-1
1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ.....	1-2
1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป	1-4
1.4 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	1-5
1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ.....	1-6
1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	1-7
1.7 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	1-7
1.8 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	1-8
1.9 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	1-8
1.10 ความสมเหตุสมผลของราคา	1-10
2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	2-1
2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....	2-1
2.1) ภาพรวมของการเข้าทำรายการ.....	2-1
2.2) คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	2-2
2.3) ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	2-2
2.2 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป	2-6
2.3 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	2-27
2.4 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	2-27
2.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....	2-27
3. ความสมเหตุสมผลของรายการ	3-1
3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	3-1
3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ.....	3-2
3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	3-3
3.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	3-4
3.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	3-5
3.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	3-6
4. ความเหมาะสมด้านราคา.....	4-1
4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป.....	4-1
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	5-1
6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”).....	6-1

1. บทสรุปผู้บริหาร

1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“THCOM”) ที่บริษัทฯ ถืออยู่จำนวนรวมทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“GULF”) และ/หรือ บริษัท กัลฟ์ เวนเซอร์ส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GULF (“รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท GULF”) ในราคาหุ้นละ 9.92 บาท รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท (เรียกว่า “ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”)

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นนั้นเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.38 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้เท่ากับร้อยละ 0.43 ทำให้ภายหลังจากการนับรวมขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติ รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ มีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.80 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ และเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการสินทรัพย์หรือบริการ” ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 12.14 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ทำให้ขนาดของรายการดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นกับ กลุ่มบริษัท GULF ในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้

บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับกลุ่มบริษัท GULF เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังต่อไปนี้ได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้น ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน โดยกลุ่มบริษัท GULF

(ก) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม เพื่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

(ข) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อยของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป) และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (หากมี)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การได้รับอนุมัติคู่สัญญาที่จำเป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง(หากมี) เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม เพื่อสิทธิประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียหากมีการเข้าทำสัญญาเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่มีรายละเอียดอื่นใดที่บริษัทฯ และ กลุ่มบริษัท GULF จะตกลงร่วมกัน

(ค) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อการเข้าทำรายการหากมีเหตุการณ์ที่ผิดปกติ ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การเข้าทำรายการ

- (ง) ไม่มีกฎ กฎหมาย กฎเกณฑ์ ประกาศ หรือคำสั่ง ซึ่งห้าม หรือสร้างข้อจำกัดให้แก่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะมีผลทำให้การซื้อขายหุ้นสามัญของ THCOM ตามสัญญาซื้อขายหุ้น เป็นการดำเนินการที่ผิดกฎหมายหรือคำสั่งใด ๆ ดังกล่าว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM เป็นไปอย่างถูกต้อง และไม่ขัดต่อกฎ กฎหมาย กฎเกณฑ์ ประกาศ หรือคำสั่งอื่นใด

- (จ) ไม่มีเหตุการณ์ใด ๆ เกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือ บริษัทร่วมทุนของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM เป็นการทำธุรกรรมภายใต้สถานการณ์ปกติที่ไม่ส่งผลกระทบทางลบต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือบริษัทร่วมทุนของ THCOM

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดน่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2566

ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จ (หรือได้รับการยกเว้น ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดย กลุ่มบริษัท GULF) แล้วแต่กรณี บริษัทฯ จะขายหุ้น THCOM ซึ่งบริษัทฯ ถืออยู่จำนวนทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่กลุ่มบริษัท GULF

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัทฯ จะจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พร้อมกับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ปี 2565

1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ

ผู้ซื้อ	กลุ่มบริษัท GULF
ผู้ขาย	บริษัทฯ
ลักษณะรายการ	ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จ (หรือได้รับการยกเว้น ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดย กลุ่มบริษัท GULF) แล้วแต่กรณี บริษัทฯ จะขายหุ้น THCOM ซึ่งบริษัทฯ ถืออยู่จำนวนทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่กลุ่มบริษัท GULF รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 บาท และมีผลทำให้ THCOM สิ้นสภาพเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับบริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ส จำกัด เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 ธุรกรรมจำหน่ายหุ้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังต่อไปนี้ได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้น ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยกลุ่มบริษัท GULF ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดน่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2566
ความสัมพันธ์	GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 46.57 (ข้อมูล ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2565)
เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	(ก) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF

	<p>(ข) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อยของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป) และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (หากมี)</p> <p>(ค) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น</p> <p>(ง) ไม่มีกฎ กฎหมาย กฎเกณฑ์ ประกาศ หรือคำสั่ง ซึ่งห้าม หรือสร้างข้อจำกัดให้แก่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะมีผลทำให้การซื้อขายหุ้นสามัญของ THCOM ตามสัญญาซื้อขายหุ้น เป็นการดำเนินการที่ผิดกฎหมายหรือคำสั่งใด ๆ ดังกล่าว</p> <p>(จ) ไม่มีเหตุการณ์ใด ๆ เกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือบริษัทร่วมทุนของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป)</p>
--	--

1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

ชื่อบริษัท	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 349 ชั้น 28 อาคารเอสเจ อินฟินิตี้ วัน บิสซิเนส คอมเพล็กซ์ ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900	
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจในกลุ่มธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม ได้แก่ 1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง 2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ 3. ธุรกิจโทรศัพท์มือถือในประเทศ	
เลขทะเบียน	0107536000897	
วันจดทะเบียนบริษัท	27 สิงหาคม 2536	
ทุนจดทะเบียน	5,499,884,200 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท	
กรรมการ (ข้อมูล ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2565)	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
	นายสมประสงค์ บุญยะชัย	ประธานคณะกรรมการ และกรรมการอิสระ
	นายบุญชัย ธีรชาติ	รองประธานคณะกรรมการ
	นายปรเมธี วิมลศิริ	กรรมการอิสระและประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
	นายสมชาย จิณโณวาท	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
	นายคณิต วัลยะเพ็ชร์	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
	พล.อ.อ. มานิต วงษ์วาทย์	กรรมการอิสระ
	นายสุพร หลีกมันคง	กรรมการ
	นายคิมท์ สิริทวีชัย	กรรมการ
นายปฐมภพ สุวรรณศิริ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการ	

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

1.4 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“THCOM”) ที่บริษัทถืออยู่ให้แก่กลุ่มบริษัท GULF หรือผู้ซื้อ เนื่องจากบริษัทฯ เล็งเห็นโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน และมีแผนการใช้เงินที่จะได้รับจากการจำหน่ายหุ้น THCOM เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในรูปแบบการจ่ายเงินปันผล นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเห็นว่าธุรกิจ THCOM ยังคงมีความเสี่ยงด้านผลประกอบการจากการเข้ามาแข่งขันจากเทคโนโลยีใหม่ที่อาจเพิ่มความกดดันในการแข่งขันของ THCOM เช่น การเข้ามาแทนที่โดยเส้นใยแก้วนำแสง (Fiber Optic) การพัฒนาของดาวเทียมวงโคจรต่ำ (Low Earth Orbit Satellite) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการติดต่อสื่อสารมีค่าใช้จ่ายถูกลงจากดาวเทียมที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน และ จากผู้ให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมต่างชาติที่จะเข้ามาให้บริการในประเทศไทย รวมถึงความเสี่ยงจากผลประกอบการของกลุ่มบริษัท THCOM ที่ได้ผลกระทบจากเศรษฐกิจ เช่น ธุรกิจโทรคมนาคมในประเทศลาว

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้เป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม ดังนี้

- (1) บริษัทฯ สามารถนำเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ในครั้งนี้ เพื่อสร้างผลประโยชน์หรือผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในรูปแบบเงินปันผล
- (2) บริษัทฯ มิกำไรจากการจำหน่ายหุ้นและไม่มีภาระภาษีจากกำไรจากการจำหน่ายหุ้น THCOM ดังกล่าว เนื่องด้วยบริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมทางภาษี ซึ่งตามหลักเกณฑ์ในการคำนวณผลขาดทุนสะสมจากภาษี อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ หากว่าบริษัทที่มีผลขาดทุนสุทธิยกมาไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีก่อนรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบัน จะสามารถนำผลขาดทุนสุทธิดังกล่าวมาหักจากยอดกำไรสุทธิในรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบันได้
- (3) บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงทางกฎหมายที่ไม่แน่นอนจากการฟ้องร้องดำเนินคดีและข้อพิพาทในอนาคต
- (4) บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นในการมองหาโอกาสในการลงทุนใหม่ในธุรกิจอื่นเพื่อสร้างความเติบโตและผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น

ในส่วนของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยกลุ่มบริษัท GULF การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับกลุ่มบริษัท GULF (แสดงรายละเอียดเงื่อนไขบังคับก่อนในหัวข้อ 2.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ) โดยในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดน่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2566

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นนั้นเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) และเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการสินทรัพย์หรือบริการ” ตามคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกัน ทำให้การเจรจาตกลงในการทำรายการมีความสะดวกและรวดเร็วในกว่าการเจรจาตกลงกับบุคคลภายนอก เนื่องจากผู้ซื้อที่เป็นบุคคลภายนอก อาจต้องใช้เวลาในการตรวจสอบข้อมูลของสินทรัพย์ที่จะเข้าทำรายการ

และใช้เวลาในการเจรจาเงื่อนไขหรือข้อสัญญาต่าง ๆ นอกจากนั้นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันยังสามารถรักษาข้อมูลความลับของการทำรายการที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานและราคาหุ้นของ THCOM และ บริษัทฯ ได้หากข้อมูลความลับถูกเปิดเผย

นอกจากนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น กรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันไม่เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นต่อการจำหน่ายหุ้น THCOM ชำรงต้น ว่าเป็นการดำเนินการภายใต้นโยบายของบริษัทฯ และเป็นไปเพื่อประโยชน์ตามแผนการใช้ประโยชน์จากสิ่งตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ภายหลังการเข้าทำธุรกรรม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการที่มีความเหมาะสมผล ซึ่งเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ สามารถนำเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ในครั้งนี้ เพื่อสร้างผลประโยชน์หรือผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เนื่องด้วยภายหลังจากการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินสดดังกล่าวไปจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

2) การจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายหุ้นและไม่มีภาระภาษีจากกำไรจากการจำหน่ายหุ้น THCOM ดังกล่าว

บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายหุ้น THCOM ในครั้งนี้เป็นจำนวนทั้งสิ้น 859.67 ล้านบาท (คำนวณจากเงินสดที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้น THCOM หัก ต้นทุนของ THCOM = 4,472.64 – 3,612.97 ล้านบาท) ซึ่งบริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินสดเป็นจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีภาระภาษีจากกำไรดังกล่าว เนื่องด้วยบริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมทางภาษี ซึ่งตามหลักเกณฑ์ในการคำนวณผลขาดทุนสะสมทางภาษี อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ หากว่าบริษัทที่มีผลขาดทุนสุทธิยกมาไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีก่อนรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบัน จะสามารถนำผลขาดทุนสุทธิดังกล่าวมาหักจากยอดกำไรสุทธิในรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบันได้

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมสุทธิในระยะเวลาไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีเท่ากับ 1,367.00 ล้านบาท ซึ่งในการปฏิบัติทางด้านภาษีแล้ว บริษัทฯ จะได้รับยกเว้นการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 171.93 ล้านบาท (เท่ากับร้อยละ 20.00 จากกำไรทางภาษีจำนวน 859.67 ล้านบาท จากการจำหน่ายหุ้นของ THCOM ครั้งนี้) ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ในการคำนวณทางด้านภาษี ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์จากการเข้าทำรายการครั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีภาระภาษีจากกำไรจากการจำหน่ายหุ้น THCOM

3) บริษัทสามารถลดความเสี่ยงทางกฎหมายที่ไม่แน่นอนจากการฟ้องร้องดำเนินคดีและข้อพิพาทในอนาคต

เนื่องด้วย THCOM มีข้อพิพาททางกฎหมายที่อยู่ระหว่างการพิจารณาหลายกรณี (แสดงรายละเอียดในหัวข้อที่ 6 ข้อพิพาททางกฎหมาย) การที่บริษัทฯ จำหน่ายไปซึ่งหุ้นทั้งหมดของ THCOM ในครั้งนี้ให้กับกลุ่มบริษัท GULF ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานที่อาจได้รับผลกระทบ หาก THCOM ถูกคำสั่งตัดสินในข้อพิพาทต่าง ๆ ในอนาคต

4) บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นในการมองหาโอกาสในการลงทุนใหม่ในธุรกิจอื่นเพื่อสร้างความเติบโตและผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นการลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโต และสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุน โดยเน้นการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล รวมไปถึงธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจดังกล่าวที่มีศักยภาพการเติบโตเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มในอนาคตให้แก่กลุ่มบริษัท ภายหลังจากการจำหน่ายหุ้น THCOM บริษัทฯ จะมีทรัพยากรบุคคลและเวลาในการมุ่งเน้นหาโอกาสการลงทุนระยะยาวในธุรกิจที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดี มีศักยภาพและความคิดสร้างสรรค์ในการพัฒนานวัตกรรมใหม่ ๆ รวมถึง ศักยภาพในการประสานประโยชน์ร่วมกันกับบริษัทฯ และบริษัทในเครืออื่น ๆ และการสร้างมูลค่าเพิ่มในอนาคต

1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1) การจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ สูญเสียส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย

เนื่องด้วยคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นทั้งหมดใน THCOM ที่บริษัทฯ ถืออยู่จำนวนรวมทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่ GULF และ/หรือ กลุ่มบริษัท GULF ดังนั้น THCOM จะสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลตอบแทนหรือเงินปันผลจากผลประกอบการของ THCOM ต่อไป ในทางกลับกัน ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบหากผลการดำเนินการของ THCOM เป็นผลขาดทุนในปีนั้น ๆ เช่นกัน

อย่างไรก็ตาม การจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ส่งผลกระทบต่องบการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ อย่างไม่มีนัยสำคัญ โดยจะเห็นได้จากส่วนแบ่งกำไรของกลุ่ม THCOM ต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในช่วงปี 2563 – 2565 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 2.00-3.00 เท่านั้น

2) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสจากการที่ไทยคมดำเนินโครงการดาวเทียมดวงใหม่

เนื่องจาก กสทช. ได้ประกาศกำหนดวันประมูลสิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียม ในวันที่ 8 มกราคม 2566 ซึ่งเป็นโอกาสให้ THCOM ได้ขยายการลงทุนในการสร้างดาวเทียมดวงใหม่เพื่อสร้างความเติบโตในอนาคต อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินโครงการดาวเทียมดวงใหม่ นอกจากความไม่แน่นอนในผลการประมูลว่า THCOM จะได้สิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมหรือไม่ ยังมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอีกหลายประการ เช่น มูลค่าการลงทุน ระยะเวลาการดำเนินการจัดสร้างดาวเทียม และ ปริมาณความต้องการใช้ดาวเทียมของลูกค้า เป็นต้น

1.7 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) ความรวดเร็วในการเจรจาสำหรับการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF ซึ่ง ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2565 GULF ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 46.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ กลุ่มบริษัท GULF จึงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ทำให้การเจรจาดังกล่าวในการทำรายการอาจมีความสะดวกและรวดเร็วในกว่าการเจรจาดังกล่าวกับบุคคลภายนอก เนื่องจากผู้ซื้ออาจต้องใช้เวลาในการตรวจสอบข้อมูลของสินทรัพย์ที่จะเข้าทำรายการ ประกอบกับข้อจำกัดในด้านความเชี่ยวชาญในธุรกิจดาวเทียม ทำให้มีบุคคลภายนอกน้อยรายที่สนใจเข้ามาซื้อหุ้นในสัดส่วนสูงใน THCOM ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ภายใต้อำนาจและเงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง

2) สามารถรักษาความลับภายในกลุ่มบริษัทฯ

เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้มีการประกาศจำหน่ายหุ้น THCOM เป็นการสาธารณะ (Open bidding) ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ จึงเป็นการป้องกันข้อมูลที่เป็นความลับไม่ให้รั่วไหล ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาและการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาด นอกจากนี้ การประกาศต่อสาธารณะอาจจะทำให้ THCOM จำเป็นต้องจัดโครงสร้าง หรือปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้ดึงดูดนักลงทุนมาสนใจการซื้อหุ้น THCOM ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงการตัดสินใจของลูกค้า ผู้ถือหุ้น หรือนักลงทุนรายอื่นของ THCOM ในทางกลับกัน หาก THCOM เจรจาเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก (Non-open bidding) ในรูปแบบการเจรจาเฉพาะกลุ่ม (Potential Target Buyers) อาจทำให้เกิดความเสี่ยงที่จะทำให้เกิดข้อมูลความลับรั่วไหล เนื่องจากการเจรจาในการเข้าทำธุรกรรมต้องเปิดเผยข้อมูลให้กับผู้ซื้อหลายราย รวมถึงอาจเกิดความเสี่ยงที่ธุรกรรมดังกล่าวอาจไม่ประสบความสำเร็จ จากการเจรจาดังกล่าวต่าง ๆ เมื่อเปรียบเทียบกับกรเข้าทำธุรกรรมกับกลุ่มบริษัท GULF ที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัทฯ

1.8 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) บุคคลภายนอกอาจเสนอเงื่อนไขที่ดีกว่า

การดำเนินการจำหน่ายหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้ ไม่ได้เป็นเนื่องจากการประกาศจำหน่ายหุ้นเป็นการสาธารณะ (Open bidding) ซึ่งอาจจะทำให้บริษัทฯ ได้รับข้อเสนอดีกว่าจากการมีผู้เสนอซื้อรายอื่นหลายๆ ราย เมื่อเปรียบการเจรจาต่อรองเงื่อนไขกับผู้ซื้อรายเดียว (bilateral negotiation)

นอกจากนี้ ราคาที่บริษัทฯ ใช้ในการเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอยู่ในช่วงราคายุติธรรม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นราคาที่เหมาะสม

2) ภาระหน้าที่ของบริษัทฯ ในการทำรายการบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องจากธุรกรรมจำหน่ายหุ้นเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการสินทรัพย์หรือบริการ” ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ดังนั้น จึงทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติดังนี้

- (1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
- (2) เปิดเผยข้อมูลตามสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และ
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีภาระหน้าที่และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับกรทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก

1.9 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1.9.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังต่อไปนี้ได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้น
ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยกลุ่มบริษัท GULF

- (1) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ในการเข้าทำธุรกรรม
การจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม เพื่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้น
ของบริษัท

- (2) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อยของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่
บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป) และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง(หากมี)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การได้รับอนุมัติคู่สัญญาที่จำเป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อย
ของ THCOM และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง(หากมี) เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม เพื่อสิทธิ
ประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียหากมีการเข้าทำสัญญาเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่มีรายละเอียดอื่นใดที่บริษัทฯ
ฯ และ กลุ่มบริษัท GULF จะตกลงร่วมกัน

- (3) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะ
ก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อการเข้าทำ
รายการหากมีเหตุการณ์ที่ผิดปกติ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการเข้าทำรายการ

- (4) ไม่มีกฎ กฎหมาย กฎเกณฑ์ ประกาศ หรือคำสั่ง ซึ่งห้าม หรือสร้างข้อจำกัดให้แก่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF ใน
การดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะมีผลทำให้การซื้อขายหุ้นสามัญของ THCOM ตามสัญญาซื้อขายหุ้น
เป็นการดำเนินการที่ผิดกฎหมายหรือคำสั่งใด ๆ ดังกล่าว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น
THCOM เป็นไปอย่างถูกต้อง และไม่ขัดต่อกฎ กฎหมาย กฎเกณฑ์ ประกาศ หรือคำสั่งอื่นใด

- (5) ไม่มีเหตุการณ์ใด ๆ เกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM
และ/หรือบริษัทร่วมทุนของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น
THCOM เป็นการทำธุรกรรมภายใต้สถานการณ์ปกติที่ไม่ส่งผลกระทบทางลบต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM
และ/หรือบริษัทร่วมทุนของ THCOM

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดน่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2566

ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำให้เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการสำเร็จลุล่วงได้ การทำรายการก็จะไม่ประสบ
ความสำเร็จ หรือเกิดความล่าช้า

1.9.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตหากมูลค่าหุ้นของ THCOM สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย

กรณีที่เกิดผลประกอบการในอนาคตของ THCOM สูงกว่าประมาณการมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการ ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 9.92 บาทต่อหุ้น โดยผลต่างดังกล่าวอาจเกิดจากผลประกอบการที่นอกเหนือจากแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่นำมาใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินมูลค่า ทำให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสจากผลต่างของผลตอบแทนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม มูลค่ายุติธรรมที่ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สะท้อนสมมติฐานที่เป็นไปตามแผนการลงทุนและแผนการดำเนินการในอนาคตของ THCOM ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเหมาะสม โดยราคาเข้าทำรายการดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม ณ ช่วงเวลาการประเมิน ซึ่งได้สะท้อนถึงความเสี่ยงทางธุรกิจของ THCOM

2) บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสทางธุรกิจที่อาจมีการเติบโตในอนาคต จากการจำหน่ายหุ้น THCOM

THCOM ยังมีโอกาสในการเติบโตและสร้างโอกาสทางการแข่งขันจากแผนการสร้างดาวเทียมดวงใหม่ เพื่อตอบสนองความต้องการใช้ดาวเทียมบรอดแบนด์สำหรับการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงผ่านดาวเทียมที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง โดยคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) ได้ประกาศจัดการประมูลสิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมในเดือนมกราคม 2566

ดังนั้น การจำหน่ายหุ้นของ THCOM อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสทางธุรกิจที่มีศักยภาพและอาจมีโอกาสดำเนินการในอนาคต

อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินโครงการดาวเทียมดวงใหม่ นอกจากความไม่แน่นอนในผลการประมูลว่า THCOM จะได้รับสิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมหรือไม่ ยังมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอีกหลายประการ เช่น มูลค่าการลงทุน ระยะเวลาการดำเนินการจัดสร้างดาวเทียม และ ปริมาณความต้องการใช้ดาวเทียมของลูกค้า เป็นต้น นอกจากนี้ การเติบโตของธุรกิจของ THCOM ยังคงมีความเสี่ยงจากข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนที่อื่น ๆ ในอีกหลายมิติ อาทิ การเข้ามาบีบบทบาทของเส้นใยแก้วนำแสง (Fiber Optic) และการพัฒนาของดาวเทียมวงโคจรต่ำ (Low Earth Orbit Satellite) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการติดต่อสื่อสารมีค่าใช้จ่ายถูกลงจากดาวเทียมที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน รวมถึงการอนุญาตให้ผู้ให้บริการดาวเทียมต่างชาติเข้ามาให้บริการดาวเทียมในประเทศไทยได้ส่งผลให้การแข่งขันในประเทศสูงมากขึ้น ซึ่งหาก THCOM ไม่สามารถนำเทคโนโลยีที่มีความสามารถในการแข่งขันเข้ามาประยุกต์ใช้ในธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพในการแข่งขัน จะทำให้การดำเนินธุรกิจของ THCOM มีความเสี่ยงจากปัจจัยแวดล้อมดังกล่าว

1.10 ความสมเหตุสมผลของราคา

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมในการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นของ THCOM ในราคาหุ้นละ 9.92 บาท เป็นมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากราคาหุ้นสามัญของ THCOM อยู่ในช่วงการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่าง 9.83 – 9.97 บาท ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF) ซึ่งสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ

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

2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับบริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ส จำกัด เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังต่อไปนี้ได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้น ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยกลุ่มบริษัท GULF

- (ก) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF
- (ข) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่เป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อยของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป) และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง(หากมี)
- (ค) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น
- (ง) ไม่มีกฎ กฎหมาย กฎเกณฑ์ ประกาศ หรือคำสั่ง ซึ่งห้าม หรือสร้างข้อจำกัดให้แก่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะมีผลทำให้การซื้อขายหุ้นสามัญของ THCOM ตามสัญญาซื้อขายหุ้น เป็นการดำเนินการที่ผิดกฎหมายหรือคำสั่งใด ๆ ดังกล่าว
- (จ) ไม่มีเหตุการณ์ใด ๆ เกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือบริษัทร่วมทุนของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป)

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดน่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2566

ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จ (หรือได้รับการยกเว้น ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดย กลุ่มบริษัท GULF) แล้วแต่กรณี บริษัทฯ จะขายหุ้น THCOM ซึ่งบริษัทฯ ถืออยู่จำนวนทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่กลุ่มบริษัท GULF

2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นทั้งหมดใน THCOM ที่บริษัทฯ ถืออยู่จำนวนรวมทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่ GULF และ/หรือ กลุ่มบริษัท GULF ในราคาหุ้นละ 9.92 บาท รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นนั้นเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.38 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้เท่ากับร้อยละ 0.43 ทำให้ภายหลังจากการนับรวมขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติ รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ มีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.80 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ และเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการสินทรัพย์หรือบริการ” ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 12.14 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ทำให้ขนาดของ

รายการดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นกับ กลุ่มบริษัท GULF ในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้

2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ	กลุ่มบริษัท GULF
ผู้ขาย	บริษัทฯ
ความสัมพันธ์	GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 46.57 (ข้อมูล ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2565)

2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.38 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้เท่ากับร้อยละ 0.43 ทำให้ภายหลังจากการนับรวมขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้ รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ มีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.80 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) อย่างไรก็ดี เนื่องจากขนาดรายการไม่เกินร้อยละ 15.00 บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

2.4.1 การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ข้อมูลทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	บริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565	THCOM ณ วันที่ 30 กันยายน 2565
สินทรัพย์รวม	51,093.15	15,266.51
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	798.64	707.98
หนี้สินรวม	7,588.63	4,369.65
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี)	5,871.24	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตน (NTA)	36,834.65	10,188.89
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	10,263.92	408.60

การคำนวณรายการ

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	NTA ของสินทรัพย์จำหน่ายไป x สัดส่วนที่จำหน่ายไป NTA ของบริษัทฯ	$\frac{10,188.89 \times 41.13\%}{36,834.65}$	ร้อยละ 11.38
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป x สัดส่วนที่จำหน่ายไป กำไรสุทธิของบริษัทฯ	$\frac{408.60 \times 41.13\%}{10,263.92}$	ร้อยละ 1.64

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่ง ตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารายการที่ได้รับ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	$\frac{4,481.66}{51,093.15}$	ร้อยละ 8.75*
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ ออกเพื่อชำระราคา สินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่สามารถ คำนวณได้

หมายเหตุ: หากคำนวณโดยพิจารณาตามมูลค่าตามบัญชี (Book value) ของ THCOM ขนาดของรายการจะเท่ากับร้อยละ 8.77 (4,481.66 / 51,093.15)

2.4.2 การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

นอกจากนี้ การเข้าลงทุนข้างต้นของบริษัทฯ ยังเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

โดยมีมูลค่าของรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.14 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทาน สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2565 มีขนาดรายการรวมกันมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นกับกลุ่มบริษัท GULF ในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนเข้าทำรายการในครั้งนั้น บริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำเข้าลงทุนของบริษัทฯ และมีหน้าที่ดำเนินการอื่น ๆ ตามที่กำหนดในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ตารางคำนวณขนาดรายการ

เกณฑ์การคำนวณเปรียบเทียบ	ขั้นตอนการคำนวณ	มูลค่า (ร้อยละ) อ้างอิงจากงบ การเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบ ทานงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565
มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	$(\text{มูลค่ารวมของธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้น} \times 100) /$ NTA ของบริษัทฯ	$(4,472.64 \times 100) / 36,834.65$ = 12.14

โดยบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

2.4.3 รายการระหว่างกันในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด

กิจการที่อาจมีความขัดแย้งและลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็น / ความสมเหตุสมผล
		สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564	สำหรับงวดเก้า เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2565	
1. บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (“GULF”) GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ	ค่าใช้จ่าย: ค่าใช้จ่ายบริการที่ปรึกษาและบริหารจัดการ โดยเป็นการจ่ายครั้งเดียว	0.50	-	ค่าบริการเป็นไปตามที่ตกลงกันและสามารถเทียบเคียงได้กับบุคคลภายนอก
2. บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส และกลุ่มบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (“เอไอเอส”) เอไอเอส เป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ และมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยทางอ้อมร่วมกัน	รายได้: กลุ่มบริษัทฯ ได้รับรายได้จากเอไอเอส ดังนี้ 1. รายได้บริหารงานด้านทรัพยากรบุคคล และกฎหมาย	3.57	-	เอไอเอสแต่งตั้งผู้บริหารของบริษัทฯ เพื่อไปบริหารงานด้านทรัพยากรบุคคล และกฎหมาย เพื่อเป็นการสนับสนุนธุรกิจปกติของเอไอเอส โดยค่าบริการกำหนดจากราคาตลาด โดยพิจารณาจากสัดส่วนการทำงาน และความรับผิดชอบในภาพรวม
	2. รายได้ค่าเช่าทรานสพอนเดอร์ขายอุปกรณ์ และอื่น ๆ	46.99	25.09	บริษัทย่อย (ไทยคม) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการดาวเทียมแห่งเดียวในประเทศไทย โดยให้บริการเช่าช่องสัญญาณดาวเทียม ทั้งในด้านเพื่อรับส่งสัญญาณโทรทัศน์และเพื่อการสื่อสาร รายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นเป็นการดำเนินธุรกิจปกติของ ไทยคม โดยคิดค่าบริการและเงื่อนไขเช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลทั่วไป
	3. รายได้จากการจัดฝึกอบรมสัมมนา	20.57	11.90	บริษัทย่อย (อินทัชมีเดีย) เริ่มให้บริการจัดฝึกอบรม สัมมนาในไตรมาส 3 ปี 2563 โดยหลักสูตรถูกออกแบบมาเป็นการเฉพาะให้กับกลุ่มบริษัทฯ รายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นเป็นการดำเนินธุรกิจปกติของอินทัชมีเดีย โดยคิดค่าบริการภายใต้เงื่อนไขการค้าทั่วไป
4. รายได้จากการขายเงินลงทุนใน บจ. ดาต้าฟาร์ม บจ. สวิฟท์ โดนามิกส์ และ บจ. ช็อคโก้ คาร์ต เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งเป็นบริษัทในโครงการร่วมทุนของบริษัทฯ		-	239.00	บริษัทฯ ขายเงินลงทุนทั้งหมด ในสามบริษัทดังกล่าวให้แก่ บจ. เอไอเอส ดิจิทัล โลฟ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอไอเอส การจำหน่ายเงินลงทุนครั้งนี้เป็นการสนับสนุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ ๆ เพื่อรองรับความต้องการของกลุ่มลูกค้าของเอไอเอส ซึ่งจะส่งผลต่อการสร้างผลตอบแทนให้แก่เอไอเอส

กิจการที่อาจมีความขัดแย้งและ ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็น / ความสมเหตุสมผล
		สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564	สำหรับงวดเก้า เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2565	
	<p>ค่าใช้จ่าย:</p> <p>กลุ่มบริษัทฯ ใช้บริการบริหารงาน ด้านทรัพยากรบุคคลและใช้บริการ โทรศัพท์มือถือ บริการเกี่ยวกับ Datanet และเช่าอุปกรณ์ (leased line internet) เพื่อดำเนินธุรกิจ จากกลุ่มเอไอเอส</p> <p>1. ค่าบริหารงานด้านทรัพยากร บุคคล</p>	1.20	0.90	<p>และเป็นการเพิ่มมูลค่าและผลตอบแทน ให้บริษัทฯ ต่อไป</p> <p>โดยเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดราคา พิจารณาจากผลการประเมินมูลค่า ยุติธรรมของกิจการด้วยวิธีเปรียบเทียบ กับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน</p> <p>บริษัทฯ แต่งตั้งผู้บริหารจาก เอไอ เอส เพื่อมาบริหารงานด้านทรัพยากร บุคคล เพื่อเป็นการสนับสนุนธุรกิจ ปกติของบริษัทฯ โดยค่าบริการกำหนด จาก ราคาตลาด โดยพิจารณาจาก สัดส่วนการทำงาน และความ รับผิดชอบ ในภาพรวม</p>
	<p>2. ค่าบริการโทรศัพท์มือถือ Datanet และ Leased line internet</p>	6.26	4.84	<p>เครือข่ายของกลุ่มเอไอเอสครอบคลุม พื้นที่บริการอย่างทั่วถึง รายการระหว่าง กันที่เกิดขึ้นเป็นการดำเนินงานปกติ ของเอไอเอส โดยคิดค่าบริการและ เงื่อนไขเช่นเดียวกับการทำรายการกับ บุคคลทั่วไป</p>
<p>3. Shenington Investment Pte Limited (SHEN)</p> <p>SHEN เป็นบริษัทร่วมค้าที่ ถือ หุ้นโดยไทยคม ร้อยละ 51 ร่วมกับ AMH ร้อยละ 49 โดย AMH เกี่ยวข้องกันโดยมี ผู้ ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมร่วมกัน</p>	<p>รายได้:</p> <p>กลุ่มบริษัทฯ ให้คำปรึกษาทาง ธุรกิจ และให้ความช่วยเหลือทาง การเงิน</p> <p>1. รายได้จากการให้คำปรึกษาทาง ธุรกิจ</p>	7.67	6.36	<p>บริษัทย่อย (ไทยคม) มีนโยบายในการ กำกับดูแลบริษัทในเครือ เพื่อให้การ ควบคุมเป็นประโยชน์สูงสุด โดย SHEN ต้องจ่ายค่าที่ปรึกษา และบริหารงาน เป็นรายเดือน โดยค่าบริการกำหนดจาก ต้นทุนของผู้บริหารและพนักงานที่ให้</p>

กิจการที่อาจมีความขัดแย้งและ ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็น / ความสมเหตุสมผล
		สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564	สำหรับงวดเก่า เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2565	
				คำปรึกษาและบริหารงานเพื่อสนับสนุน การดำเนินธุรกิจของบริษัทในเครือ
	2. รายได้ค่าดอกเบี้ย	57.01	58.68	บริษัทย่อย (ไทยคม) ให้ความช่วยเหลือ ทางการเงินในรูปแบบของ Shareholder loan ตามสัดส่วนการถือ หุ้น อัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บถูกคำนวณ จากต้นทุนการกู้ยืมที่เกิดขึ้นจริงบวก ด้วยส่วนต่าง เช่นเดียวกับการทำ รายการกับบุคคลภายนอก

2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป

บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นทั้งหมดใน THCOM ที่บริษัทฯ ถืออยู่จำนวนรวมทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของ
หุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่ GULF และ/หรือ บริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GULF
("รวมเรียกว่า "กลุ่มบริษัท GULF") ในราคาหุ้นละ 9.92 บาท รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท

1) ข้อมูลทั่วไปของ THCOM

ชื่อบริษัท	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 349 ชั้น 28 อาคารเอสเจ อินฟินิตี้ วัน บิสซิเนส คอมเพล็กซ์ ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ประเภทธุรกิจ	บริษัทประกอบธุรกิจในกลุ่มธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม ได้แก่ 1. ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง 2. ธุรกิจอินเทอร์เน็ต และสื่อ 3. ธุรกิจโทรศัพท์มือถือต่างประเทศ
เลขทะเบียน	0107536000897
วันจดทะเบียน บริษัท	7 พฤศจิกายน 2534
ทุนจดทะเบียน	5,499,884,200 บาท
ทุนชำระแล้ว	5,480,509,770 บาท
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (หุ้นละ)	5.00 บาท

2) คณะกรรมการของ THCOM

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของ THCOM (ข้อมูล ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2565)

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1.	นายสมประสงค์ บุญยะชัย	ประธานคณะกรรมการและกรรมการอิสระ
2.	นายบุญชัย ธีรชาติ	รองประธานคณะกรรมการ
3.	นายปรเมธี วิมลศิริ	กรรมการอิสระและประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
4.	นายสมชาย จิณโณวาท	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
5.	นายคณิต วัลยะเพ็ชร	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
6.	พล.อ.อ. มานิต วงษ์วาทย	กรรมการอิสระ
7.	นายสุพร หลีกมันคง	กรรมการ
8.	นายคิมห์ สิริทวีชัย	กรรมการ
9.	นายปฐมภพ สุวรรณศิริ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน THCOM: นายบุญชัย ธีรชาติ หรือนายสุพร หลีกมันคง ลงลายมือชื่อร่วมกับนายปฐมภพ สุวรรณศิริ หรือนายคิมห์ สิริทวีชัย รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ THCOM

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ THCOM

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1.	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	450,870,934	41.13
2.	นายชวลิต วิสราญกุล	37,887,700	3.46
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	27,728,261	2.53
4.	นายณฤทธิ์ เจียอาภา	18,947,500	1.73
5.	นางสาวกุลิสรา การะ	18,600,000	1.70
6.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	17,066,300	1.56
7.	นายวชิระ ทยานาราพร	14,000,000	1.28
8.	กองทุนเปิด แวลูพلاس ปันผล หุ้นระยะยาว	9,459,600	0.86
9.	สำนักงานประกันสังคม โดย บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	8,944,000	0.82
10.	นายกิตติ งามมหารัตน์	7,195,500	0.66
11.	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	485,402,159	55.73
รวม		1,096,101,954	100.00

ที่มา: ข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ จากการปิดสมุดทะเบียนครั้งล่าสุด ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565

4) ประวัติความเป็นมาและลักษณะการประกอบธุรกิจ

THCOM ก่อตั้งเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2534 โดยเป็นผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมผ่านดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศระหว่าง THCOM กับกระทรวงคมนาคม (ปัจจุบันอำนาจการดูแลสัญญานี้ได้ถูกโอนไปอยู่ภายใต้กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม) เป็นระยะเวลา 30 ปี ซึ่งสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมฯ ดังกล่าวได้สิ้นสุดลงแล้ว เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 โดยมีหน้าที่ภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมฯ ในการจัดสร้างจัดส่งดาวเทียมขึ้นสู่วงโคจรเพื่อให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียม และต้องจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (กระทรวงดิจิทัลฯ) เป็นสัดส่วนของรายได้ค่าบริการช่องสัญญาณดาวเทียมที่ได้รับหรืออย่างน้อยเท่ากับจำนวนเงินขั้นต่ำที่ระบุไว้ในสัญญา และต้องส่งมอบดาวเทียม สถานีควบคุมดาวเทียม รวมทั้งอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจดังกล่าว ให้เป็นกรรมสิทธิ์ของกระทรวงดิจิทัลฯ เมื่อได้ดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งเรียบร้อยแล้ว โดย THCOM ได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 18 มกราคม 2537

THCOM ประสบผลสำเร็จในการจัดส่งและให้บริการดาวเทียมไทยคมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 8 ดวง ดังนี้

- ดาวเทียมที่จัดส่งขึ้นสู่วงโคจร และปลดระวางเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ได้แก่ ดาวเทียมไทยคม 1 ไทยคม 2 ไทยคม 3 และ ไทยคม 5
- ดาวเทียมที่จัดส่งขึ้นสู่วงโคจร และได้ถูกโอนสิทธิในการบริหารจัดการให้แก่กระทรวงดิจิทัลฯ หลังจากสิ้นสุดสัญญาสัมปทานเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 ได้แก่ดาวเทียมไทยคม 4 และไทยคม 6
- ดาวเทียมที่จัดส่งขึ้นสู่วงโคจร และบริษัทให้บริการภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม ได้แก่ ดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8

นอกจากนี้ THCOM ยังมีการขยายการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ต ธุรกิจการให้บริการโทรศัพท์ และธุรกิจให้บริการจำหน่ายอุปกรณ์งานรับสัญญาณดาวเทียม ในปี 2540 2543 และ 2550 ตามลำดับ

THCOM ได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 18 มกราคม 2537 โดยมีบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 41.13

ลักษณะการประกอบธุรกิจของ THCOM สามารถแบ่งออกเป็นกลุ่มธุรกิจหลัก ดังนี้

(1) ธุรกิจดาวเทียมและบริการต่อเนื่อง

บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องดำเนินการโดย THCOM บริษัท ทีซีบรอดแคสต์ จำกัด (“ทีซีบี”) และบริษัทกลุ่มไอพีสตาร์ โดยดาวเทียมไทยคม แบ่งกลุ่มออกเป็น 2 ประเภท คือ ดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite) และดาวเทียมบรอดแบนด์ (High Throughput Satellite, HTS)

- ดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite)

ดาวเทียมแบบทั่วไปเป็นดาวเทียมที่ให้บริการสำหรับผู้ใช้บริการประจำที่ (Fixed Satellite Service: FSS) โดยสัญญาณจะถูกส่งจากสถานีภาคพื้นดินขึ้นสู่ดาวเทียมและส่งกลับมายังสถานีรับสัญญาณภาคพื้นดิน ณ ตำแหน่งใด ๆ ภายใต้อัตราที่ครอบคลุมบริเวณกว้าง (Footprint) ของดาวเทียม คุณสมบัติดังกล่าวช่วยให้ผู้ประกอบการช่องรายการโทรทัศน์ และผู้ประกอบการโทรคมนาคมสามารถส่งและรับสัญญาณได้ในบริเวณกว้างทั้งในระดับประเทศและระดับภูมิภาค

- ดาวเทียมบรอดแบนด์ (Broadband Satellite)

ดาวเทียมบรอดแบนด์ (High Throughput Satellite, HTS) เป็นดาวเทียมที่ให้บริการบรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ต (แบบจุดต่อจุด) ด้วยเทคโนโลยีการออกแบบดาวเทียมโดยใช้การจัดสรรคลื่นความถี่ขั้นสูง และการออกแบบพื้นที่ให้บริการเป็นวงกลมแคบ ๆ หลายวงเรียงติดกันในลักษณะรังผึ้ง ทำให้ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถจัดสรรคลื่นความถี่เพื่อเพิ่มขนาดความจุแบนด์วิธในการให้บริการได้มากกว่าดาวเทียมแบบทั่วไปหลายเท่า จึงสามารถช่วยให้ผู้ประกอบการลดต้นทุนแบนด์วิธต่อหน่วย (Mbps) ในการให้บริการได้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ดาวเทียมบรอดแบนด์สามารถนำเสนอบริการให้กับภาครัฐบาล ภาคธุรกิจ รวมถึงผู้ประกอบการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่อีกด้วย แม้ว่าสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมฯ) ได้สิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 และรัฐบาลได้มอบหมายให้ NT เป็นผู้บริหารจัดการดาวเทียมภายใต้สัญญาสัมปทาน โดยปัจจุบัน THCOM ดำเนินการซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 จาก NT และ THCOM ยังคงมีช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 เป็นของ THCOM เอง

โดยรายละเอียดคุณสมบัติของดาวเทียมไทยคมแต่ละดวงมีดังต่อไปนี้

	ไทยคม 4	ไทยคม 6	ไทยคม 7	ไทยคม 8
	ชื่อแบนด์วิธบางส่วนจากบมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ		ช่องสัญญาณดาวเทียมที่ไทยคมเป็นเจ้าของ	
ชนิดดาวเทียม	ดาวเทียมบรอดแบนด์ High Throughput (HTS)	ดาวเทียมแบบทั่วไป	ดาวเทียมแบบทั่วไป	ดาวเทียมแบบทั่วไป
ที่ตั้งวงโคจร	119.5 องศาตะวันออก	78.5 องศาตะวันออก	120 องศาตะวันออก	78.5 องศาตะวันออก
ผู้ผลิต (ประเทศ)	Space System Loral (สหรัฐอเมริกา)	Orbital ATK (สหรัฐอเมริกา)	Space System Loral (สหรัฐอเมริกา)	Orbital ATK (สหรัฐอเมริกา)
รุ่น	LS-1300S	Star 2.3	LS-1300	Star 2.4
อายุดาวเทียมตามการออกแบบ ^{1/}	12 ปี	15 ปี	15 ปี	15 ปี
จัดส่งสู่วงโคจร	สิงหาคม 2548	มกราคม 2557	กันยายน 2557	พฤษภาคม 2559
ชนิดของ Beams ที่ให้บริการ / ทรานสปอนเดอร์	84 Ku-Spot Beams 8 Ku-Spot Beams (Augment) 3 Ku-Shaped Beams 7 Ku-Broadcast beam	24 C-band ทรานสปอนเดอร์ 9 Ku-band ทรานสปอนเดอร์	14 C-band ทรานสปอนเดอร์	24 Ku-band ทรานสปอนเดอร์
พื้นที่ให้บริการ	14 ประเทศ: ออสเตรเลีย กัมพูชา จีน อินเดีย อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น มาเลเซีย เมียนมาร์ นิวซีแลนด์ ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ ไต้หวัน ไทย และ เวียดนาม	C-band: ภูมิภาคเอเชียใต้ และทวีปแอฟริกา Ku-Band: ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้	C-band: ไทย ภูมิภาคกลุ่มแม่น้ำโขงและภูมิภาคเอเชีย	Ku-Band: ไทย ภูมิภาคกลุ่มแม่น้ำโขง ภูมิภาคเอเชียใต้ และทวีปแอฟริกา

1/ อายุดาวเทียมตามการออกแบบ ไม่คำนึงถึงสัมปทานและใบอนุญาตประกอบกิจการดาวเทียม

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

- (1) บริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) และการบริการสื่อ (Media) ประกอบด้วยบริการส่งต่อช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมไปยังสถานีกระจายสัญญาณปลายทาง การให้บริการส่งสัญญาณโทรทัศน์บนแพลตฟอร์มไทยคม (Multi-Channel Per Carrier (MCPC) platform) บริการส่งต่อรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมถึงบ้านผู้รับโดยตรง บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ สำหรับกิจการที่ไม่ใช้คลื่นความถี่ และสถานีบริการภาคพื้นดิน (Teleport and Digital Direct-to-Home (DTH) Center)

- (2) การบริการบรอดแบนด์ (Broadband) และการให้บริการข้อมูล (Data) THCOM ให้บริการทั้งตลาดผู้ใช้บริการรายย่อย ตลาดผู้ให้บริการโครงข่าย ตลาดกลุ่มภาคธุรกิจ ตลาดกลุ่มภาครัฐบาล บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่ และสถานีควบคุมเครือข่ายภาคพื้นดินไอพีสตาร์
- (3) การบริการด้านที่ปรึกษา และออกแบบระบบสื่อสารดาวเทียม THCOM ยังคงให้บริการด้านที่ปรึกษา และออกแบบระบบสื่อสารดาวเทียมอย่างเต็มรูปแบบ เพื่อตอบสนองความต้องการให้แก่ผู้ประกอบการดาวเทียม ภาคธุรกิจและภาครัฐ ที่มีความต้องการที่จะเริ่มต้นดำเนินธุรกิจดาวเทียม โดยบริษัทฯ มีการให้บริการแบบครบวงจรในส่วนของการเป็นที่ปรึกษาให้กับลูกค้าในทุกมิติที่เกี่ยวข้อง

(2) ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

บริการอินเทอร์เน็ตและบริการที่เกี่ยวข้อง ดำเนินการโดยบริษัท ไทย แอดวานซ์ อินโฟเวชั่น จำกัด (ไทยเอไอ) โดยมีลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ ดังนี้

- (1) บริการแพลตฟอร์ม: บริการบอกรับสมาชิก บริการการจำหน่ายและให้เช่าแพลตฟอร์ม หรือให้บริการทำกิจกรรมทางการตลาดเพื่อสนับสนุนการขาย
- (2) การบริการหลังการขายของกล่องสัญญาณดาวเทียมทีวี: ไทยเอไอให้บริการหลังการขายเพื่อให้ลูกค้าสามารถรับชมรายการน่าสนใจและโดดเด่น เช่น ข่าวสารคดี ภาพยนตร์ การ์ตูน เพลง และช่องการศึกษาได้อย่างต่อเนื่อง
- (3) บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์แบบครบวงจร และเครือข่ายทีวีภายในอาคาร (System Integration): เป็นการออกแบบและติดตั้งระบบฯ ตามความต้องการของลูกค้า เน้นบริการที่ใช้สื่อดาวเทียมและสื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ เช่น การให้บริการแพลตฟอร์ม (Platform) การให้บริการระบบภายใน (System Integration) ซึ่งให้บริการเครือข่าย (Network) และ ซอฟต์แวร์ (Software) และการให้บริการระบบสำนักงานอัจฉริยะ (Smart Office)
 - (3.1) บริการสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์ เพื่อตอบสนองลูกค้าในการเชื่อมต่อเครือข่ายส่งผ่านข้อมูลหลากหลายเนื้อหาในรูปแบบต่าง ๆ ตามที่ลูกค้าต้องการทั้งแบบทางเดียว (ONE WAY) และ แบบคู่ขนาน (TWO WAY)
 - (3.2) บริการสำหรับเครือข่ายทีวีภายใน เพื่อตอบสนองลูกค้าในการติดตั้งระบบเครือข่ายทีวีภายในสำหรับสถานพักอาศัยในอาคาร ทั้งแบบรับชมฟรีโดยไม่เสียค่าใช้จ่าย และแบบรับชมโดยเสียค่าบริการรายเดือน

(3) ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ

ให้บริการด้านโทรคมนาคมในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ผ่านการลงทุนใน บริษัท เซน ینگตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี ลิมิเต็ด (เซน) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่จดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ โดยบริษัท ภายใต้อการลงทุนของเซนมียังต่อไป

(1) บริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชันส์ จำกัด (มหาชน) (“แอลทีซี”)

แอลทีซีได้รับใบอนุญาตให้ประกอบกิจการโทรคมนาคมครบวงจรใน สปป.ลาว โดยรายได้ของ แอลทีซี มา จากค่าบริการโทรศัพท์ภายในประเทศและต่างประเทศ ค่าเช่าบริการเลขหมายต่อเดือน ค่าขายเครื่องรับ โทรศัพท์พื้นฐานไร้สายระบบ (Fixed Wireless Local Loop – GSM) และซิมการ์ด ค่าบริการรายเดือน อินเทอร์เน็ต ค่าบริการสายวงจรเช่า ค่าบริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติ (IR) และค่าส่วนแบ่งโทรคมนาคม ระหว่างประเทศ และภายในประเทศ (IC) รวมไปถึงค่าบริการสำหรับบริการเสริม (Value-added service) ต่าง ๆ และค่าบริการเทเลคอม โซลูชันส์สำหรับองค์กร (Telecom Enterprise Solutions Services)

(2) บริษัท ทีพลัส ดิจิทัล จำกัด (“ทีพลัส”)

แอลทีซีเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 100.00 ใน บริษัท วิมเปิลคอม จำกัด ในปี 2562 และเปลี่ยนชื่อบริษัทและชื่อ แบนด์จาก Beeline เป็นแบนด์ “ทีพลัส” โดยทีพลัสกำหนดเป้าหมายไปที่กลุ่มผู้บริโภคที่มีอายุน้อย กว่าลูกค้าแอลทีซีในปัจจุบัน โดยเน้นที่วัยรุ่น และเยาวชน นอกจากกิจกรรมที่มุ่งเป้าไปที่กลุ่มวัยรุ่น โดยตรงแล้ว ทีพลัสยังได้ปรับปรุงการดำเนินงานและลดค่าใช้จ่ายโดยการสร้างเสริมธุรกิจร่วมกันกับแอลที ซีซึ่งเป็นบริษัทแม่

(3) บริษัท ลาว โมบายมันนี่ โชล จำกัด

ได้ก่อตั้งขึ้นเพื่อดำเนินการและให้บริการชำระเงินและโอนเงินดิจิทัล ภายใน สปป. ลาว โดยทำการตลาด ในชื่อแบนด์ “M-Money”

นอกจากธุรกิจหลัก THCOM ยังมีการดำเนินการธุรกิจร่วมทุนอื่น โดยบริษัทย่อย 2 บริษัท คือ บริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด และ บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด

- บริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด เป็นบริษัทร่วมทุนภายใต้ความร่วมมือของ NT ได้เปิดตัวบริการ NAVA by NSAT หรือบริการดิจิทัลผ่านดาวเทียมเพื่อการสื่อสารทางทะเล ซึ่งเป็นการผนวกเทคโนโลยีการสื่อสารผ่านดาวเทียมของ THCOM เข้ากับดิจิทัลโซลูชันที่หลากหลายของ NT
- บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด เป็นบริษัทร่วมทุนภายใต้ความร่วมมือของ บริษัท เอไอ แอนด์ โรโบติกส์ เวนเจอร์ส จำกัด (บริษัทย่อยของ บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายอากาศยานไร้คนขับหรือโดรน รวมถึงการให้บริการแบบครบวงจร โดยจะมุ่งช่วยเกษตรกรไทยเพื่อยกระดับผลผลิตด้านการเกษตร

ข้อมูลทั่วไปของนิติบุคคลที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ⁽¹⁾

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง						
บริษัท ไอปีสตาร์ จำกัด (ไอพีสตาร์) Trident Chambers, P.O. Box 146, Road Town, Tortola, British Virgin Islands	จัดจำหน่าย ช่องสัญญาณดาวเทียม ไทยคม 4	2,000,000 ดอลลาร์ สหรัฐ	200,000,000 หุ้น	0.01 ดอลลาร์ สหรัฐ	2,000,000 ดอลลาร์ สหรัฐ	100
บริษัท ไอปีสตาร์ นิวซีแลนด์ จำกัด (ไอพีเอ็นแซด) 24 Unity Drive North, Abany, Auckland 0757, New Zealand โทรศัพท์ (649) 414 5920 โทรสาร (649) 414 5922	จัดจำหน่าย ช่องสัญญาณดาวเทียม ไทยคม 4 และอุปกรณ์ รับสัญญาณดาวเทียม ไทยคม 4 ในประเทศ นิวซีแลนด์	3,196,133 ดอลลาร์ นิวซีแลนด์	3,196,133 หุ้น	1 ดอลลาร์ นิวซีแลนด์	3,196,133 ดอลลาร์ นิวซีแลนด์	100
บริษัท ไอปีสตาร์ ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด (ไอพีเอ) 5 George Place, Artarmon, NSW 2064, Australia โทรศัพท์ (612) 8458 0500 โทรสาร (612) 8006 5592	จัดจำหน่าย ช่องสัญญาณดาวเทียม ไทยคม 4 และอุปกรณ์ รับสัญญาณดาวเทียม ไทยคม 4 ในประเทศ ออสเตรเลีย	6,950,000 ดอลลาร์ ออสเตรเลีย	6,950,000 หุ้น	1 ดอลลาร์ ออสเตรเลีย	6,950,000 ดอลลาร์ ออสเตรเลีย	100
บริษัท โอโรอัน แซเทลไลท์ ซิสเต็ม พีทีวาย จำกัด (โอเอสเอส) (ถือหุ้นโดยไอพีเอร้อยละ 100) Level 2, 231 Adelaide Terrace, Perth, WA 6000, Australia โทรศัพท์ (61) 8 9225 7800 โทรสาร (61) 8 9225 7811	ให้บริการด้านการ สื่อสารข้อมูลผ่าน ดาวเทียมและโซลูชัน เพื่อธุรกิจ	13,374,571 ดอลลาร์ ออสเตรเลีย	1 หุ้น 5,960,354 หุ้น	7,414,217 ดอลลาร์ ออสเตรเลีย 1 ดอลลาร์ ออสเตรเลีย	13,374,571 ดอลลาร์ ออสเตรเลีย 13,374,571 ดอลลาร์ ออสเตรเลีย	100

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
<p>บริษัท ไอพีสตาร์ อินเตอร์เนชั่นแนล พีทีอี จำกัด (ไอพีไอเอ็น)</p> <p>8 Marina Boulevard #05-02, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018981</p> <p>โทรศัพท์ (65) 6338 1888</p> <p>โทรสาร (65) 6337 5100</p>	<p>จัดจำหน่าย</p> <p>ช่องสัญญาณดาวเทียม</p> <p>ไทยคม 4 และอุปกรณ์</p> <p>รับสัญญาณดาวเทียม</p> <p>ไทยคม 4</p>	<p>20,000</p> <p>ดอลลาร์</p> <p>สิงคโปร์</p>	<p>20,000</p> <p>หุ้น</p>	<p>1</p> <p>ดอลลาร์</p> <p>สิงคโปร์</p>	<p>20,000</p> <p>ดอลลาร์</p> <p>สิงคโปร์</p>	<p>100</p>
<p>บริษัท ไอพีสตาร์ โกลเบิล เซอร์วิส จำกัด (ไอพีจีเอส)</p> <p>Intercontinental Trust Limited. Level 3,, Alexander House, 35, Cybercity, Ebene, Mauritius</p> <p>โทรศัพท์ (230) 213 9800</p> <p>โทรสาร (230) 210 9168</p>	<p>จัดจำหน่าย</p> <p>ช่องสัญญาณดาวเทียม</p> <p>ไทยคม 4</p>	<p>20,00</p> <p>ดอลลาร์สหรัฐ</p>	<p>20,000</p> <p>หุ้น</p>	<p>1</p> <p>ดอลลาร์</p> <p>สหรัฐ</p>	<p>20,000</p> <p>ดอลลาร์</p> <p>สหรัฐ</p>	<p>100</p>
<p>บริษัท ไอพีสตาร์ เจแปน จำกัด (ไอพีเจ)</p> <p>1231-1 Hio, Oganomachi, Chichibu-gun,Saitama, Japan</p> <p>โทรศัพท์ +813-6279-0933</p> <p>โทรสาร +813-6279-0934</p>	<p>จัดจำหน่าย</p> <p>ช่องสัญญาณดาวเทียม</p> <p>ไทยคม 4 และอุปกรณ์</p> <p>รับสัญญาณดาวเทียม</p> <p>ไทยคม 4 ในประเทศ</p> <p>ญี่ปุ่น</p>	<p>100,000,000</p> <p>เยน</p>	<p>10,000</p> <p>หุ้น</p>	<p>10,000</p> <p>เยน</p>	<p>100,000,000</p> <p>เยน</p>	<p>100</p>

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท ไอพีสตาร์ (อินเดีย) ไพรวเท จำกัด (ไอพีไอ) 408-409, IV FLOOR, ABW TOWER,, 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
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	10 ดอลลาร์สหรัฐ	100
บริษัท ทีซี บรอดคาสติ้ง จำกัด (ทีซีบี) เลขที่ 414 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ (66) 2596 5060	ให้บริการด้านธุรกิจกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์	1,000,000 บาท	100,000 หุ้น	10 บาท	250,000 บาท	99.99
บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล แชนเทลโลท์ จำกัด (ไอเอสซี) Intercontinental Trust Limited, Level 3, Alexander House, 35 Cybercity, Ebene, Mauritius	จัดจำหน่ายช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100
บริษัท ทีซี โกลเบิล เซอร์วิส จำกัด (ทีซีจีเอส) 12 th Floor, Standard Chartered Tower, 19, Cybercity, Ebene, Mauritius	ให้บริการด้านเทคโนโลยี	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 หุ้น	1 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	100

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
<p>บริษัท ทีซี สเตช คอนเน็ค จำกัด (ทีซีเอสซี)</p> <p>เลขที่ 349 อาคารเอสเจ อินฟินิท วัน บิสซิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 28 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p> <p>โทรศัพท์ (662) 596-5095 ต่อ 6900</p>	<p>ธุรกิจสื่อสาร</p> <p>โทรคมนาคม ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง</p>	<p>100,000,000 บาท</p>	<p>10,000,000 หุ้น</p>	<p>10 บาท</p>	<p>25,000,000 บาท</p>	<p>99.99</p>
ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ						
<p>บริษัท ไทย แอควาเน็กซ์ อินโนเวชั่น จำกัด (ไทยเอไอ)</p> <p>เลขที่ 414 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร</p> <p>โทรศัพท์ (662) 950-5005</p> <p>โทรสาร (662) 591-0708</p> <p>เว็บไซต์ www.thai.ai.co.th</p>	<p>จัดจำหน่ายอุปกรณ์รับสัญญาณโทรทัศน์ บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์แบบครบวงจร</p>	<p>398,791,470 บาท</p>	<p>39,879,147 หุ้น</p>	<p>10 บาท</p>	<p>398,791,470 บาท</p>	<p>99.99</p>
ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ						
<p>บริษัท เซนนิ่งตัน อินเวสเมนท์ส พีทีอี ลิมิเตด (เซน)</p> <p>8 Marina Boulevard #05-02, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018981</p> <p>โทรศัพท์ (65) 6338 1888</p> <p>โทรสาร (65) 6337 5100</p>	<p>ประกอบธุรกิจหลักในการลงทุนด้านการสื่อสารโทรคมนาคมในระดับนานาชาติ</p>	<p>14,658,000 ดอลลาร์สิงคโปร์</p>	<p>14,658,000 หุ้น</p>	<p>1 ดอลลาร์สิงคโปร์</p>	<p>14,658,000 ดอลลาร์สิงคโปร์</p>	<p>51</p>

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
<p>บริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ มหาชน (แอลทีซี) (ถือหุ้นโดยเชนร้อยละ 49)</p> <p>Lanexang Avenue 0100, Vientiane, Lao People's Democratic Republic</p> <p>โทรศัพท์ (856) 2121 6465-6</p> <p>โทรสาร (856) 2121 9690</p>	<p>ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน โทรศัพท์เคลื่อนที่ โทรศัพท์สาธารณะ โทรศัพท์ระหว่างประเทศ และ อินเทอร์เน็ตใน สปป. ลาว</p>	<p>96,840,000 ดอลลาร์ สหรัฐ</p>	<p>96,840,000 หุ้น</p>	<p>1 ดอลลาร์ สหรัฐ</p>	<p>96,840,000 ดอลลาร์ สหรัฐ</p>	<p>24.99</p>
<p>บริษัท ทีพลัส ดิจิทัล จำกัด (ทีพลัส) (ถือหุ้นโดยแอลทีซีร้อยละ 100)</p> <p>23 Singha Road, Phonexay Village, Saysettha District, Vientiane Capital</p> <p>โทรศัพท์ (020) 7780 0700</p> <p>โทรสาร (020) 7780 0701</p>	<p>ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน โทรศัพท์เคลื่อนที่ใน สปป.ลาว</p>	<p>500,000 ดอลลาร์ สหรัฐ</p>	<p>500,000 หุ้น</p>	<p>1 ดอลลาร์ สหรัฐ</p>	<p>500,000 ดอลลาร์ สหรัฐ</p>	<p>24.99</p>
<p>บริษัท ลาว โมบายมันนี่ โฮลดิ้ง จำกัด (ถือหุ้นโดยแอลทีซีร้อยละ 100)</p> <p>Saylom Village, Saylom Road, Chanthaboury District, Vientiane, Lao People's Democratic Republic</p>	<p>ให้บริการชำระเงินและ โอนเงินดิจิทัลใน สปป. ลาว โดยทำการตลาด ในชื่อแบรนด์ M- Money</p>	<p>10,000,000, 000 กีบ</p>	<p>1,000,000 หุ้น</p>	<p>10,000 กีบ</p>	<p>10,000,000, 000 กีบ</p>	<p>24.99</p>

ข้อมูลบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ธุรกิจร่วมทุนอื่น						
บริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด (เนชั่นสเปซ) เลขที่ 72 อาคารแคท ทาวเวอร์ ซอยวัดม่วงแค ถนนเจริญกรุง แขวงบางรัก เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ (662) 104-2220	ประกอบกิจการให้บริการดาวเทียมสื่อสาร และบริการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจดาวเทียม	10,000,000 บาท	1,000,000 หุ้น	10 บาท	10,000,000 บาท	75
บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยีส์ จำกัด (เอทีไอ) (ถือหุ้นโดยไทยเออีร้อยละ 50) เลขที่ 50 หมู่ 1 ซอยวัดเจดีย์หอย ตำบลบ่อเงิน อำเภอลาดหลุมแก้ว ปทุมธานี โทรศัพท์ (662) 593-3000	ประกอบธุรกิจจำหน่ายให้บริการและพัฒนาสินค้าเกี่ยวกับอากาศยานไร้คนขับ (โดรน) เพื่อการเกษตร และให้บริการแพลตฟอร์มวิเคราะห์ข้อมูลด้านการเกษตร	20,000,000 บาท	4,000,000 หุ้น	5 บาท	20,000,000 บาท	50

หมายเหตุ

⁽¹⁾ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

5) โครงสร้างรายได้ของ THCOM

โครงสร้างรายได้	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
บริการสื่อสารดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง	4,594.00	94.86	3,548.00	83.92	3,297.00	97.63
บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	122.00	2.52	32.00	0.76	30.00	0.89
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน	(53.00)	(1.09)	(24.00)	(0.57)	(24.00)	(0.71)
รายได้อื่น	337.00	6.96	671.00	15.87	74.00	2.19
รายได้รวม	4,800.00	100.00	4,228.00	100.00	3,377.00	100.00

ที่มา: งบการเงินรวมของ THCOM ปี 2562 – 2564

6) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ THCOM ซึ่งเป็นงบการเงินรวมปี 2562 – 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ดีลรอยท์ พูซ โธมัส ไซยัค สอบบัญชี จำกัด และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไทย สอบบัญชี จำกัด มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

➤ งบแสดงฐานะการเงินรวมของ THCOM ระหว่างปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 กันยายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,621.71	15.41	2,298.90	13.79	1,780.49	11.61	3,793.70	24.85
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3,080.85	18.11	1,832.29	10.99	2,070.56	13.50	1,464.43	9.59
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,889.98	11.11	34.80	0.21	7.01	0.05	17.40	0.11
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	630.63	3.71	853.01	5.12	1,002.94	6.54	57.75	0.38
สินค้าคงเหลือ	124.03	0.73	55.43	0.33	7.34	0.05	11.85	0.08
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	78.80	0.46	40.55	0.24	46.29	0.30	6.91	0.05
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	N/A	N/A	4,320.27	25.91	3,121.78	20.35	1,994.15	13.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28.19	0.17	37.51	0.22	13.15	0.09	14.61	0.10
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	8,460.04	49.73	9,472.77	56.80	8,049.56	52.48	7,360.79	48.22
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,408.77	8.28	1,392.68	8.35	1,249.47	8.15	884.87	5.80
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,127.50	6.63	898.71	5.39	750.30	4.89	1,938.87	12.70
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,312.62	19.47	3,091.01	18.54	2,778.28	18.11	2,311.20	15.14
สินทรัพย์สิทธิการเช่า	N/A	N/A	151.00	0.91	1,434.33	9.35	1,696.33	11.11
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการ	1,365.69	8.03	559.68	3.36	N/A	N/A	N/A	N/A
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	228.08	1.34	88.08	0.53	61.68	0.40	57.58	0.38
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	797.30	4.69	727.99	4.37	690.01	4.50	650.40	4.26
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	299.20	1.76	294.34	1.76	326.01	2.13	366.48	2.40
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	8,550.74	50.27	7,203.50	43.20	7,290.07	47.52	7,905.73	51.78
รวมสินทรัพย์	17,010.78	100.00	16,676.28	100.00	15,339.63	100.00	15,266.51	100.00
หนี้สิน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	554.72	3.26	424.13	2.54	462.14	3.01	339.39	2.22
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.03	0.01	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	N/A	N/A	2,624.37	15.74	424.49	2.77	481.03	3.15
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	392.00	2.30	79.87	0.48	227.85	1.49	227.16	1.49
เงินรับล่วงหน้าค่าบริการจากลูกค้า	349.79	2.06	191.06	1.15	205.03	1.34	529.36	3.47

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 กันยายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลประโยชน์ตอบแทนค้างจ่าย	171.65	1.01	117.41	0.70	N/A	N/A	N/A	N/A
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.14	0.00	4.19	0.03	21.46	0.14	35.01	0.23
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	56.58	0.33	61.13	0.37	81.22	0.53	136.88	0.90
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,525.91	8.97	3,502.15	21.00	1,422.18	9.27	1,748.86	11.46
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว	3,799.13	22.33	1,135.52	6.81	841.41	5.49	474.98	3.11
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	0.00	68.39	0.41	1,223.50	7.98	1,101.37	7.21
เจ้าหนี้ - อาคารและอุปกรณ์ระยะยาว	209.29	1.23	208.43	1.25	231.79	1.51	262.67	1.72
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับ	231.77	1.36	6.36	0.04	N/A	N/A	N/A	N/A
ผลประโยชน์พนักงาน	N/A	N/A	283.24	1.70	279.46	1.82	285.28	1.87
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	238.13	1.40	225.11	1.35	212.00	1.38	496.49	3.25
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4,478.31	26.33	1,927.05	11.56	2,788.17	18.18	2,620.79	17.17
รวมหนี้สิน	6,004.22	35.30	5,429.20	32.56	4,210.35	27.45	4,369.65	28.62
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	5,499.88	32.33	5,499.88	32.98	5,499.88	35.85	5,499.88	36.03
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,480.51	32.22	5,480.51	32.86	5,480.51	35.73	5,480.51	35.90
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,325.27	25.43	4,325.27	25.94	4,325.27	28.20	4,325.27	28.33
ทุนสำรองตามกฎหมาย	549.99	3.23	549.99	3.30	549.99	3.59	549.99	3.60
ยังไม่ได้จัดสรร	873.56	5.14	1,127.22	6.76	1,068.46	6.97	1,220.37	7.99
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(234.36)	-1.38	(235.91)	-1.41	(294.95)	-1.92	(679.27)	-4.45
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	10,994.96	64.64	11,247.08	67.44	11,129.28	72.55	10,896.87	71.38
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	10,994.96	64.64	11,247.08	67.44	11,129.28	72.55	10,896.87	71.38
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,999.18	99.93	16,676.28	100.00	15,339.63	100.00	15,266.51	100.00

ที่มา: งบการเงินของ THCOM ปี 2562 - 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

หมายเหตุ: N/A กำหนดให้เป็นสัญลักษณ์ว่าไม่มีข้อมูลเปิดเผย

➤ งบกำไรขาดทุนรวมของ THCOM ระหว่างปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4,663.29	97.16	3,556.80	84.13	3,302.77	88.18	2,188.83	80.15
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	0.00	-	0.00	368.94	9.85	519.56	19.03
รายได้อื่น	136.41	2.84	671.03	15.87	73.75	1.97	22.39	0.82
รวมรายได้	4,799.69	97.16	4,227.82	84.13	3,745.46	88.18	2,730.78	80.15
ต้นทุน								
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	2,968.07	61.84	2,072.53	49.02	1,998.32	53.35	1,092.89	40.02
ต้นทุนค่าอนุญาตให้ดำเนินการ	702.81	14.64	505.84	11.96	351.28	9.38	0.01	0.00
ค่าใช้จ่ายในการขาย	42.34	0.88	20.07	0.47	16.86	0.45	16.05	0.59
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	871.80	18.16	838.74	19.84	800.60	21.38	554.92	20.32
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	1,622.70	33.81	-	0.00	-	0.00	259.00	9.48
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	59.95	1.25	68.69	1.62	66.53	1.78	44.59	1.63
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	128.33	2.67	58.56	1.39	-	0.00	-	0.00
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน บริษัทย่อย	28.54	0.59	-	0.00	-	0.00	-	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	6,424.53	133.85	3,564.43	84.31	3,233.58	86.33	1,967.45	72.05
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	(1,624.84)	-33.85	663.39	15.69	511.88	13.67	763.33	27.95
รายได้ทางการเงิน	200.66	4.18	140.51	3.32	129.15	3.45	111.70	4.09
ต้นทุนทางการเงิน	(299.74)	-6.25	(188.23)	-4.45	(155.29)	-4.15	(87.12)	-3.19
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(65.87)	-1.37	-	0.00	-	0.00	-	0.00
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า (ขาดทุนจากการด้อยค่า)	-	0.00	8.56	0.20	12.93	0.35	71.82	2.63
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงิน ลงทุนในบริษัทย่อยและการร่วมค้า	(116.45)	-2.43	3.74	0.09	(266.76)	-7.12	(251.65)	-9.22
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(1,906.24)	-39.72	627.99	14.85	231.92	6.19	608.08	22.27
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(343.71)	-7.16	(114.20)	-2.70	(88.28)	-2.36	(127.35)	-4.66
กำไรสำหรับปี	(2,249.95)	-46.88	513.78	12.15	143.64	3.83	480.73	17.60

ที่มา: งบการเงินของ THCOM ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ THCOM ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	5.54	2.70	5.66	4.21
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	1.28	1.45	1.69	1.32
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	286.00	252.09	215.66	277.29
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	24.08	23.10	63.66	45.61
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	15.16	15.80	5.73	8.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	4.68	4.23	4.51	2.80
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	77.94	86.19	80.94	130.31
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	36.35	41.73	39.50	50.07
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	-33.85	15.69	13.67	27.95
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	-46.88	12.15	3.83	17.60
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	-11.48	3.05	0.90	3.14
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	-20.46	4.62	1.28	4.37
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.38	0.35	0.24	0.21
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(7.51)	2.73	0.92	5.52

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินของ THCOM ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

รายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 4,799.69 ล้านบาท 4,227.82 ล้านบาท และ 3,745.46 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยต่อปี (CADR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 11.66

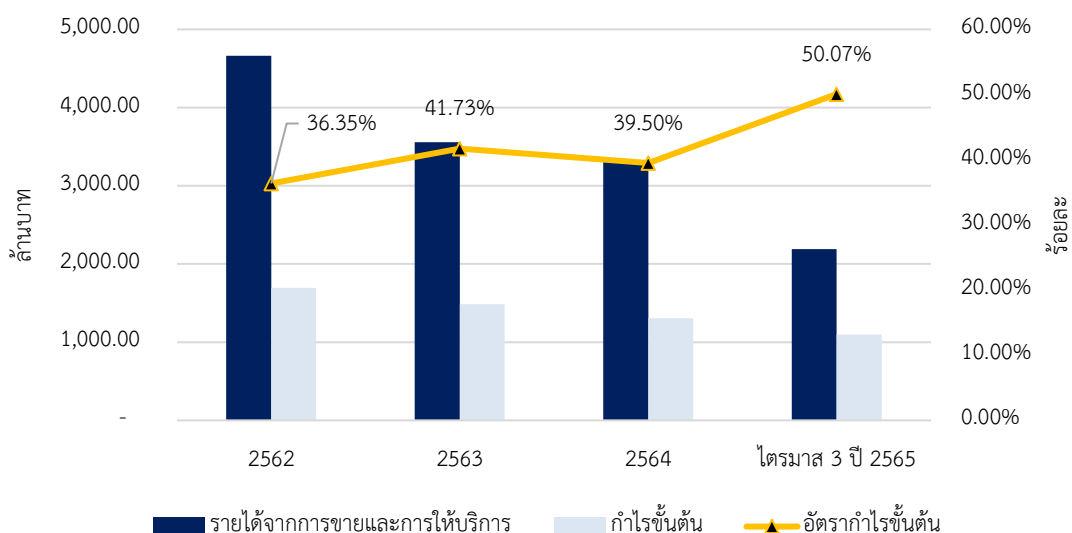
ในปี 2563 THCOM มีรายได้รวม 4,227.82 ล้านบาท ลดลง 571.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.91 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 4,799.69 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายและให้บริการจากการยุติการใช้บริการของลูกค้าบางส่วนเนื่องจากดาวเทียมไทยคม 5 ปลดระวาง โดยเฉพาะลูกค้าต่างประเทศ และการลดลงของการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ โดยในปี 2563 THCOM มีรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 3,556.80 ล้านบาท ลดลง 1,106.49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.73 จาก 4,663.29 ล้านบาท ในปี 2562

ในปี 2564 THCOM มีรายได้รวม 3,745.46 ล้านบาท ลดลง 482.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.41 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 4,227.82 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายและให้บริการ สาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการด้านบรอดแคสต์ โดยเฉพาะลูกค้าในประเทศ รวมถึงการบันทึกรายได้จากเงินชดเชยตามกรรมธรรม์ประกันภัยในปี 2563 โดยในปี 2564 THCOM มีรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 3,302.77 ล้านบาท ลดลงจำนวน 254.02 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.14 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 3,556.80 ล้านบาท

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2565 THCOM มีรายได้รวม 2,730.78 ล้านบาท ลดลง 272.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.09 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 3,003.70 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของลูกค้าบรอดแคสต์ในประเทศ

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ THCOM ปี 2562– 2564 และไตรมาส 3 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 THCOM มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,695.21 ล้านบาท 1,484.26 ล้านบาท และ 1,304.45 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 36.35 ร้อยละ 41.73 และร้อยละ 39.50 ตามลำดับ

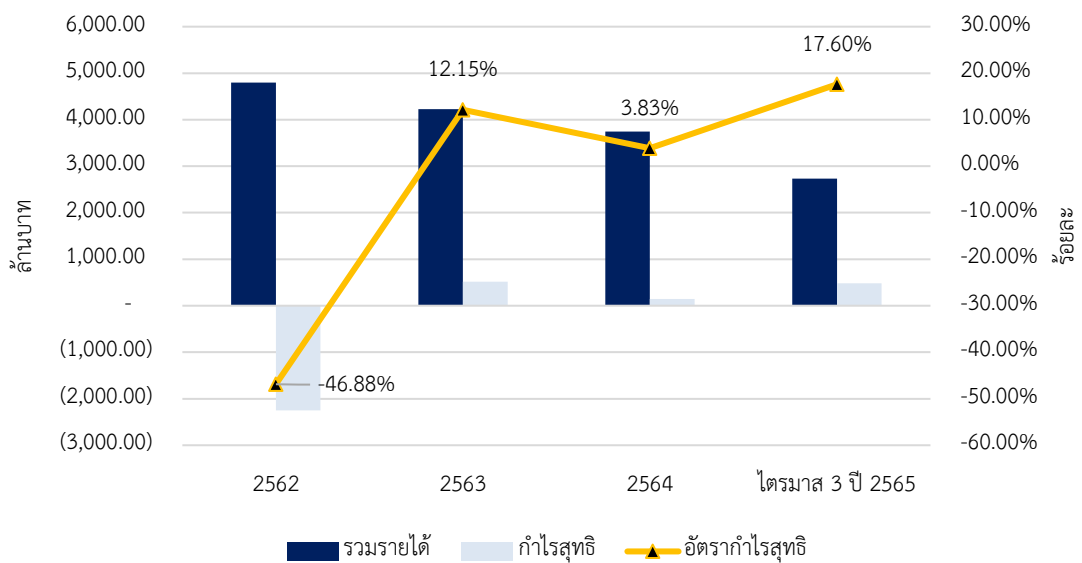
ในปี 2563 THCOM มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,484.26 ล้านบาท ลดลง 210.95 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.44 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการลดลงของรายได้ และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าเช่าทรานสปอนเดอร์จากดาวเทียมต่างชาติเพื่อให้บริการลูกค้าของดาวเทียมไทยคม 5 สู่ธุรกิจกับการลดลงของต้นทุนค่าเสื่อมราคาจากการด้อยค่าของดาวเทียม

ในปี 2564 THCOM มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,304.45 ล้านบาท ลดลง 179.81 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.11 จากปี 2563 เนื่องจากการลดลงของรายได้ที่มากกว่าการลดลงของต้นทุนการให้บริการดาวเทียม โดยต้นทุนการให้บริการดาวเทียมลดลงจากต้นทุนของค่าเสื่อมราคาของดาวเทียมไทยคม 4 และไทยคม 6 และต้นทุนผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลฯ หลังสิ้นสุดสัมปทาน

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2565 THCOM มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,095.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 190.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.09 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 905.04 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดต้นทุนของค่าเสื่อมราคาของดาวเทียมไทยคม 4 และ ไทยคม 6 และต้นทุนผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลฯ หลังจากการสิ้นสุดสัมปทาน

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ THCOM ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 3 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 THCOM มีกำไรสุทธิเท่ากับ (2,249.95) ล้านบาท 513.78 ล้านบาท และ 143.64 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (46.88) ร้อยละ 12.15 และร้อยละ 3.83 ตามลำดับ

ในปี 2563 THCOM มีกำไรสุทธิเท่ากับ 513.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 2,763.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 122.84 จากปี 2562 ซึ่งมีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ (2,249.95) ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกการขาดทุนจากการด้อยค่าดาวเทียมและอุปกรณ์ในปี 2562 และ ในปี 2563 กำไรส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายการพิเศษ ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากเงินชดเชย รายการพิเศษจากการปรับโครงสร้างสัญญาลูกค้าและรายการอื่นๆ สู่ธุรกิจกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2564 THCOM มีกำไรสุทธิเท่ากับ 143.64 ล้านบาท ลดลง 370.15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 72.04 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 513.78 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้น และการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในแอล

ที่ซี โดยสาเหตุหลักที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในแอลทีซีลดลง เนื่องมาจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯเมื่อเทียบกับเงินกีบลาว ส่งผลต่อการขาดทุนจากการปรับมูลค่าตามผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนสำหรับหนี้สินที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯของแอลทีซี ขณะที่ปี 2563 THCOM มีการบันทึกรายได้จากเงินชดเชยตามกรมธรรม์ประกันภัย

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2565 THCOM มีกำไรสุทธิเท่ากับ 480.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 264.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.12 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 215.77 ล้านบาท เนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างต้นทุนจากการสิ้นสุดลงของสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการดาวเทียม ผนวกกับการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าจะมีการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของดาวเทียม

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 THCOM มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 16,676.28 ล้านบาท ลดลง 334.50 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.97 จาก 17,010.78 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมมาจากการลดลงของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการ และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 THCOM มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 15,339.63 ล้านบาท ลดลง 1,336.65 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.02 จาก 16,676.28 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมมาจากการลดลงของเงินสดและเงินฝากระยะสั้นเนื่องจากการใช้ในการชำระเงินคืนเงินกู้ระยะยาวและจ่ายเงินปันผล ขณะที่สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นจากข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธของดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 THCOM มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 15,266.51 ล้านบาท ลดลง 73.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.48 จาก 15,339.63 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมมาจากการเก็บหนี้ค้างชำระได้จากลูกค้าต่างประเทศ ประกอบการการลดลงของเงินลงทุนในการร่วมค้า จากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศลาว

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 THCOM มีหนี้สินรวมเท่ากับ 5,429.20 ล้านบาท ลดลง 575.02 ล้านบาท หรือคิดลดลงร้อยละ 9.58 จาก 6,004.22 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 THCOM มีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,210.35 ล้านบาท ลดลง 1,218.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.45 จาก 5,429.20 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระและเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 THCOM มีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,369.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 159.30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.78 จาก 4,210.35 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รอการรับรู้จากการเข้าทำสัญญาเพื่อรับสิทธิในการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมและรายได้จากบริษัทคู่สัญญา ขณะที่เงินกู้ยืมสุทธิของ THCOM ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการดาวเทียมตามกำหนด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 THCOM มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 11,247.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 252.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.29 จาก 10,994.96 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีสาเหตุหลักจากผลกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 THCOM มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 11,129.28 ล้านบาท ลดลงจำนวน 117.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.05 จาก 11,247.08 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายปันผลจำนวนเท่ากับ 219.22 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับกำไรของปี 2564 เท่ากับ 143.64 ล้านบาททำให้กำไรสะสมลดลงในปี 2564

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 THCOM มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 10,896.87 ล้านบาท ลดลงจำนวน 232.41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.09 จาก 11,129.28 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 328.82 ล้านบาท และ บันทึกผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน จำนวน (346.21) ล้านบาท สุทธิกับกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนแรก ของปี 2565

7) ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

(1) ภาวะอุตสาหกรรมบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) และการบริการสื่อ (Media)

ถึงแม้ว่าแนวโน้มการรับชมโทรทัศน์ในปัจจุบันได้รับผลกระทบจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปรับชมผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมากขึ้น โดยการรับชมผ่านมือถือสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต แต่ความต้องการการใช้งานดาวเทียมยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องเนื่องจากความต้องการในการเปลี่ยนแปลงคุณภาพของช่องโทรทัศน์จากความคมชัดแบบมาตรฐาน (Standard Definition) ไปเป็นความคมชัดที่สูงขึ้น (High Definition และ Ultra High Definition) ในทุกภูมิภาค นอกจากนี้ THCOM ยังมุ่งหาพันธมิตรที่จะสามารถรองรับการให้บริการแพร่ภาพจากกลุ่มประเทศอินโดจีนไปยังทั่วโลกเพื่อให้บริการครอบคลุมและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในภูมิภาคเอเชียมีอัตราการเติบโตจากการใช้งานดาวเทียมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราการแข่งขัน สูงขึ้นตามไปด้วย มีผู้แข่งขันจากผู้ให้บริการดาวเทียมระดับภูมิภาค และระดับโลกเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน เกิดการแย่งส่วนแบ่งตลาดในหลาย ๆ ประเทศ เช่น ในประเทศอินเดีย เป็นตลาดที่มีความต้องการบริการดาวเทียมที่สูง เนื่องจากมีการใช้งานดาวเทียมสำหรับบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) ในประเทศ จึงนับได้ว่าสัญญาณโทรทัศน์ท้องถิ่นดังกล่าวเป็นมีความซับซ้อนให้ความต้องการใช้งานดาวเทียมสูงขึ้น ส่งผลให้มีผู้ให้บริการหลายรายมีความต้องการเข้ามาแย่งส่วนแบ่งตลาดนี้

(2) ภาวะอุตสาหกรรมบริการบรอดแบนด์ (Broadband) และการรับส่งข้อมูล (Data)

อุตสาหกรรมดาวเทียมบรอดแบนด์ทั้งในส่วนของดาวเทียมบรอดแบนด์รายใหม่ในวงโคจรค้างฟ้า (GEO) และ Non-GEO High Throughput Satellite (HTS) ยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างมาก จากรายงาน Satcom for Universal Broadband Access ปี 2564 ของ Euroconsult พบว่าในปี 2563 ประมาณร้อยละ 46.00 ของประชากรโลก 7.80 พันล้านคนยังไม่สามารถเข้าถึงการใช้งานอินเทอร์เน็ตได้ และมีประชากร 43.00 ล้านคนทั่วโลกที่มีการใช้งานอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียม โดยคาดว่าจำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมดังกล่าวจะเติบโตขึ้น 2.5 เท่าภายในปี 2572 การแข่งขันของอุตสาหกรรมดาวเทียมบรอดแบนด์ อุตสาหกรรมดาวเทียมบรอดแบนด์กำลังอยู่ในช่วงการเปลี่ยนผ่านท่ามกลางพัฒนาการหลากหลายที่เกิดขึ้นพร้อมกัน อาทิเช่น การขยายพื้นที่ให้บริการของผู้ประกอบการดาวเทียมรายใหญ่ การเริ่มให้บริการของกลุ่มผู้ประกอบการ

ดาวเทียมบรอดแบนด์รายใหม่ในวงโคจรค้างฟ้า (Geostationary Earth Orbit: GEO) วงโคจรระยะปานกลาง (Medium Earth Orbit: MEO) และวงโคจรระยะต่ำ (Low Earth Orbit: LEO) นวัตกรรมการออกแบบดาวเทียมและอุปกรณ์ระบบภาคพื้นดิน ตลอดจนโมเดลธุรกิจและโซลูชันใหม่ ส่งผลให้การแข่งขันโดยรวมของอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น

2.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

สิ่งตอบแทนอยู่ในรูปเงินสดจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มบริษัท GULF จะชำระให้แก่บริษัทฯ ในวันที่มีการซื้อขายเสร็จสิ้นในคราวเดียว

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนของการซื้อหุ้น THCOM เป็นไปตามการเจรจาตกลงกันระหว่างกลุ่มบริษัท GULF (ในฐานะผู้ซื้อ) และบริษัทฯ (ในฐานะผู้ขาย) ซึ่งเป็นไปตามวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีต่าง ๆ ตามหลักสากล อันได้แก่ วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach-DCF) วิธีเทียบเคียงกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) และวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นหลัก

2.7 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน

บริษัทฯ จะพิจารณานำเงินที่ได้รับจากการขายหุ้น THCOM มาจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

2.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะเข้าดำเนินการภายใต้เงื่อนไข 5 ประการ คือ

- 1) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF
- 2) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อยของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป) และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (หากมี)
- 3) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น
- 4) ไม่มีกฎหมาย ฎหมาย กฎเกณฑ์ ประกาศ หรือคำสั่ง ซึ่งห้าม หรือสร้างข้อจำกัดให้แก่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะมีผลทำให้การซื้อขายหุ้นสามัญของ THCOM ตามสัญญาซื้อขายหุ้น เป็นการดำเนินการที่ผิดกฎหมายหรือคำสั่งใด ๆ ดังกล่าว
- 5) ไม่มีเหตุการณ์ใด ๆ เกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือบริษัทร่วมทุนของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป)

3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“THCOM”) ที่บริษัทถืออยู่ให้แก่กลุ่มบริษัท GULF หรือผู้ซื้อ เนื่องจากบริษัทฯ เล็งเห็นโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน และมีแผนการใช้เงินที่จะได้รับการจำหน่ายหุ้น THCOM เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในรูปแบบการจ่ายเงินปันผล นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเห็นว่าธุรกิจ THCOM ยังคงมีความเสี่ยงด้านผลประกอบการจากการเข้ามาแข่งขันจากเทคโนโลยีใหม่ที่อาจเพิ่มความกดดันในการแข่งขันของ THCOM เช่น การเข้ามาแทนที่โดยเส้นใยแก้วนำแสง (Fiber Optic) การพัฒนาของดาวเทียมวงโคจรต่ำ (Low Earth Orbit Satellite) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการติดต่อสื่อสารมีค่าใช้จ่ายถูกลงจากดาวเทียมที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน และ จากผู้ให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมต่างชาติที่จะเข้ามาให้บริการในประเทศไทย รวมถึงความเสี่ยงจากผลประกอบการของกลุ่มบริษัท THCOM ที่ได้ผลกระทบจากเศรษฐกิจ เช่น ธุรกิจโทรคมนาคมในประเทศลาว

บริษัทฯ ยังพิจารณาถึงศักยภาพในการเติบโตของ THCOM หากอยู่ภายใต้อำนาจการบริหารกลุ่มบริษัท GULF ที่มีความเชี่ยวชาญและความสามารถในการประกอบธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งมีโอกาสในการพัฒนาธุรกิจของ THCOM ได้หลายรูปแบบอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้เป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม ดังนี้

- (1) บริษัทฯ สามารถนำเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ในครั้งนี้ เพื่อสร้างผลประโยชน์หรือผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในรูปแบบเงินปันผล
- (2) บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายหุ้นและไม่มีภาระภาษีจากกำไรจากการจำหน่ายหุ้น THCOM ดังกล่าว เนื่องจากด้วยบริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมทางภาษี ซึ่งตามหลักเกณฑ์ในการคำนวณผลขาดทุนสะสมจากภาษี อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์หากว่าบริษัทที่มีผลขาดทุนสุทธิยกมาไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีก่อนรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบัน จะสามารถนำผลขาดทุนสุทธิดังกล่าวมาหักจากยอดกำไรสุทธิในรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบันได้
- (3) บริษัทสามารถลดความเสี่ยงทางกฎหมายที่ไม่แน่นอนจากการฟ้องร้องดำเนินคดีและข้อพิพาทในอนาคต
- (4) บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นในการมองหาโอกาสในการลงทุนใหม่ในธุรกิจอื่นเพื่อสร้างความเติบโตและผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น

ในส่วนของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยกลุ่มบริษัท GULF การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับกลุ่มบริษัท GULF (แสดงรายละเอียดเงื่อนไขบังคับก่อนในหัวข้อ 2.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ) โดยเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดน่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2566

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นนั้นเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) และเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการสินทรัพย์หรือบริการ” ตามคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง

การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้การเจรจาตกลงในการทำรายการมีความสะดวกและรวดเร็วในกว่าการเจรจาตกลงกับบุคคลภายนอก เนื่องจากผู้ซื้อที่เป็นบุคคลภายนอก อาจต้องใช้เวลาในการตรวจสอบข้อมูลของสินทรัพย์ที่จะเข้าทำรายการ และใช้เวลาในการเจรจาเงื่อนไขหรือข้อสัญญาต่าง ๆ นอกจากนั้นการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันยังสามารถรักษาข้อมูลความลับของการทำรายการที่อาจส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินงานและราคาหุ้นของ THCOM และ บริษัทฯ ได้หากข้อมูลความลับถูกเปิดเผย

นอกจากนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น กรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันไม่เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นต่อการจำหน่ายหุ้น THCOM ข้างต้น ว่าเป็นการดำเนินการภายใต้นโยบายของ บริษัทฯ และเป็นไปเพื่อประโยชน์ตามแผนการใช้ประโยชน์จากสิ่งตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการที่มีความสมเหตุสมผล ซึ่งเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ สามารถนำเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ในครั้งนี้ เพื่อสร้างผลประโยชน์หรือผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เนื่องด้วยภายหลังจากการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินสดดังกล่าวไปจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

2) การจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายหุ้นและไม่มีภาระภาษีจากกำไรจากการจำหน่ายหุ้น THCOM ดังกล่าว

บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายหุ้น THCOM ในครั้งนี้เป็นจำนวนทั้งสิ้น 859.67 ล้านบาท (คำนวณจากเงินสดที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้น THCOM หัก ต้นทุนของ THCOM = 4,472.64 – 3,612.97 ล้านบาท) ซึ่งบริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินสดเป็นจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีภาระภาษีจากกำไรดังกล่าว เนื่องด้วยบริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมทางภาษี ซึ่งตามหลักเกณฑ์ในการคำนวณผลขาดทุนสะสมทางภาษี อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ หากว่าบริษัทที่มีผลขาดทุนสุทธิยกมาไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีก่อนรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบัน จะสามารถนำผลขาดทุนสุทธิดังกล่าวมาหักจากยอดกำไรสุทธิในรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบันได้ ซึ่งการนำผลขาดทุนสุทธิของรอบระยะเวลาบัญชีที่เกิดขึ้นก่อนไปหักเป็นรายจ่ายในการคำนวณกำไรสุทธิของรอบระยะเวลาบัญชีที่มีกำไรสุทธิเป็นปีแรกในช่วงเวลาไม่เกิน 5 ปีหลังจากปีที่มีผลขาดทุนสุทธิดังกล่าว หากมีผลขาดทุนสุทธิเหลืออยู่ ต้องนำผลขาดทุนสุทธิดังกล่าวไปหักเป็นรายจ่ายในการคำนวณกำไรสุทธิของรอบระยะเวลาบัญชีปีต่อไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ซึ่งผลขาดทุนสุทธิดังกล่าวจะนำมาหักเป็นรายจ่ายได้เพียงเท่าที่ไม่เกินกว่ากำไรสุทธิของรอบระยะเวลาบัญชีนั้นเท่านั้น โดยการคำนวณผลขาดทุนสุทธิสะสมที่ใช้ในการคำนวณภาษีของบริษัทฯ แสดงรายละเอียดดังนี้

รอบระยะเวลาบัญชี	ผลขาดทุนสุทธิ ^{1/}
2560	311
2561	292
2562	337
2563	97
2564	330
รวมผลขาดทุนสะสมสุทธิ	1,367

หมายเหตุ: ตัวเลขมีการปิดเศษทศนิยม

จากตารางข้างต้น พบว่าบริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมสุทธิในระยะเวลาไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีเท่ากับ 1,367.00 ล้านบาท ซึ่งในการปฏิบัติทางด้านภาษีแล้ว บริษัทฯ จะได้รับยกเว้นการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 171.93 ล้านบาท (เท่ากับร้อยละ 20.00 จากกำไรทางภาษีจำนวน 859.67 ล้านบาท จากการจำหน่ายหุ้นของ THCOM ครั้งนี้) ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ในการคำนวณทางด้านภาษี เนื่องจากเพื่อให้ไม่เกิดความเสียหายแก่ บริษัทฯ ที่มีผลขาดทุน ซึ่งเป็นไปตามกฎหมายประมวลรัษฎากรมาตรา 65 ตรี (12) ที่ยอมให้กิจการสามารถนำผลขาดทุนสุทธิไปหักออกจากกำไรสุทธิในปีถัดๆ ไปได้อีกภายใน 5 ปี ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์จากการเข้าทำรายการครั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีภาระภาษีจากกำไรจากการจำหน่ายหุ้น THCOM

3) บริษัทสามารถลดความเสี่ยงทางกฎหมายที่ไม่แน่นอนจากการฟ้องร้องดำเนินคดีและข้อพิพาทในอนาคต

เนื่องด้วย THCOM มีข้อพิพาททางกฎหมายที่อยู่ระหว่างการพิจารณาหลายกรณี (แสดงรายละเอียดในหัวข้อที่ 6 ข้อพิพาททางกฎหมาย) การที่บริษัทฯ จำหน่ายไปซึ่งหุ้นทั้งหมดของ THCOM ในครั้งนี้ให้กับกลุ่มบริษัท GULF ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ บริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานที่อาจได้รับผลกระทบ หาก THCOM ถูกคำสั่งตัดสินในข้อพิพาทต่าง ๆ ในอนาคต

4) บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นในการมองหาโอกาสในการลงทุนใหม่ในธุรกิจอื่นเพื่อสร้างความเติบโตและผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นการลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโต และสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุน โดยเน้นการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล รวมไปถึงธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจดังกล่าวที่มีศักยภาพการเติบโตเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มในอนาคตให้แก่กลุ่มบริษัท ภายหลังจากการจำหน่ายหุ้น THCOM บริษัทฯ จะมีทรัพยากรบุคลากรและเวลาในการมุ่งเน้นหาโอกาสการลงทุนระยะยาวในธุรกิจที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดี มีศักยภาพและความคิดสร้างสรรค์ในการพัฒนานวัตกรรมใหม่ๆ รวมถึงศักยภาพในการประสานประโยชน์ร่วมกันกับบริษัทฯ และบริษัทในเครืออื่น ๆ และการสร้างมูลค่าเพิ่มในอนาคต

3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1) การจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ สูญเสียส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย

เนื่องด้วยคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นทั้งหมดใน THCOM ที่บริษัทฯ ถืออยู่จำนวนรวมทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่ GULF และ/หรือ กลุ่มบริษัท GULF ดังนั้น THCOM จะสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลตอบแทนหรือเงินปันผลจากผลประกอบการของ THCOM ต่อไป

อย่างไรก็ตาม การจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM ส่งผลกระทบต่อทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ อย่างไม่มีนัยสำคัญ โดยจะเห็นได้จากส่วนแบ่งกำไรของกลุ่ม THCOM ต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในช่วงปี 2563 – 2565 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 2-3 เท่านั้น โดยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน THCOM ของบริษัทฯ แสดงรายละเอียดดังนี้

	หน่วย	2562	2563	2564	ไตรมาส 3 ปี 2565
กำไรสุทธิของบริษัทฯ	ล้านบาท	11,083.01	11,047.65	10,748.22	7,651.64
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก THCOM	ล้านบาท	(925.49)	211.34	59.08	197.74
สัดส่วนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของ ThCOM ต่อกำไรสุทธิของบริษัท	ร้อยละ	(8.35)	1.91	0.55	2.58

จากตารางข้างต้น พบว่าในช่วง 2 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2563-2564 จนถึงไตรมาส 3 ปี 2565 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจาก THCOM เป็นจำนวนเท่ากับ 211.34 ล้านบาท 59.08 ล้านบาท และ 197.74 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหากบริษัทฯ จำหน่ายหุ้นทั้งหมดให้แก่ GULF จะทำให้บริษัทฯ สูญเสียส่วนแบ่งกำไรดังกล่าว ในทางกลับกัน ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบหากผลการดำเนินการของ THCOM เป็นผลขาดทุนในปีนั้น ๆ ดังในปี 2562 ที่บริษัทฯ มีส่วนแบ่งผลขาดทุนเป็นจำนวนเท่ากับ 925.49 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานขาดทุนของ THCOM

ทั้งนี้ ในส่วนของงบการเงินของบริษัทฯ ภายหลังจากการจำหน่ายหุ้นของ THCOM จะไม่มีผลการดำเนินงาน และ ฐานะการเงิน ของ THCOM ทั้ง สินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ และ ค่าใช้จ่าย ทุกรายการปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ หลังจากที่ THCOM ล้มสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งภายหลังจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสำเร็จเสร็จสิ้น บริษัทฯ จะยังคงดำรงสัดส่วนการถือหุ้น เช่นเดิมในธุรกิจหลัก กล่าวคือ (1) ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สาย โดยการถือหุ้นร้อยละ 40.44 ในบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยรวมถึงธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิสและ (2) ธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล

2) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสจากการที่ไทยคมดำเนินโครงการดาวเทียมดวงใหม่

เนื่องจาก กสทช. ได้ประกาศกำหนดวันประมูลสิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียม ในวันที่ 8 มกราคม 2566 ซึ่งเป็นโอกาสให้ THCOM ได้ขยายการลงทุนในการสร้างดาวเทียมดวงใหม่เพื่อสร้างความเติบโตในอนาคต อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินโครงการดาวเทียมดวงใหม่ นอกจากความไม่แน่นอนในผลการประมูลว่า THCOM จะได้สิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมหรือไม่ ยังมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอีกหลายประการ เช่น มูลค่าการลงทุน ระยะเวลาการดำเนินการจัดสร้างดาวเทียม และ ปริมาณความต้องการใช้ดาวเทียมของลูกค้า เป็นต้น

3.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) ความรวดเร็วในการเจรจาสำหรับการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF ซึ่ง ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2565 GULF ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 46.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ กลุ่มบริษัท GULF จึงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และถือเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ทำให้การเจรจาทกลงในการทำรายการอาจมีความสะดวกและรวดเร็วในกว่าการเจรจาทกลงกับบุคคลภายนอก เนื่องจากผู้ซื้ออาจต้องใช้เวลาในการตรวจสอบข้อมูลของสินทรัพย์ที่จะเข้าทำรายการ ประกอบกับข้อจำกัดในด้านความเชี่ยวชาญในธุรกิจดาวเทียม ทำให้มีบุคคลภายนอกน้อยรายที่สนใจเข้ามาซื้อหุ้นในสัดส่วนสูงใน THCOM ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ภายใต้อำนาจกำหนดและเงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง

2) สามารถรักษาความลับภายในกลุ่มบริษัทฯ

เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้มีการประกาศจำหน่ายหุ้น THCOM เป็นการสาธารณะ (Open bidding) ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ จึงเป็นการป้องกันข้อมูลที่เป็นความลับไม่ให้รั่วไหล ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาและการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาด นอกจากนี้ การประกาศต่อสาธารณะอาจทำให้ THCOM จำเป็นต้องจัดโครงสร้าง หรือปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้ดึงดูดนักลงทุนมาสนใจการซื้อหุ้น THCOM ซึ่งจะส่งผลต่อการดำเนินการ การเปลี่ยนแปลงการตัดสินใจของลูกค้า ผู้ถือหุ้น หรือนักลงทุนรายอื่นของ THCOM ในทางกลับกัน หาก THCOM เจรจาเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก (Non-open bidding) ในรูปแบบการเจรจาเฉพาะกลุ่ม (Potential Target Buyers) อาจทำให้เกิดความเสี่ยงที่จะทำให้เกิดข้อมูลความลับรั่วไหล เนื่องจากการเจรจาในการเข้าทำธุรกรรมต้องเปิดเผยข้อมูลให้กับผู้ซื้อหลายราย รวมถึงอาจเกิดความเสี่ยงที่ธุรกรรมดังกล่าวอาจไม่ประสบความสำเร็จ จากการเจรจาตกลงเงื่อนไขต่าง ๆ เมื่อเปรียบเทียบกับการเข้าทำธุรกรรมกับกลุ่มบริษัท GULF ที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัทฯ

3.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) บุคคลภายนอกอาจเสนอเงื่อนไขที่ดีกว่า

การดำเนินการจำหน่ายหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้ ไม่ได้เป็นเนื่องจากการประกาศจำหน่ายหุ้นเป็นการสาธารณะ (Open bidding) ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ได้รับข้อเสนอที่ดีกว่าจากการมีผู้เสนอซื้อรายอื่นหลายๆ ราย เมื่อเปรียบการเจรจาต่อรองเงื่อนไขกับผู้ซื้อรายเดียว (Bilateral negotiation)

การที่จะมีผู้เสนอซื้อจำนวนมากหลายราย รวมถึงการหาลงทุนที่มีศักยภาพเป็นเรื่องที่ยาก เนื่องจากนักลงทุนรายใหม่ต้องมีความเข้าใจในธุรกิจดาวเทียมและปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับของประเทศไทย โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติ ดังนั้นโอกาสในการหาผู้ซื้อรายอื่น จึงมีจำกัดและโอกาสที่จะได้เงื่อนไขที่ดีกว่านั้นค่อนข้างต่ำ

นอกจากนี้ ราคาที่บริษัทฯ ใช้ในการเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอยู่ในช่วงราคายุติธรรม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เป็นราคาที่เหมาะสม

2) ภาระหน้าที่ของบริษัทฯ ในการทำรายการบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องจากธุรกรรมจำหน่ายหุ้นเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการสินทรัพย์หรือบริการ” ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 11.18 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับสอบทานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ทำให้ขนาดของรายการดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นกับ กลุ่มบริษัท GULF ในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น จึงทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติดังนี้

- (1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม การจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
- (2) เปิดเผยข้อมูลตามสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และ

- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยมีมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีภาระหน้าที่และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับการทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก

3.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.6.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังต่อไปนี้ได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยกลุ่มบริษัท GULF

- (1) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM ให้กับ กลุ่มบริษัท GULF เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม เพื่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัท

- (2) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อยของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป) และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (หากมี)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การได้รับอนุมัติคู่สัญญาที่จำเป็นของ THCOM และ/หรือบริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง(หากมี) เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม เพื่อสิทธิประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียหากมีการเข้าทำสัญญาเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่มีรายละเอียดอื่นใดที่บริษัทฯ และ กลุ่มบริษัท GULF จะตกลงร่วมกัน

- (3) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อการเข้าทำรายการหากมีเหตุการณ์ที่ผิดปกติ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการเข้าทำรายการ

- (4) ไม่มีกฎ กฎหมาย กฎเกณฑ์ ประกาศ หรือคำสั่ง ซึ่งห้าม หรือสร้างข้อจำกัดให้แก่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF ในการดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือจะมีผลทำให้การซื้อขายหุ้นสามัญของ THCOM ตามสัญญาซื้อขายหุ้น เป็นการดำเนินการที่ผิดกฎหมายหรือคำสั่งใด ๆ ดังกล่าว

- (5)

- (6) ไม่มีเหตุการณ์ใด ๆ เกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือบริษัทร่วมทุนของ THCOM (โดยมีรายละเอียดตามที่บริษัทฯ และกลุ่มบริษัท GULF จะได้ตกลงกันต่อไป)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขมีความเหมาะสม เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น THCOM เป็นการทำธุรกรรมภายใต้สถานการณ์ปกติที่ไม่ส่งผลกระทบทางลบต่อ THCOM บริษัทย่อยของ THCOM และ/หรือบริษัทร่วมทุนของ THCOM

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดน่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2566

ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำให้เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการเสร็จลุล่วงได้ การทำรายการก็จะไม่ประสบความสำเร็จ หรือเกิดความล่าช้า

3.6.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตหากมูลค่าหุ้นของ THCOM สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย

กรณีที่ผลประกอบการในอนาคตของ THCOM สูงกว่าประมาณการมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการ ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 9.92 บาทต่อหุ้น ซึ่งผลต่างดังกล่าวอาจเกิดจากผลประกอบการที่นอกเหนือจากแผนการลงทุน และการขยายกิจการที่นำมาใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินมูลค่า ทำให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสจากผลต่างของผลตอบแทนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม มูลค่ายุติธรรมที่ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สะท้อนสมมติฐานที่เป็นไปตามแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงานในอนาคตของ THCOM ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเหมาะสม โดยราคาเข้าทำรายการดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม ณ ช่วงเวลาการประเมิน ซึ่งได้สะท้อนถึงความเสี่ยงทางธุรกิจของ THCOM

2) บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสทางธุรกิจที่อาจมีการเติบโตในอนาคต จากการจำหน่ายหุ้น THCOM

บริษัทฯ มีมติจำหน่ายหุ้นทั้งหมดใน THCOM ให้แก่ผู้ซื้อ โดย THCOM ประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจดาวเทียมและบริการต่อเนื่อง ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ และธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ นอกจากนี้ยังมีธุรกิจร่วมทุนอื่นกับหลายบริษัท ซึ่งแม้ว่า THCOM จะสิ้นสุดสัญญาดำเนินการดาวเทียมแล้ว เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 โดยมีหน้าที่ภายใต้สัญญาดำเนินการดาวเทียมในการจัดสร้างจัดส่งดาวเทียมขึ้นสู่วงโคจรเพื่อให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียม และต้องจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนแก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (กระทรวงดิจิทัลฯ) ในอัตราร้อยละของรายได้ค่าบริการช่องสัญญาณดาวเทียมที่ได้รับหรืออย่างน้อยเท่ากับจำนวนเงินขั้นต่ำที่ระบุไว้ในสัญญา และต้องส่งมอบดาวเทียม สถานีควบคุมดาวเทียม รวมทั้งอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการดังกล่าว ให้เป็นกรรมสิทธิ์ของกระทรวงดิจิทัลฯ แล้ว THCOM ยังคงมีโอกาสในการเติบโตและสร้างโอกาสทางการแข่งขันจากแผนการสร้างดาวเทียมดาวใหม่ เพื่อตอบสนองความต้องการใช้ดาวเทียม broadband สำหรับการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงผ่านดาวเทียมที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง โดยคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) ได้ประกาศจัดการประมูลสิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมในเดือนมกราคม 2566

ดังนั้น การจำหน่ายหุ้นของ THCOM อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสทางธุรกิจที่มีศักยภาพและอาจมีโอกาสดำเนินธุรกิจในอนาคต

อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินโครงการดาวเทียมดวงใหม่ นอกจากความไม่แน่นอนในผลการประมวลว่า THCOM จะได้รับสิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมหรือไม่ ยังมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอีกหลายประการ เช่น มูลค่าการลงทุน ระยะเวลาการดำเนินการจัดสร้างดาวเทียม และ ปริมาณความต้องการใช้ดาวเทียมของลูกค้า เป็นต้น นอกจากนี้ การเติบโตของธุรกิจของ THCOM ยังคงมีความเสี่ยงจากข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนที่อื่น ๆ ในอีกหลายมิติ อาทิ การเข้ามามีบทบาทของเส้นใยแก้วนำแสง (Fiber Optic) และการพัฒนาของดาวเทียมวงโคจรต่ำ (Low Earth Orbit Satellite) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการติดต่อสื่อสารมีค่าใช้จ่ายถูกลงจากดาวเทียมที่ใช้ในปัจจุบัน รวมถึงการอนุญาตให้ผู้ให้บริการดาวเทียมต่างชาติเข้ามาให้บริการดาวเทียมในประเทศไทยได้

ส่งผลให้การแข่งขันในประเทศสูงมากขึ้น ซึ่งหาก THCOM ไม่สามารถนำเทคโนโลยีที่มีความสามารถในการแข่งขันเข้ามาประยุกต์ใช้ในธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพในการแข่งขัน จะทำให้การดำเนินธุรกิจของ THCOM มีความเสี่ยงจากปัจจัยแวดล้อมดังกล่าว

4. ความเหมาะสมด้านราคา

4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ THCOM ย้อนหลัง 3 ปีจากงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564 และแลงบไตรมาสที่ 3 สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าหุ้นรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่าหุ้น อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

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

4.1.1 วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ THCOM ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของ THCOM ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ THCOM

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 กันยายน 2565
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	5,480.51
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,325.27
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	549.99
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	1,220.37
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(679.27)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM	10,896.87
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,096.10
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	9.94

ที่มา: งบการเงินรวมของ THCOM ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ THCOM ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เท่ากับ 10,896.87 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 9.94 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 9.92 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.02 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 0.22 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ THCOM ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ THCOM ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ THCOM ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้งบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งสูงกว่างบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 (โดยมีราคาต่อหุ้นเท่ากับ 9.92 บาทต่อหุ้น) ที่ใช้กำหนดราคาเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าภายหลังจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 THCOM มีความเสี่ยงต่อการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มมากขึ้นจากการที่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีความแข็งค่ามากขึ้น (Currency Appreciation)

4.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ THCOM ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2565 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

อย่างไรก็ตาม THCOM ไม่ได้มีการจัดทำรายงานประเมินทรัพย์สินและรายการอื่น ภายหลังจากวันที่ 30 กันยายน 2565 ที่กระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณมูลค่ายุติธรรมของ THCOM ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีให้เท่ากับ มูลค่ายุติธรรมของ THCOM ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี ซึ่งเท่ากับ 10,896.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าบัญชีต่อหุ้น 9.94 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ THCOM ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ THCOM ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ THCOM นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้งบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งสูงกว่างบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 (โดยมีราคาต่อหุ้นเท่ากับ 9.92 บาทต่อหุ้น) ที่ใช้กำหนดราคาเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าภายหลังงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 THCOM มีความเสี่ยงต่อการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มมากขึ้นจากการที่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีความแข็งค่ามากขึ้น (Currency Appreciation)

4.1.3 วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาตลาดสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันและคำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิงหุ้น และ ราคาตลาดเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ โดยราคาตลาด และ ปริมาณการซื้อขายหุ้นของ THCOM ย้อนหลังแสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น THCOM ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด โดยถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – “VWAP”) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของ THCOM

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565	11.90
15 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565	11.84
30 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565	11.70
60 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565	11.46
90 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565	11.37
120 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565	11.25
180 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565	10.89
270 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565	10.90
360 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565	11.20

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขาย จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM อยู่ในช่วง 10.89 – 11.90 บาทต่อหุ้น หรือเทียบเท่ามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ระหว่าง 11,933.36 – 13,041.39 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 9.92 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.97 – 1.98 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 9.75 – 19.94 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ตามการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าหุ้นของ THCOM ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่ง ณ ช่วงเวลานั้น ๆ อาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) ที่เกิดจากผลการดำเนินงาน แนวโน้มการเติบโต และ ความสามารถในการทำกำไรของ ของ THCOM ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM

นอกจากนั้น หากพิจารณาปริมาณการซื้อขายหุ้น THCOM ย้อนหลังจะเห็นได้ว่า หากบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นของ THCOM ที่บริษัทฯ ถือทั้งหมดผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจจะต้องใช้เวลาถึง 89 วันทำการ โดยคำนวณมาจากจำนวนหุ้นจำหน่ายไปของ THCOM หาดด้วยค่าเฉลี่ยจำนวนหุ้นซื้อขายของ THCOM ย้อนหลัง 365 วันทำการ นับจากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 5.04 ล้านหุ้นต่อวัน (วิธีการคำนวณ 450.87 ล้านหุ้นหารกับ 5.04 ล้านหุ้นต่อวัน เท่ากับ 89 วันทำการ) และการจำหน่ายหุ้นในจำนวนมากผ่านตลาดหลักทรัพย์ อาจจะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของมุมมองนักลงทุนต่อหุ้นของ THCOM (Market Sentiment) ส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้น THCOM ลดลง และส่งผลให้บริษัทฯ อาจไม่สามารถจำหน่ายหุ้น THCOM ในกรอบราคาตามวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ตามที่กล่าวข้างต้นได้

4.1.4 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

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

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

1. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio : “P/BV”)
2. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio : “P/E”)

- อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: “EV/EBITDA”)

เนื่องจาก THCOM ประกอบธุรกิจดาวเทียมสารสนเทศและการสื่อสาร ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทเทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมดาวเทียมสารสนเทศและการสื่อสาร โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทเทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	รายได้ ^{1/} (ล้านบาท)	กำไรสุทธิ ^{1/} (ล้านบาท)	สินทรัพย์ (ล้านบาท)	ส่วนผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	มูลค่า หลักทรัพย์ (ล้านบาท)
APT Satellite Holdings Limited	APT Satellite Holdings Limited เป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) ที่ดำเนินการและให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง บริการกระจายเสียงและโทรคมนาคมผ่านดาวเทียม ให้บริการเช่าช่องสัญญาณ C-band และ Ku-band แก่ลูกค้าการออกอากาศและโทรคมนาคม บริการแพร่ภาพโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมและอัปลิงค์ และบริการเทลพอร์ตและเครือข่าย รวมถึงช่องทางศูนย์กลางและช่องทางเดียวต่อบริการของผู้ให้บริการผ่านดาวเทียม APSTAR-5C, APSTAR-6C, APSTAR-7 และ APSTAR-9	ฮ่องกง	2,298.93	1,323.28	14,908.42	28,737.58	13,482.05
บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ให้บริการบรอดแบนด์และบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม ไทยคม 4 ไทยคม 6 ไทยคม 7 และ ไทยคม 8 นอกจากนี้ยังให้บริการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียม ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ และธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ	ไทย	3,154.02	408.60	15,266.51	10,896.87	13,482.05
SKY PERFECT JSAT HOLDINGS	SKY Perfect JSAT Holdings Inc เป็นบริษัทโฮลดิ้งในประเทศญี่ปุ่นที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการกระจายเสียง บริษัทดำเนินธุรกิจทั้งสองส่วนงานธุรกิจ ส่วนสื่อมีส่วนร่วมในการออกอากาศของบริการออกอากาศช่องค่าธรรมเนียมการออกอากาศผ่านเครือข่ายใยแก้วนำแสง ส่วนนี้ยังเกี่ยวข้องกับการกระจายเสียงอย่างกว้างขวางของช่องทางการคิดค่าธรรมเนียมสำหรับการจัดการลูกค้าและการโฆษณา การแปลงสัญญาณดิจิทัลและการเข้ารหัสสัญญาณออกอากาศ ตลอดจนธุรกิจการส่งข้อมูลภาพและข้อมูลผ่านดาวเทียมสื่อสารและใยแก้วนำแสง	ญี่ปุ่น	7,780.76	4,121.52	101,769.93	64,640.22	38,819.12
ECHOSTAR CORP-A	EchoStar Corporation เป็นบริษัทโฮลดิ้ง บริษัทดำเนินการผ่านสองส่วนงาน: Hughes และ EchoStar Satellite Services (ESS segment) แผนก Hughes ดำเนินธุรกิจทั้งในด้านเทคโนโลยีและบริการด้านเครือข่าย ให้บริการเทคโนโลยีดาวเทียมบรอดแบนด์และผลิตภัณฑ์และบริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์แก่ลูกค้าผู้บริโภค ส่วน ESS ให้บริการดาวเทียมแบบเต็มเวลาและ/หรือเป็นครั้งคราวแก่ผู้ให้บริการของรัฐบาลสหรัฐอเมริกา ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตองค์กรชาวออกอากาศ ผู้ให้บริการเนื้อหา และลูกค้าองค์กรเอกชน	สหรัฐอเมริกา	18,338.42	1,916.66	231,750.91	131,950.34	54,061.33

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

หมายเหตุ 1/ ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ THCOM ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 10,896.87 ล้านบาท ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี คู่กับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ THCOM

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
APT Satellite Holdings Limited	0.29	0.29	0.30	0.32	0.32	0.32	0.34	0.34	0.35
บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	1.19	1.18	1.17	1.12	1.04	1.01	0.99	1.02	1.04
SKY PERFECT JSAT HOLDINGS	0.61	0.60	0.61	0.65	0.66	0.65	0.64	0.64	0.64
ECHOSTAR CORP-A	0.18	0.18	0.18	0.18	0.19	0.19	0.21	0.23	0.23
ค่ามัธยฐาน P/BV	0.45	0.45	0.45	0.48	0.49	0.49	0.49	0.49	0.50
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ THCOM (ล้านบาท)	10,896.87	10,896.87	10,896.87	10,896.87	10,896.87	10,896.87	10,896.87	10,896.87	10,896.87
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM (ล้านบาท)	4,884.25	4,870.38	4,941.72	5,257.18	5,341.66	5,333.51	5,299.82	5,363.79	5,425.88
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	4.46	4.44	4.51	4.80	4.87	4.87	4.84	4.89	4.95

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 0.45 – 0.50 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ THCOM อยู่ในช่วง 4,870.38 – 5,425.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 4.44 – 4.95 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 9.92 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 4.97 – 5.48 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 50.10 – 55.24 ของราคาเข้าทำรายการ

ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของ THCOM ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) เป็นการนำกำไรสุทธิสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ THCOM ตามกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 408.60 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ THCOM

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
APT Satellite Holdings Limited	6.28	6.33	6.48	6.88	6.93	7.05	7.29	7.47	7.63
บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	31.54	31.51	31.03	29.90	27.79	26.94	26.23	27.11	27.75
SKY PERFECT JSAT HOLDINGS	9.53	9.45	9.55	10.17	10.37	10.26	9.99	10.05	10.11
ECHOSTAR CORP-A	12.56	12.58	12.25	12.36	12.75	13.27	14.33	15.53	15.98
ค่ามัธยฐาน P/E	11.04	11.02	10.90	11.26	11.56	11.76	12.16	12.79	13.04
กำไรสุทธิของ THCOM (ล้านบาท)	408.60	408.60	408.60	408.60	408.60	408.60	408.60	408.60	408.60
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM (ล้านบาท)	4,512.69	4,501.30	4,452.54	4,601.84	4,723.12	4,806.68	4,967.71	5,224.81	5,329.97
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	4.12	4.11	4.06	4.20	4.31	4.39	4.53	4.77	4.86

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 10.90 – 13.04 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ THCOM อยู่ในช่วง 4,452.54 – 5,329.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 4.06 – 4.86 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 9.92 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 5.06 – 5.86 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 51.01 – 59.07 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของ THCOM ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/EBITDA) เป็นการนำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ THCOM ที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 1,298.76 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่ากิจการ (Enterprise Value) จากมูลค่าตลาดของบริษัทที่เทียบเคียง (Market Capitalization) บวกหนี้สินสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย และลบเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว – Enterprise Value = Market Capitalization + Interest-bearing Debt + Minority Interest – Cash and Cash Equivalent) โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ THCOM

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
APT Satellite Holdings Limited ^{4/}	3.23	3.25	3.30	3.43	3.45	3.49	3.58	3.63	3.69
บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ^{4/}	7.23	7.22	7.06	6.71	6.05	5.78	5.55	5.83	6.03
SKY PERFECT JSAT HOLDINGS ^{4/}	4.68	4.65	4.69	4.89	4.96	4.93	4.83	4.85	4.88
ECHOSTAR CORP-A ^{4/}	3.49	3.49	3.46	3.47	3.50	3.54	3.62	3.71	3.75
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	4.08	4.07	4.07	4.18	4.23	4.23	4.23	4.28	4.31
EBITDA ของ THCOM (ล้านบาท)	1,298.76	1,298.76	1,298.76	1,298.76	1,298.76	1,298.76	1,298.76	1,298.76	1,298.76
มูลค่ากิจการของ THCOM (ล้านบาท)	5,303.39	5,287.52	5,292.39	5,432.24	5,496.12	5,497.50	5,491.55	5,564.35	5,600.50
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ^{1/} (ล้านบาท)	5,787.85	5,787.85	5,787.85	5,787.85	5,787.85	5,787.85	5,787.85	5,787.85	5,787.85
หัก: หนี้สินสุทธิ ^{2/} (ล้านบาท)	(2,284.55)	(2,284.55)	(2,284.55)	(2,284.55)	(2,284.55)	(2,284.55)	(2,284.55)	(2,284.55)	(2,284.55)
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ^{3/} (ล้านบาท)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM (ล้านบาท)	8,806.69	8,790.82	8,795.69	8,935.53	8,999.41	9,000.80	8,994.84	9,067.65	9,103.79
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	8.03	8.02	8.02	8.15	8.21	8.21	8.21	8.27	8.31

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 30 กันยายน 2565

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 30 กันยายน 2565

3/ จากงบการเงินรวมของ THCOM ณ 30 กันยายน 2565

4/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่ากิจการ (Enterprise Value) จากมูลค่าตลาดของบริษัทเทียบเคียง (Market Capitalization) บวกหนี้สินสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย และลบเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว - Enterprise Value = Market Capitalization + Interest-bearing Debt + Minority Interest - Cash and Cash Equivalent โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิง มูลค่าตลาดของบริษัทเทียบเคียง (Market Capitalization) หนี้สินสุทธิ ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว จาก Bloomberg Terminal

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 4.07 – 4.31 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 8,790.82 – 9,103.79 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 8.02 – 8.31 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 9.92 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 1.61 – 1.90 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 16.23 – 19.15 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของ THCOM ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM

4.1.5 วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ THCOM โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization –EV/EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมดาวเทียมสารสนเทศและการสื่อสารที่ถูกซื้อขายในอดีต มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ THCOM ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 1,298.76 ล้านบาท

โดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เลือกใช้บริษัทเทียบเคียงทั้งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเกิดธุรกรรมการซื้อขายในอดีต (Merger & Acquisition Transaction) ซึ่งแตกต่างกับวิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) ที่เลือกบริษัทเทียบเคียงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้นโดยไม่คำนึงถึงการเกิดธุรกรรมการซื้อขายในอดีต การประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของกิจการเช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า) ^{1/}
ตุลาคม 2564	Spacecom	Spacecom (TASE: SCC) เป็นผู้ให้บริการดาวเทียมประจำที่และผู้ให้บริการดาวเทียมชั้นนำระดับโลก โดยนำเสนอโซลูชันการสื่อสารแบบ end-to-end ที่ปรับให้เหมาะสมกับอุตสาหกรรมสื่อและบรอดแบนด์	อิสราเอล	400.00	6.60
มิถุนายน 2562	Asia Satellite Telecom	ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการสื่อสาร บริษัทจัดให้มีการเปิดตัวการสื่อสาร การเชื่อมต่อการสื่อสาร และบริการอื่นๆ	ฮ่องกง	700.00	4.90
พฤษภาคม 2562	Echostar	ผู้ให้บริการการสื่อสารผ่านดาวเทียมและบริการอินเทอร์เน็ตทั่วโลกผ่านกลุ่มธุรกิจ Hughes Network Systems และส่วนธุรกิจ EchoStar Satellite Services	สหรัฐอเมริกา	1,100.00	3.70
สิงหาคม 2561	Globecom	Globecom Systems Inc. ให้บริการโซลูชันเครือข่ายที่มีการจัดการผ่านดาวเทียมแก่รัฐบาล ผู้ให้บริการด้านการสื่อสาร องค์กรการค้า และผู้เผยแพร่สื่อและเนื้อหาในสหรัฐอเมริกา ยุโรป อเมริกาใต้ แอฟริกา ตะวันออกกลาง และเอเชีย	สหรัฐอเมริกา	135.00	4.40
กรกฎาคม 2560	UltiSat	Ultisat, Inc. ให้บริการโซลูชันการสื่อสารที่มีการจัดการบริษัทออกแบบ สร้าง บำรุงรักษา และให้บริการระบบสื่อสาร เครือข่าย และโครงสร้างพื้นฐานที่กำหนดเอง Ultisat ให้บริการลูกค้าทั่วโลก	สหรัฐอเมริกา	87.00	5.60
พฤศจิกายน 2559	Harris CapRock	ผู้ให้บริการสื่อสารไร้สาย บริษัทให้บริการด้านการสื่อสารที่มีการจัดการ รวมถึงการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์เสียงผ่าน IP เครือข่าย และวิดีโอแบบเรียลไทม์สำหรับอุตสาหกรรมพลังงาน ภาครัฐ และการเดินเรือ	สหรัฐอเมริกา	425.00	5.00
พฤษภาคม 2559	Global Eagle Entertainment Inc	ให้บริการโซลูชันการเชื่อมต่อผ่านสื่อและดาวเทียมทั่วโลก บริษัทดำเนินการในสองส่วน เช่น ส่วนสื่อและเนื้อหา และการเชื่อมต่อ	สหรัฐอเมริกา	550.00	8.00

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า) ^{1/}
ธันวาคม 2557	Asia Satellite Telecom	ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการสื่อสาร บริษัทจัดให้มีการเปิดตัว การสื่อสาร การเชื่อมต่อการสื่อสาร และบริการอื่นๆ	ฮ่องกง	700.00	4.50
สิงหาคม 2556	Globecom	Globecom Systems Inc. ให้บริการโซลูชันเครือข่ายที่มีการจัดการผ่านดาวเทียมแก่รัฐบาล ผู้ให้บริการด้านการสื่อสาร องค์กรการค้า และผู้เผยแพร่สื่อและเนื้อหาในสหรัฐอเมริกา ยุโรป อเมริกาใต้ แอฟริกา ตะวันออกกลาง และเอเชีย	สหรัฐอเมริกา	273.00	6.50
ธันวาคม 2555	Global Eagle Entertainment Inc	ให้บริการโซลูชันการเชื่อมต่อผ่านสื่อและดาวเทียมทั่วโลก บริษัทดำเนินการในสองส่วน เช่น ส่วนสื่อและเนื้อหา และการเชื่อมต่อ	สหรัฐอเมริกา	140.00	8.00
ค่ามัธยฐาน					5.30

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่ากิจการ (Enterprise Value) จากมูลค่าตลาดของบริษัทเทียบเคียง (Market Capitalization) บวกหนี้สินสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย และลบเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว - Enterprise Value = Market Capitalization + Interest-bearing Debt + Minority Interest - Cash and Cash Equivalent โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิง มูลค่าตลาดของบริษัทเทียบเคียง (Market Capitalization) หนี้สินสุทธิ ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว จาก Bloomberg Terminal

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 5.30 เท่า

ตารางการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย: ล้านบาท	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	5.30
EBITDA ของ THCOM	1,298.76
มูลค่ากิจการของ THCOM	6,883.43
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{1/}	5,787.85
หัก: หนี้สินสุทธิ ^{2/}	(2,284.55)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ^{3/}	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM	10,386.72
จำนวนหุ้นสามัญของ THCOM (ล้านหุ้น)	1,096.10
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	9.48

ที่มา: งบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 30 กันยายน 2565

2/ ภาวะหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 30 กันยายน 2565

3/ จากงบการเงินรวม ณ 30 กันยายน 2565

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 10,697.46 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 9.48 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 9.92 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.44 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.44 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ THCOM

4.1.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่ THCOM คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ซึ่งได้จากการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของ THCOM เป็นระยะเวลา 11 ปี ในช่วงเวลาวันที่ 1 มกราคม 2565 – 31 ธันวาคม 2575 โดยระยะเวลาในการประมาณการ 11 ปี นั้นเพื่อให้สอดคล้องกับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สาม ซึ่งเป็นใบอนุญาตที่ออกให้แก่ผู้ประกอบการโทรคมนาคมที่มีโครงข่ายเป็นของตนเอง และอาจกระทบต่อประโยชน์สาธารณะ เช่น บริการโทรศัพท์ประจำที่ บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการรับ-ส่งสัญญาณผ่านดาวเทียม บริการอินเทอร์เน็ตที่มีโครงข่ายหรือสถานีแม่ข่ายเป็นของตนเอง เป็นต้น ทั้งนี้ใบอนุญาตดังกล่าวของ THCOM จะสิ้นสุดลงในวันที่ 25 มิถุนายน 2575 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ เช่น อัตราค่าบริการลูกค้าของแบนด์วิธ อัตราค่าบริการของลูกค้าดาวเทียมทั่วไป สมมติฐานราคาของสัญญาณและบริการที่จำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าต่าง ๆ รวมทั้งสมมติฐานอื่น ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยมีสมมติฐานว่า เมื่อดาวเทียมที่ให้บริการในปัจจุบันหมดอายุ และ/หรือ ภายหลังจากที่ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สามได้หมดอายุลง THCOM ไม่มีการสร้างดาวเทียมดวงใหม่ขึ้นมาทดแทน ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- การประมาณการรายได้ ต้นทุน ค่าใช้จ่าย ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน เป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปกติ
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้นำ FCFF มาคิดลดให้เป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบันด้วยอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) (“WACC”) ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยนำผลรวมของกระแสเงินสดคิดลดดังกล่าวมารวมกับเงินสดและสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในปัจจุบัน ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณอัตราคิดลด ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 ซึ่งเป็นวันที่ THCOM มีมติแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับความเหมาะสมผล และประโยชน์ของการเข้าทำรายการดังกล่าว ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการธุรกิจของ THCOM จนถึงปี 2575 โดยมีได้ประมาณการอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value) เนื่องจากเป็นปีที่ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สามจะสิ้นสุดลง ประกอบกับการหมดอายุการใช้งานจริงของดาวเทียมไทยคม 6

โดยประมาณการทางการเงินและข้อสมมติฐานในการประมาณการทางการเงินของ THCOM มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ THCOM โดยรายได้ของ THCOM สามารถแบ่งกลุ่มออกเป็น 4 กลุ่มย่อย อันประกอบด้วย (1) รายได้จากบริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง (2) รายได้จากบริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ (3) ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ (4) รายได้อื่น โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

1.1. รายได้จากบริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท ประกอบด้วย (1) รายได้จากดาวเทียมบรอดแบนด์ไทยคม 4 (2) รายได้จากดาวเทียมไทยคมทั่วไป

(1) รายได้จากดาวเทียมบรอดแบนด์ไทยคม 4

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

THCOM ให้บริการบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียมไทยคม 4 (IPSTAR) โดยที่มีเครือข่าย ไอพีสตาร์ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ THCOM ดูแลการดำเนินงานโดยตรง ดาวเทียมไทยคม 4 มีพื้นที่ให้บริการครอบคลุมภูมิภาคเอเชีย แอฟริกา และ โอเชียเนีย

แม้ว่าสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (“สัญญาสัมปทาน”) ได้สิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 และรัฐบาลได้มอบหมายให้ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (“NT”) เป็นผู้บริหารจัดการดาวเทียมภายใต้สัญญาสัมปทาน โดยปัจจุบันบริษัทดำเนินการซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 บางส่วนจาก NT

โดยที่รายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์มาจากจำนวนแบนด์วิธที่ให้บริการต่อหน่วย (Mbps) และบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมไทยคม 4 (ปริมาณ) คูณกับ ราคาของแบนด์วิธต่อหน่วย (ราคา) ในขณะที่ราคาของแบนด์วิธต่อหน่วยจะขึ้นอยู่กับสัญญาระหว่างบริษัท ไอพีสตาร์ ของแต่ละประเทศกับลูกค้าที่อยู่ในประเทศนั้น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์บนสมมติฐานว่าดาวเทียมไทยคม 4 จะยังสามารถดำเนินการได้ต่อจนถึงปี 2567 ตามอายุการใช้งานจริงของดาวเทียมแม้ว่าสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) ได้สิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณ

การรายได้จากดาวเทียมบรอดแบนด์ไทยคม 4 โดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีตจากข้อมูลของบริษัทฯ และสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดไว้

- อัตราการใช้บริการของลูกค้าแบนด์วิธ (Bandwidth Utilization Rate)

โดยที่จำนวนแบนด์วิธที่ให้บริการต่อหน่วยในปี 2565 ได้ถูกประมาณการจากยอดสั่งแบนด์วิธคงเหลือสะสม (“Bandwidth backlog”) จากสัญญาที่คงเหลือระหว่างเครือข่ายไอพีสตาร์ กับลูกค้า โดยปกติเครือข่ายไอพีสตาร์จะทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้า ทั้งนี้ อัตราการใช้บริการของลูกค้าแบนด์วิธ (Bandwidth Utilization Rate) คำนวณมาจากการเปรียบเทียบระหว่างปริมาณแบนด์วิธที่ดาวเทียมไทยคม 4 ให้บริการกับลูกค้า และปริมาณที่ดาวเทียมไทยคม 4 สามารถให้บริการแบนด์วิธทั้งหมด (Capacity) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราการเติบโตการใช้งานของแบนด์วิธในปี 2566 จากการหาค่าเฉลี่ยของอัตราเติบโตของอัตราการใช้จริงของแบนด์วิธที่ระหว่างปี 2563 – 2565 ซึ่งเท่ากับติดลบร้อยละ 1.05 ทำให้มีอัตราการใช้บริการของลูกค้าแบนด์วิธในปี 2566 เท่ากับร้อยละ 17.95 และกำหนดให้อัตราการเติบโตได้ลดลงไปที่ร้อยละ 50.00 ในปี 2567 ทำให้มีอัตราการใช้บริการของลูกค้าแบนด์วิธในปี 2567 เท่ากับร้อยละ 8.97 เนื่องจากเป็นปีสุดท้ายตามอายุการใช้งานของดาวเทียมไทยคม 4 โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราการใช้บริการของลูกค้าแบนด์วิธและรายได้จากการให้บริการลูกค้าแบนด์วิธดังต่อไปนี้

	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F ^{2/}
อัตราการใช้บริการของลูกค้าแบนด์วิธ	22.48%	18.52%	16.22%	18.14%	17.95%	8.97%
อัตราการเติบโต	-24.72%	-17.61%	-12.44%	11.83%	-1.05%	-50.00%
ราคาเฉลี่ยต่อแบนด์วิธ (ดอลลาร์สหรัฐ)	5,726.45	4,725.13	4,749.65	4,459.22	4,459.22	4,459.22
ราคาเฉลี่ยต่อแบนด์วิธ (บาท) ^{1/}	176,661.09	145,439.54	146,289.29	156,161.84	158,302.26	155,626.73
รายได้จากการให้บริการลูกค้าแบนด์วิธ (ล้านบาท)	1,548.16	1,048.13	939.81	1,088.32	1,091.66	268.30

หมายเหตุ: 1/ ราคาเฉลี่ยต่อแบนด์วิธในหน่วยบาทของปี 2565 2566 และ 2567 แตกต่างกัน ถึงแม้ว่า ราคาเฉลี่ยต่อแบนด์วิธในหน่วยดอลลาร์สหรัฐเหมือนกัน มีเหตุมาจากอัตราค่าแลกเปลี่ยน โดยที่ปรึกษาได้อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการประมาณการปี 2565 จากการคิดค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนของปี 2565 ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2565 จนถึงวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 ซึ่งมีอัตราอยู่ที่ USD 1 : 35.02 THB และประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนปี 2566 – 2567 จากประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนจาก Bloomberg ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 ซึ่งมีอัตราอยู่ที่ USD 1 : 35.50 THB และ USD 1 : THB 34.90 ตามลำดับ

2/ ดาวเทียมไทยคม 4 จะหมดอายุการใช้งาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธจากอัตราการใช้บริการของลูกค้าแบนด์วิธคูณกับราคาของแบนด์วิธ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ประมาณการราคาของแบนด์วิธต่อหน่วยเท่ากับ 4,459.22 ดอลลาร์สหรัฐ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน ซึ่งคำนวณมาจากรายได้จากการให้บริการลูกค้าแบนด์วิธหารกับจำนวนแบนด์วิธที่ให้บริการทั้งหมดสำหรับปี 2565 เนื่องจากดาวเทียมไทยคม 4 มี Bandwidth backlog และรายได้จากการให้บริการลูกค้าแบนด์วิธที่ชัดเจนอ้างอิงจากสัญญาคงเหลือในปี 2565

- รายได้อื่นที่เกี่ยวข้อง

รายได้อื่นที่เกี่ยวข้องประกอบไปด้วยรายได้จากการขายอุปกรณ์รับสัญญาณและบริการเสริม โดยที่ปรึกษาได้ประมาณการรายได้จากการขายอุปกรณ์รับสัญญาณเท่ากับสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์เฉลี่ยย้อนหลังปี 2563 – 2564 ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.06 โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้อัตราสัดส่วนดังกล่าวที่มีความสอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน เนื่องจากเป็นการประมาณการจากสัดส่วนรายได้ที่เกิดขึ้นจริง

ในอดีต ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำสัดส่วนดังกล่าวของปี 2562 มาคำนวณ เนื่องจากสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการบอร์ดแบนด์สำหรับปี 2562 เท่ากับร้อยละ 12.17 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ผิดไปจากการดำเนินงานปกติ (Outlier)

หน่วย: ล้านบาท	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
สัดส่วนรายได้จากการขายอุปกรณ์รับสัญญาณต่อรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ	12.17%	3.73%	2.38%	3.06%	3.06%	3.06%
รายได้จากการขายอุปกรณ์	174.52	28.25	13.59	33.27	33.37	8.20

สำหรับการประมาณการบริการเสริมที่ปรึกษาได้ประมาณการรายได้จากการบริการเสริมของบริษัทไอพีสตาร์ในแต่ละประเภทยกเว้นประเทศออสเตรเลีย โดยที่ที่ปรึกษาได้แยกการประมาณการบริการเสริมจากประเทศออสเตรเลียเนื่องจากบริษัท ไอพีสตาร์ ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด มีบริษัทลูกคือ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเต็ม พีทีวาย จำกัด ซึ่งให้บริการด้านการสื่อสารข้อมูลผ่านดาวเทียมและโซลูชันเพื่อธุรกิจ ซึ่งเป็นบริษัทเดียวในเครือไอพีสตาร์ที่ประกอบธุรกิจทางด้านนี้ ที่ปรึกษาจึงประมาณการรายได้จากการบริการเสริมของประเทศออสเตรเลียแยก ทั้งนี้ที่ปรึกษาได้ประมาณการบริการเสริมจากเครือบริษัท ไอพีสตาร์ของแต่ละประเทศ (ยกเว้น บริษัท ไอพีสตาร์ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด และ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเต็ม พีทีวาย จำกัด) เท่ากับสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธเนื่องจากสัดส่วนดังกล่าวมีความสอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการบอร์ดแบนด์ เฉลี่ยย้อนหลังปี 2562 – 2565 ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 2.49 โดยที่ที่ปรึกษาได้กำหนดให้อัตราสัดส่วนคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงินเนื่องจากการเป็นการประมาณการจากสัดส่วนรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในอดีต

หน่วย: ล้านบาท	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
สัดส่วนบริการเสริมจากเครือบริษัท ไอพีสตาร์ของแต่ละประเทศ (ยกเว้น บริษัท ไอพีสตาร์ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด และ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเต็ม พีทีวาย จำกัด) ต่อรายได้จากการให้บริการแบนด์วิธ	1.78%	2.48%	3.21%	2.49%	2.49%	2.49%
รายได้จากบริการเสริมจากเครือบริษัท ไอพีสตาร์ (ยกเว้น บริษัท ไอพีสตาร์ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด และ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเต็ม พีทีวาย จำกัด)	20.36	17.64	18.69	17.76	17.81	8.76

สำหรับบริการเสริมที่มาจากบริษัท ไอพีสตาร์ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด และ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเต็ม พีทีวาย จำกัด ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดให้รายได้ดังกล่าวจะเติบโตด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2562 - 2564 ซึ่งเป็นอัตราร้อยละ 20.77 โดยที่ที่ปรึกษาได้กำหนดให้อัตราสัดส่วนคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงินเนื่องจากรายได้จากการให้บริการเสริมจากประเทศออสเตรเลียระหว่างปี 2562 – 2564 นั้นเติบโตขึ้นทุกปี

หน่วย: ล้านบาท	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
อัตราการเติบโตของบริการเสริมจากไอพีสตาร์ ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด และ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเต็ม พีทีวาย จำกัด	18.75%	20.59%	22.97%	20.77%	20.77%	20.77%
รายได้จากบริการเสริมจากไอพีสตาร์ออสเตรเลีย พีทีวาย จำกัด และ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเต็ม พีทีวาย จำกัด	209.55	252.69	310.72	375.25	453.17	273.64

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสรายได้จากอัตราการใช้บริการของลูกค้าบรอดแบนด์วีธ รวมไปถึงการประมาณการรายได้การขายและบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมไทยคม 4 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้ดาวเทียมบรอดแบนด์ดาวเทียมไทยคม 4 ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F
รายได้จากการให้บริการลูกค้าแบนด์วีธ	1,088.32	1,091.66	268.30
สัดส่วนรายได้จากการขายอุปกรณ์รับสัญญาณต่อรายได้จากการให้บริการแบนด์วีธ	3.06%	3.06%	3.06%
รายได้จากการขายอุปกรณ์	33.27	33.37	8.20
สัดส่วนบริการเสริมจากเครือข่ายบริษัท ไอพีสตาร์ (ยกเว้น บริษัท ไอพีสตาร์ ออสเตรเลีย ฟิฟวาย จำกัด และ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเทม ฟิฟวาย จำกัด) ต่อรายได้จากการให้บริการแบนด์วีธ	2.49%	2.49%	2.49%
รายได้จากบริการเสริมจากเครือข่ายบริษัท ไอพีสตาร์ (ยกเว้น บริษัท ไอพีสตาร์ ออสเตรเลีย ฟิฟวาย จำกัด และ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเทม ฟิฟวาย จำกัด)	17.76	17.81	8.76
อัตราการเติบโตของบริการเสริมจากไอพีสตาร์ออสเตรเลีย ฟิฟวาย จำกัด และ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเทม ฟิฟวาย จำกัด	20.77%	20.77%	20.77%
รายได้จากบริการเสริมจากไอพีสตาร์ออสเตรเลีย ฟิฟวาย จำกัด และ บริษัท โอโรอัน แซทเทลไลท์ ซิสเทม ฟิฟวาย จำกัด	375.25	453.17	273.64
รายได้รวม	1,514.60	1,596.01	558.90

(2) รายได้จากดาวเทียมไทยคมทั่วไป

ดาวเทียมแบบทั่วไปเป็นดาวเทียมที่ให้บริการสำหรับผู้ให้บริการประจำที่ (Fixed Satellite Service: FSS) โดยสัญญาณจะถูกส่งจากสถานีภาคพื้นดินขึ้นสู่อาวเทียมและส่งกลับมายังสถานีรับสัญญาณภาคพื้นดิน ณ ตำแหน่งใด ๆ ภายใต้อพื้นที่ครอบคลุมบริเวณกว้าง (Footprint) ของดาวเทียม คุณสมบัติดังกล่าวช่วยให้ผู้ประกอบการช่องรายการโทรทัศน์ และผู้ประกอบการโทรคมนาคมสามารถส่งและรับสัญญาณได้ในบริเวณกว้างทั้งในระดับประเทศและระดับภูมิภาค ณ ปัจจุบัน THCOM มีดาวเทียมแบบทั่วไปอยู่ 2 ดวงในวงโคจร ประกอบไปด้วยดาวเทียมไทยคม 7 และ ไทยคม 8 โดยมีจำนวนทรานส์พอนเดอร์ (ช่องขยายสัญญาณที่รับสัญญาณมาจากภาคพื้นดินผ่านจานสายอากาศรับและส่งสัญญาณกลับไปยังสถานีรับสัญญาณปลายทางบนพื้นโลกด้วยกำลังที่แรงขึ้น) รวมกันทั้งหมดเท่ากับ 38 ทรานส์พอนเดอร์

รายได้จากดาวเทียมไทยคมทั่วไปมาจากจำนวนทรานส์พอนเดอร์ที่ถูกใช้จริงของแต่ละดาวเทียมและบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมไทยคมทั่วไป ในขณะที่ราคาของการให้บริการขยายสัญญาณผ่านทรานส์พอนเดอร์จะขึ้นอยู่กับสัญญาระหว่าง THCOM และลูกค้า ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการดาวเทียมไทยคมทั่วไปบนสมมติฐานว่าดาวเทียมไทยคม 6 จะยังสามารถดำเนินการได้ต่อจนถึงวันที่ 25 มิถุนายน 2575 ตามอายุการใช้งานจริงของดาวเทียมซึ่งอ้างอิงมาจากข้อมูลของ THCOM ซึ่งสอดคล้องกับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สาม ของไทยคม 7 และไทยคม 8 ที่จะหมดอายุ ณ วันที่ 25 มิถุนายน 2575 เช่นกัน โดยที่ THCOM ยังดำเนินการดาวเทียมไทยคม 6 อยู่แม้ว่าสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) ได้สิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 และรัฐบาลได้มอบหมายให้ NT เป็นผู้บริหารจัดการดาวเทียมภายใต้สัญญาสัมปทาน โดยปัจจุบันบริษัทดำเนินการซื้อแบนด์วิธบางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 6 บางส่วนจาก NT นอกจากนี้ THCOM ได้มีการเช่าดาวเทียมจากบริษัทต่างประเทศ (“Leased satellite”) จำนวน 4 ทรานส์พอนเดอร์ เพื่อรองรับการให้บริการลูกค้าจากการปลดระวางของดาวเทียม ไทยคม 5 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2563

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากดาวเทียมไทยคมแบบทั่วไป โดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีตจากข้อมูลของบริษัทฯ และสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดไว้

- อัตราการใช้บริการของลูกค้าทรานส์พอนเดอร์ (Transponder Utilization Rate)

อัตราการใช้บริการของลูกค้าทรานส์พอนเดอร์ ถูกคำนวณมาจากสัดส่วนระหว่างจำนวนของทรานส์พอนเดอร์ที่ได้ถูกใช้งานจริงกับจำนวนทรานส์พอนเดอร์ที่ดาวเทียมไทยคม 7 และ ไทยคม 8 มีทั้งหมด โดยที่จำนวนทรานส์พอนเดอร์ที่กำลังจะถูกใช้งานในปี 2565 ได้ถูกประมาณการจากยอดสั่งสะสมคงเหลือ (Backlog) จากสัญญาที่มีอยู่จริงระหว่าง THCOM กับลูกค้า โดยปกติ สัญญาการบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์จะอยู่ในรูปแบบสัญญาระยะยาว และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราการใช้บริการของลูกค้าทรานส์พอนเดอร์ในดาวเทียมแต่ละดวงและได้กำหนดให้อัตราดังกล่าวคงที่ไปจนถึงปี 2575 บนหลักการอนุรักษ์นิยม (Conservative) จากข้อมูลในอดีตและแผนการดำเนินงานจาก THCOM ซึ่งเป็นข้อมูลลับของทาง THCOM ที่ไม่สามารถเปิดเผยได้

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการการใช้งานดาวเทียมไทยคม 6 และ Leased satellite จากการใช้งานจริง โดยอัตราการใช้บริการของลูกค้าทรานส์พอนเดอร์ของดาวเทียมไทยคม 6 และ Leased satellite เท่ากับร้อยละ 100.00 ตลอดระยะเวลาการประมาณการอ้างอิงจากสัญญาที่มีอยู่จริงระหว่าง THCOM กับลูกค้าในปี 2565 โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการอัตราการใช้จริงของทรานส์พอนเดอร์ดังต่อไปนี้

	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
อัตราการใช้ บริการของ ลูกค้าทรานส์ พอนเดอร์	55.50%	70.73% ^{2/}	63.24%	46.47%	46.47%	46.47%	46.47%	46.47%	46.47%	46.47%	46.47%	46.47%	46.47%	23.24% ^{3/}
อัตราการเติบโต	-6.10%	-18.48%	-10.59%	-22.27%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-50.00%
ราคาเฉลี่ยต่อ ทรานส์พอน เดอร์ (ดอลลาร์ สหรัฐ)	738,987.33	868,631.73	873,354.35	837,888.09	807,906.06	746,785.86	690,609.22	638,956.51	591,444.85	547,724.89	507,477.77	470,412.43	436,263.10	436,263.10
อัตรา แลกเปลี่ยน (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาท) ^{1/}	30.85	30.78	30.8	35.02	35.5	34.9	34	32.61	32.61	32.61	32.61	32.61	32.61	32.61
ราคาเฉลี่ยต่อ ทรานส์พอน เดอร์ (บาท)	22,797,759.23	26,736,484.80	26,899,313.98	29,342,840.85	28,680,665.19	26,062,826.35	23,480,713.59	20,836,371.73	19,287,016.54	17,861,308.58	16,548,850.09	15,340,149.28	14,226,539.58	14,226,539.58
รายได้ของ ดาวเทียมไทยคม ทั่วไป (ล้าน บาท)	1,822.54	1,339.86	1,225.14	1,141.40	1,115.64	1,013.81	913.37	810.51	750.24	694.78	643.73	596.71	553.39	138.35

หมายเหตุ: 1/ การประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนของปี 2565 มาจากการคิดค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนของปี 2565 ตั้งแต่แต่วันที่ 4 มกราคม 2565 จนถึงวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 และการประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างปี 2566 – 2568 มาจากประมาณการของ Bloomberg

Intelligence ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างปี 2569 – 2575 เท่ากับ USD 1 : 32.61 THB ซึ่งเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ที่คำนวณจาก Bloomberg

2/ การเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้บริการของลูกค้าทรานส์พอนเดอร์ส่งผลมาจากการปลดระวางดาวเทียมไทยคม 5 ส่งผลให้จำนวนทรานส์พอนเดอร์ลดลงจาก 111 ทรานส์พอนเดอร์ เหลือ 71 ทรานส์พอนเดอร์

3/ การลดลงของอัตราการใช้บริการของลูกค้าทรานส์พอนเดอร์ส่งผลมาจากการหยุดดำเนินการของดาวเทียมไทยคมทั่วไป และ Leased satellite ณ วันที่ 25 มิถุนายน 2575

- รายได้อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับรายได้อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องประกอบด้วยรายได้จากการบริการเสริม และรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง รายได้จาก การบริการเสริมมาจากจำนวนของทรานส์พอนเดอร์ที่ได้ถูกใช้งานจริงคูณกับราคาบริการเสริมต่อหน่วย ในขณะที่ราคาของบริการ เสริมต่อหน่วยจะขึ้นอยู่กับสัญญาระหว่างบริษัทกับลูกค้า โดยที่รายได้จากการบริการเสริมมาจากดาวเทียมไทยคม 6 ไทยคม 8 และ Leased satellite โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการราคาบริการเสริมต่อหน่วยของดาวเทียมแต่ละดวง

สำหรับดาวเทียมไทยคม 6 อัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลังปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 11.88 โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระได้กำหนดให้ราคาต่อปีเติบโตตามอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปีดังกล่าวในปี 2565 และกำหนดให้ราคาในปี 2566 - 2575 ไม่มีการ เติบโต เนื่องจากปี 2575 จะเป็นปีสุดท้ายของการดำเนินการของดาวเทียมไทยคม 6 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้กำหนดให้มี อัตราการลดลงเพิ่มเติม

สำหรับดาวเทียมไทยคม 8 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าราคาในปี 2565 จะมีราคาเท่ากับปี 2564 เนื่องจากอัตราการ เติบโตเฉลี่ยต่อปีย้อนหลังปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 194.90 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ใช้อัตราการเติบโตดังกล่าวในการ กำหนดราคา เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าอัตราดังกล่าวไม่เหมาะสม และกำหนดให้ไม่มีอัตราการเติบโตล ลดระยะเวลาประมาณการ

สำหรับ Leased satellite อัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลังปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 12.15 โดยที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระได้กำหนดให้ราคาต่อปีเติบโตตามอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปีดังกล่าวในปี 2565 และกำหนดให้ราคาในปี 2566 - 2575 ไม่มีการ เติบโต เนื่องจากปี 2575 จะเป็นปีสุดท้ายของการดำเนินการของ Leased satellite ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้กำหนดให้มี อัตราการลดลงเพิ่มเติม

สำหรับรายได้ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง มาจากการขายอุปกรณ์งานรับสัญญาณดาวเทียมจากอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องซึ่งมาจากข้อมูลของบริษัทฯ และธุรกิจร่วมทุนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจดาวเทียมเนื่องมาจากจำนวนการให้บริการ (service capacity) ที่ยังเหลือของดาวเทียมไทยคม ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้จากบริการเสริมดังต่อไปนี้

	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
อัตราการเติบโตของราคาบริการเสริมของดาวเทียมไทยคม 6	-7.45%	4.68%	19.57%	11.88%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราการเติบโตของราคาบริการเสริมของดาวเทียมไทยคม 8	-83.14%	669.25%	-1.41%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราการเติบโตของราคาบริการเสริมของ Leased satellite	43.71%	70.55%	-26.25%	12.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
รายได้จากบริการเสริม (ล้านบาท)	710.40	697.09	631.02	568.69	625.04	591.21	539.97	486.42	457.71	431.53	407.65	385.87	366.00	91.50
รายได้ธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมไทยคม (ล้านบาท)	1.14	96.37	101.61	67.64	19.58	20.95	22.42	23.98	25.66	27.46	29.38	31.44	32.16	16.45

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสรายได้จากอัตราการใช้บริการของลูกค้าทรานส์พอนเดอร์ รวมไปถึงการประมาณการรายได้การบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมไทยคมทั่วไป ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้ดาวเทียมบรอดแบนด์ดาวเทียมไทยคมทั่วไปดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
รายได้จากบริการแพร่ภาพสัญญาณ	1,141.40	1,115.64	1,013.81	913.37	810.51	750.24	694.78	643.73	596.71	553.39	138.35
รายได้จากบริการเสริม	568.69	625.04	591.21	539.97	486.42	457.71	431.53	407.65	385.87	366.00	91.50
รายได้ธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมไทยคม	67.64	19.58	20.95	22.42	23.98	25.66	27.46	29.38	31.44	32.16	16.45
รวมรายได้	1,777.73	1,760.26	1,625.97	1,475.76	1,320.91	1,233.62	1,153.77	1,080.76	1,014.02	951.56	246.30

1.2. รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ ประกอบไปด้วยบริการจำหน่ายและให้เช่าแพลตฟอร์มหรือให้บริการทำกิจกรรมทางการตลาดเพื่อสนับสนุนการขาย การจำหน่ายอุปกรณ์งานรับสัญญาณดาวเทียมทีวี และบริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์แบบครบวงจร และเครือข่ายทีวีภายในอาคาร (System Integration) โดยที่ธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตและสื่อถูกดำเนินการโดย บริษัท ไทย แอดวานซ์ อินโฟเวชัน จำกัด

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อของปี 2565 บนสมมติฐานว่ารายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อระหว่างไตรมาสจะคงที่ โดยที่รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อของงวด 9 เดือนสะสมของปี 2565 เท่ากับ 24.00 ล้านบาท ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อของปี 2565 เท่ากับ 32.00 ล้านบาท และได้กำหนดให้รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อจะเติบโตขึ้นที่อัตราการเติบโตร้อยละ 2.29 จากปี 2565 – 2575 อ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ตั้งแต่ปี 2550 - 2564 ของผลิตภัณฑ์รวมในประเทศ (Gross Domestic Product – “GDP”) ของประเทศไทยเนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อมีรายได้สอดคล้องกับการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่เติบโตตามอัตราการเติบโตของ GDP ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ของกระแสรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	YTD 2565A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
อัตราการเติบโต	-	33.33%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%
รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	24.00	32.00	32.73	33.48	34.25	35.03	35.84	36.66	37.50	38.35	39.23	40.13

1.3. รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้จากเงินชดเชยตามกรมธรรม์ประกันภัย รายได้ค่าเบี้ยปรับจากลูกค้า และรายได้ค่าที่ปรึกษาและบริหาร และอื่น ๆ ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้อื่นปี 2565 บนสมมุติฐานว่ารายได้อื่นระหว่างไตรมาสจะคงที่ โดยที่รายได้อื่นของงวด 9 เดือนสะสมของปี 2565 เท่ากับ 22.39 ล้านบาท ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้อื่นของปี 2565 เท่ากับ 29.85 ล้านบาท และได้กำหนดให้รายได้อื่นหลังจากปี 2565 เท่ากับสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องเฉลี่ยย้อนหลังปี 2564 – งวด 9 เดือนสะสมของปี 2565 ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 1.57 ต่อปี และได้ประมาณการให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่ารายได้อื่นมีความเกี่ยวข้องกับรายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องโดยตรง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องเพื่อปี 2563 มาคำนวณ เนื่องจากอัตราดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 18.91 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเป็นรายการที่ผิดไปจากการดำเนินงานปกติ นอกจากนี้ THCOM ยังได้รับรายได้ค่าชดเชยจากลูกค้ารายหนึ่ง จำนวนปีละ 2.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นเวลา 5 ปี เริ่มต้นตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2565 จนถึง เดือนสิงหาคม 2570 ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์กระแสรายได้จากรายได้อื่นดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	YTD 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
รายได้อื่น	136.41	671.03	73.75	22.39	29.85	30.32	30.8	31.28	31.77	32.27	32.77	33.29	33.81	34.34	34.87
สัดส่วนของรายได้อื่นต่อรายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง	2.97%	18.91%	2.24%	-	1.57%	1.57%	1.57%	1.57%	1.57%	1.57%	1.57%	1.57%	1.57%	1.57%	1.57%
รายได้จากลูกค้าอื่น	-	-	-	-	36.48	88.75	87.25	85.00	81.53	47.56	-	-	-	-	-

- สรุปประมาณการรายได้

จากสมมติฐานและการประมาณการรายได้ของ ของ THCOM ทั้ง 3 ธุรกิจย่อย อันประกอบด้วย (1) รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง (2) รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ และ (3) รายได้อื่น สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง	3,292.32	3,356.27	2,184.87	1,475.76	1,320.91	1,233.62	1,153.77	1,080.76	1,014.02	951.56	246.3
รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	32	32.73	33.48	34.25	35.03	35.84	36.66	37.5	38.35	39.23	40.13
รายได้อื่น	29.85	30.32	30.8	31.28	31.77	32.27	32.77	33.29	33.81	34.34	34.87
รายได้จากลูกค้าอื่น	36.48	88.75	87.25	85.00	81.53	47.56	-	-	-	-	-
รายได้รวม	3,390.66	3,508.07	2,336.40	1,626.29	1,469.24	1,349.28	1,223.20	1,151.54	1,086.18	1,025.12	321.3

หมายเหตุ: รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องของปี 2575 ถูกนำไปคูณกับสัดส่วนเดือนที่ทำการต่อหนึ่งปี เพื่อให้สอดคล้องกับอายุใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สาม ที่จะสิ้นสุดลงในวันที่ 25 มิถุนายน 2575

2. ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วยต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 และบริการที่เกี่ยวข้อง ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคมแบบทั่วไปและบริการที่เกี่ยวข้อง และต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

2.1 ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 และบริการที่เกี่ยวข้อง

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 และบริการที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย ต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินงานของดาวเทียมไทยคม 4 และบริการที่เกี่ยวข้อง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในการดำเนินการ (“ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ”) มีอัตราเท่ากับร้อยละ 4.00 ของรายได้จากดาวเทียมบรอดแบนด์ไทยคม 4 ก่อนหักค่าใช้จ่าย ตามที่ระบุไว้ในสัญญาระหว่าง THCOM และคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“NBTC”) และ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ซึ่งรวมค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการใช้ตามข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนของดาวเทียมไทยคม 4 บางส่วน กับบริษัทโทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) ภายหลังการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 และบริการที่เกี่ยวข้องเท่ากับสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 และบริการที่เกี่ยวข้องหลักหักค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและส่วนแบ่งรายได้เฉลี่ยย้อนหลังปี 2562 – 2564 ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.31 ของรายได้จากการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 และได้กำหนดให้สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 และบริการที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 และบริการที่เกี่ยวข้อง (ไม่รวมค่าสัมปทาน/ส่วนแบ่งรายได้/ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	647.22	398.39	482.02	489.44	515.75	180.61
สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 และบริการที่เกี่ยวข้อง (ไม่รวมค่าสัมปทาน/ส่วนแบ่งรายได้/ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ต่อรายได้จากการให้บริการดาวเทียมไทยคม 4 และบริการที่เกี่ยวข้อง	32.81%	28.15%	35.99%	32.31%	32.31%	32.31%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	645.04	544.74	464.09	93.00	93.00	46.50
ค่าสัมปทาน/ส่วนแบ่งรายได้ของดาวเทียมไทยคม 4/ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ	344.74	272.87	186.14	45.57	43.67	10.73
รวมต้นทุนของดาวเทียมไทยคม 4	1,664.00	1,216.00	1,132.24	628.01	652.41	237.84

2.2 ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคมทั่วไป และบริการที่เกี่ยวข้อง

1) ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 6 และบริการที่เกี่ยวข้อง

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 6 และบริการที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย ต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินงานของดาวเทียมไทยคม 6 และบริการที่เกี่ยวข้อง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในการดำเนินการ (“ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ”) มีอัตราเท่ากับร้อยละ 4.00 ของรายได้จากดาวเทียมบรอดแบนด์ไทยคม 6 ก่อนหักค่าใช้จ่าย ตามที่ระบุไว้ในสัญญาระหว่าง THCOM และคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“NBTC”) และ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ซึ่งรวมค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการใช้ตามข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิธบางส่วนของดาวเทียมไทยคม 6 บางส่วน กับบริษัทโทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) ภายหลังการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 6 และบริการที่เกี่ยวข้องเท่ากับสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการดาวเทียมไทยคม 6 และบริการที่เกี่ยวข้องหลักหักค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและส่วนแบ่งรายได้เฉลี่ยย้อนหลังปี 2562 – 2564 ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.81 ของรายได้จากการให้บริการดาวเทียมไทยคม 6 และได้กำหนดให้สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการดาวเทียมไทยคม 6 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน อ้างอิงจากสัญญาระหว่าง THCOM กับ NT ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 6 และบริการที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 6 และบริการที่เกี่ยวข้องเนื่อง (ไม่รวมค่าสัมปทาน/ส่วนแบ่งรายได้/ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	136.62	174.02	278.43	160.18	152.77	136.53	120.94	105.48	95.94	87.27	79.41	72.26	65.77	16.44
สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 6 และบริการที่เกี่ยวข้องเนื่อง (ไม่รวมค่าสัมปทาน/ส่วนแบ่งรายได้/ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ต่อรายได้จากการให้บริการดาวเทียมไทยคม 6 และบริการที่เกี่ยวข้องเนื่อง	14.00%	15.99%	26.45%	18.81%	18.81%	18.81%	18.81%	18.81%	18.81%	18.81%	18.81%	18.81%	18.81%	18.81%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	482.8	440.91	349.38	163.00	163.00	163.00	163.00	163.00	163.00	163.00	163.00	163.00	163.00	163.00
ค่าสัมปทาน/ส่วนแบ่งรายได้ของดาวเทียมไทยคม 6/ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ	138.27	135.69	102.66	23.66	22.43	20.08	17.81	15.56	14.18	12.92	11.78	10.74	9.80	2.45
รวมต้นทุนของดาวเทียมไทยคม 6	757.69	750.62	730.46	346.84	338.19	319.61	301.75	284.04	273.12	263.2	254.19	246.01	238.57	100.39

2) ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 และบริการที่เกี่ยวข้อง

ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 และบริการที่เกี่ยวข้องประกอบด้วยต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินงานของดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 และบริการที่เกี่ยวข้อง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ มีอัตราเท่ากับร้อยละ 4.25 ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่าย ตามอัตราที่ระบุไว้ในใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม แบบที่สาม และได้กำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายถูกรวมอยู่ในต้นทุนการให้บริการธุรกิจดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 7 และ ดาวเทียมไทยคม 8 และบริการที่เกี่ยวข้องต่อรายได้ของดาวเทียมไทยคม 7 และ ดาวเทียมไทยคม 8 มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากรายได้ที่ลดลงส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นจากต้นทุนคงที่ที่ใช้ในการดำเนินการ อันประกอบกับค่าใช้จ่ายบุคลากรที่เพิ่มขึ้นจากการรับโอนบุคลากรจากดาวเทียมไทยคม 5 เนื่องมาจากการปลดระวางของดาวเทียม ไทยคม 5 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2563

(หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 7 และ ดาวเทียมไทยคม 8 และบริการที่เกี่ยวข้อง (ไม่รวมค่าสัมปทาน/ส่วนแบ่งรายได้/ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ)	1,143.98 ^{1/}	532.51 ^{1/}	424.67 ^{1/}	429.48	440.82	415.66	389.08	359.35	345.98	333.59	322.12	311.53	300.82	80.54
สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 7 และ ดาวเทียมไทยคม 8 และบริการที่เกี่ยวข้อง ต่อรายได้ของดาวเทียมไทยคม 7 และ ดาวเทียมไทยคม 8	73.41%	50.97%	46.91%	63.43%	63.43%	63.43%	63.43%	63.43%	63.43%	63.43%	63.43%	63.43%	63.43%	63.43%
ค่าสัมปทาน/ส่วนแบ่งรายได้ของดาวเทียม/ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ ไทยคม 7 และ ดาวเทียมไทยคม 8	47.33	87.88	68.29	20.32	21.4	19.78	18.12	16.35	15.38	14.47	13.62	12.82	12.08	3.02
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,191.31^{1/}	620.38^{1/}	492.96^{1/}	449.80	462.22	435.44	407.2	375.69	361.35	348.06	335.74	324.35	312.90	83.56

หมายเหตุ: 1/ ต้นทุนการให้บริการดาวเทียมไทยคม 7 และ ดาวเทียมไทยคม 8 และบริการที่เกี่ยวข้องที่ลดลงระหว่างปี 2562 – 2564 มีความสอดคล้องกับรายได้ของดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ที่ลดลง

3) ต้นทุนการให้บริการ Leased satellite และบริการที่เกี่ยวข้อง

ต้นทุนการให้บริการ Leased satellite และบริการที่เกี่ยวข้องประกอบด้วยค่าลิขสิทธิ์ในการดำเนินการ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ค่าธรรมเนียมนิยามใบอนุญาตฯ มีอัตราเท่ากับร้อยละ 7.20 ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่าย ตามอัตราที่ระบุไว้ในสัญญาเช่าระหว่าง THCOM และบริษัทที่ให้เช่า และได้กำหนดให้ค่าเช่าของ Leased satellite เท่ากับ 65.50 ล้านบาท อ้างอิงจากข้อมูลจากบริษัทฯ ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปการคาดการณ์ต้นทุนการให้บริการ Leased satellite และบริการที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
ค่าค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ	N/A ^{1/}	N/A	N/A	17.94	18.24	17.64	15.81	13.95	12.83	11.81	10.86	9.99	9.19	2.30
ค่าเช่าของ Leased satellite	N/A	N/A	N/A	65.50	65.50	65.50	65.50	65.50	65.50	65.50	65.50	65.50	65.50	32.75
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	441.21 ^{2/}	138.31 ^{2/}	N/A	83.44	83.74	83.14	81.31	79.45	78.33	77.31	76.36	75.49	74.69	35.05

หมายเหตุ: 1/ N/A เท่ากับไม่มีข้อมูล

2/ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของดาวเทียมไทยคม 5 ทั้งนี้ Leased satellite เป็นดาวเทียมที่เข้ามาเพื่อรองรับการให้บริการลูกค้าจากการปลดระวางของดาวเทียม ไทยคม 5 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2563

2.3 ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อประกอบด้วยต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินงานของธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ เช่น ค่าจ้างเหมาบริการแรงงานบุคคลภายนอกเพื่อประกอบบริการให้บริการลูกค้า และค่าอุปกรณ์ ต้นทุนติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์และทีวีภายในอาคาร (System Integration) เป็นต้นค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายถูกรวมอยู่ในต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อของปี 2565 บนสมมติฐานว่าต้นทุนจากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อระหว่างไตรมาสจะคงที่ โดยที่ต้นทุนจากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อของงวด 9 เดือนสะสมของปี 2565 เท่ากับ 12.00 ล้านบาท ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อของปี 2565 เท่ากับ 16.00 ล้านบาท และได้กำหนดให้ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อของปี 2566 - 2575 เท่ากับสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ เฉลี่ยย้อนหลังหลังปี 2562 - งวด 9 เดือนสะสมของปี 2565 ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.57 ของรายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคิดค่าเสื่อมราคาในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามอายุการใช้งาน (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
อาคารและส่วนปรับปรุง	5 - 10
อุปกรณ์	5 - 18
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	5 - 18
อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	3 - 5
ยานพาหนะ	5

ที่มา: งบการเงินของ THCOM

- สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ THCOM ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานระหว่างปี 2565 - 2575 ได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2596F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
ต้นทุนของดาวเทียมไทยคม 4	628.01	652.41	237.84	-	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนของดาวเทียมไทยคม 6	346.84	338.19	319.61	301.75	284.04	273.12	263.2	254.19	246.01	238.57	100.39
ต้นทุนของดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8	449.8	462.22	435.44	407.2	375.69	361.35	348.06	335.74	324.35	312.9	83.56
ต้นทุนของ Leased satellite	83.44	83.74	83.14	81.31	79.45	78.33	77.31	76.36	75.49	74.69	35.05
ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	16.00	16.88	17.27	17.66	18.07	18.48	18.9	19.34	19.78	20.23	20.69
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,524.10	1,553.44	1,093.29	807.91	757.25	731.28	707.46	685.62	665.62	646.39	239.69

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

3.1 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับสัดส่วนของรายได้รวมย้อนหลังปี 2563 – งวดสะสม 9 เดือนของปี 2565 ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.50 ของรายได้รวม และได้กำหนดให้สัดส่วนของรายได้รวมคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงินเนื่องจากเป็นการประมาณการจากสัดส่วนรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในอดีต

3.2 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นสัดส่วนของรายได้รวมโดยใช้สัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลังปี 2563 – งวดสะสม 9 เดือนของปี 2565 ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.52 และได้กำหนดให้สัดส่วนการเติบโตคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงินเนื่องจากเป็นการประมาณการจากสัดส่วนรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในอดีต

3.3 ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารปี 2565 บนสมมติฐานว่าค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารระหว่างไตรมาสจะคงที่ โดยที่ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารของงวด 9 เดือนสะสมของปี 2565 เท่ากับ 44.59 ล้านบาท ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารของปี 2565 เท่ากับ 59.45 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตราการเติบโตคงที่เท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นแนวปฏิบัติทั่วไปของบริษัทเอกชนจากปี 2566 จนถึงปี 2574 และมีอัตราการลดลงเท่ากับร้อยละ 50.00 ในปี 2575 เพื่อให้สอดคล้องกับสมมติฐานว่าใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สามของ THCOM จะสิ้นสุดลงในวันที่ 25 มิถุนายน 2575

- สรุปประมาณค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

จากการประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ THCOM ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารระหว่างปี 2565 - 2575 ได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
ค่าใช้จ่ายในการขาย	17.10	17.70	11.79	8.20	7.41	6.81	6.17	5.81	5.48	5.17	1.62
สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	695.90	720.00	479.52	333.78	301.55	276.93	251.05	236.34	222.93	210.40	65.94
สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริการต่อรายได้รวม	20.52%	20.52%	20.52%	20.52%	20.52%	20.52%	20.52%	20.52%	20.52%	20.52%	20.52%
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	59.45	62.43	65.55	68.83	72.27	75.88	79.67	83.66	87.84	92.23	48.42
อัตราการเติบโตของค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	-50.00%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	772.46	800.12	556.86	410.81	381.23	359.61	336.9	325.81	316.25	307.8	115.99

4. รายได้ทางการเงิน

รายได้ทางการเงินประกอบไปด้วยดอกเบี้ยเงินฝาก ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ทางการเงินเท่ากับสัดส่วนของรายได้รวมย้อนหลังปี 2562 - 2564 ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.65 ของรายได้รวมและได้กำหนดให้สัดส่วนของรายได้รวมคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
รายได้ทางการเงิน	123.86	128.15	85.35	59.41	53.67	49.29	44.68	42.07	39.68	37.45	11.74
สัดส่วนของรายได้ทางการเงินต่อรายได้รวม	3.65%	3.65%	3.65%	3.65%	3.65%	3.65%	3.65%	3.65%	3.65%	3.65%	3.65%

5. ต้นทุนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 THCOM มีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 424.49 ล้านบาท สัดส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 227.85 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 841.41 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าเท่ากับ 1,223.50 ล้านบาท

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของปี 2565 จากการนำเงินกู้ยืมระยะยาวของปี 2564 มาคูณกับสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีต่อเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้มีสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีต่อเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับร้อยละ 50.45 อ้างอิงจากสัดส่วนของปี 2564

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของปี 2565 จากการนำหนี้สินตามสัญญาเช่าของปี 2564 มาคูณกับสัดส่วนหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีต่อหนี้สินตามสัญญาเช่า ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้สัดส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีต่อหนี้สินตามสัญญาเช่าเท่ากับร้อยละ 18.65 อ้างอิงจากสัดส่วนของปี 2564

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสัดส่วนดังกล่าวให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการเงินกู้ยืมระยะยาวของปีปัจจุบัน จากการนำเงินกู้ยืมระยะยาวของปีก่อนหน้ามาลบกับส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของปีปัจจุบัน และประมาณการหนี้สินตามสัญญาเช่าของปีปัจจุบันจากการนำหนี้สินตามสัญญาเช่าของปีก่อนหน้ามาลบกับส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของปีปัจจุบัน

(หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	392.00	2,624.37	424.49	424.49	210.34	104.22	51.64	25.59	12.68	6.28	3.11	1.54	0.76	0.38
เงินกู้ยืมระยะยาว	3,799.13	1,135.52	841.41	416.93	206.59	102.37	50.72	25.13	12.45	6.17	3.06	1.52	0.75	0.37
สัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีต่อของปีปัจจุบันต่อเงินกู้ยืมระยะยาวของปีก่อนหน้า	10.32%	231.12%	50.45%	50.45%	50.45%	50.45%	50.45%	50.45%	50.45%	50.45%	50.45%	50.45%	50.45%	50.45%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	79.87	227.85	227.85	185.42	150.89	122.79	99.92	81.31	66.17	53.85	43.82	35.66	29.02
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	68.39	1,223.50	995.66	810.24	659.36	536.57	436.65	355.33	289.16	235.31	191.49	155.83	126.81
สัดส่วนหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของปีปัจจุบันต่อหนี้สินตามสัญญาเช่าของปีก่อนหน้า	-	116.78%	18.62%	18.62%	18.62%	18.62%	18.62%	18.62%	18.62%	18.62%	18.62%	18.62%	18.62%	18.62%
รวมภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย	4,191.23	3,911.62	2,717.94	2,065.61	1,412.58	1,016.83	761.72	587.29	461.78	367.79	295.33	238.37	193.01	156.58

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณต้นทุนทางการเงินจากการนำค่าเฉลี่ยเงินกู้ยืมระยะยาวของปีก่อนหน้ากับปีปัจจุบันมาคูณกับอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 4.89 ซึ่งอ้างอิงมาจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective Interest Rate) เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2562 – 2564 ของ THCOM

(หน่วย: ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
ต้นทุนทางการเงิน	116.98	85.06	59.43	43.51	33.00	25.66	20.29	16.22	13.05	10.55	8.55

6. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ส่วนอัตราภาษีนิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรสุทธิก่อนภาษีตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

7. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของ THCOM สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2565 ถึง 2573 คงที่ และทยอยปรับลดลงด้วยอัตราที่ลดลงร้อยละ 50.00 ในปี 2574 และไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2575 เพื่อให้สอดคล้องกับการประมาณการบนสมมติฐานใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สามของ THCOM จะสิ้นสุดลงในวันที่ 25 มิถุนายน 2575 ทั้งนี้ มูลค่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนของ THCOM เท่ากับ 40.41 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงมาจากค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2565 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 30.30 ล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	2565F ^{1/}	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
ค่าใช้จ่ายลงทุน	10.10	40.41	40.41	40.41	40.41	40.41	40.41	40.41	40.41	20.20	-

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณค่าใช้จ่ายในการลงทุนนับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2565 เป็นต้นไป

8. อัตราคิดลด

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

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

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

โดยที่

$$Ke = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.37}$$

$$Kd = \text{อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยต่อภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยของ THCOM เท่ากับร้อยละ 5.95 โดยอ้างอิงจากอัตราส่วนดอกเบี้ยเงินกู้ต่อภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี}$$

$$T = \text{ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00}$$

$$We = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 82.67 อ้างอิงจากงบการเงินของ THCOM ณ วันที่ 30 กันยายน 2565}$$

$$Wd = \text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 17.33 อ้างอิงจากงบการเงินของ THCOM ณ วันที่ 30 กันยายน 2565}$$

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

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

โดยที่

$$\text{Risk Free Rate (Rf)} = \text{อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ในการกำหนดสมมติฐานของ Market Return (Rm) ที่ มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.63}$$

$$\text{Market Return (Rm)} = \text{อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี เพื่อให้ครอบคลุมวงจรเศรษฐกิจ (Economic Cycle) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.17 และเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) จากสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดทุนโดยรวมของประเทศ ทั้งนี้ การเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศได้สะท้อนความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อ THCOM เช่นการพัฒนาของดาวเทียมวงโคจรต่ำ (Low Earth Orbit Satellite) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการติดต่อสื่อสารมีค่าใช้จ่ายถูกลงจากดาวเทียมที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน และ การเปิดประมูลสิทธิการเข้า$$

ใช้วงโคจรดาวเทียม ในวันที่ 8 มกราคม 2566 ซึ่งมีความไม่แน่นอนในผลการประเมินว่า THCOM จะได้สิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมหรือไม่ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงเปรียบเทียบความเสี่ยงในประเทศมาจาก NYU Stern โดยที่ NYU Stern โรงเรียนสอนธุรกิจ (Business School) ภายใต้มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก (New York University) ซึ่งเป็นโรงเรียนชั้นนำและมีชื่อเสียงของโลกด้านการเงิน ซึ่งคิดค้นวิธีการใช้คำนวณอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.58 สำหรับเปรียบเทียบความเสี่ยงในประเทศของประเทศไทยสำหรับปี 2565 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นร้อยละ 9.75

Levered Beta (β)

เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.94 โดยอ้างอิงจาก Beta รายวันเฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปีของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ THCOM ได้แก่ APT Satellite Holdings Limited บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) SKY PERFECT JSAT HOLDINGS และ ECHOSTAR CORP-A TASCOS BHD โดยพิจารณา Levered Beta และปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยได้ใช้ค่ามัธยฐานของ Beta จากบริษัทเทียบเคียงและปรับปรุงให้เป็น Levered Beta ด้วยโครงสร้างทางการเงินของ THCOM (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Levered\ Beta = Bu(1 + (1 - t)(D/E))$) หลังจากคำนวณ unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) และหลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำ Adjusted Beta ซึ่งเท่ากับ 0.94 เท่า มาปรับปรุงเป็น Leveraged Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของบริษัท ตามสูตร $Leveraged\ Beta = 0.80 \times (1 + (1 - 20\%) \times (20.97\%))$ หรือเท่ากับ 0.94 โดยรายละเอียด Adjusted Beta ที่นำมาจากธุรกิจใกล้เคียงมีการคำนวณดังรายละเอียดต่อไปนี้

	15Y Beta	D/E (%)	Tax	Unlevered Beta	Adjusted
APT Satellite Holdings Limited	1.05	22.92%	24.25%	0.85	0.90
Thaicom Public Company Limited	0.62	3.19%	18.30%	0.60	0.73
SKY PERFECT JSAT HOLDINGS	0.86	31.89%	31.19%	0.70	0.80
ECHOSTAR CORP-A	0.84	46.10%	58.11%	0.71	0.80

ดังนั้น

$$K_e = 3.63\% + 0.94 \times (9.75\% - 3.63\%) = 9.37\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ THCOM เท่ากับร้อยละ 8.57 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= (9.37\% \times 82.67\%) + [5.95\% \times (1 - 20\%) \times 17.33\%] \\ &= 8.57\% \end{aligned}$$

9. สรุปประมาณการทางการเงินของ THCOM

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ THCOM โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2565F ^{1/}	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
EBIT	271.11	1,282.66	771.60	466.98	384.44	307.67	223.53	182.18	143.99	108.38	-22.64
เงินผลรับจาก LTC ^{2/}	94.52 ^{3/}	255.50 ^{3/}	204.08	198.82	190.69	190.69	190.69	190.69	190.69	190.69	190.69
EBIT x (1- Tax Rate)	292.5	1,230.53	780.55	532.64	460.11	398.69	331.38	298.29	267.74	239.26	134.44
ค่าเสื่อมราคา	166.32	642.86	583.49	540.94	544.89	548.84	552.79	556.73	463.23	264.68	143.40.
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	189.52	-33.4	306.86	184.95	42.87	34.75	37.07	19.76	18.01	16.74	230.06 ^{4/}
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	648.34	1,839.99	1,670.90	1,258.53	1,047.86	982.28	921.23	874.79	748.98	520.68	507.90
เงินลงทุน	-10.10	-40.41	-40.41	-40.41	-40.41	-40.41	-40.41	-40.41	-40.41	-20.20	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-10.10	-40.41	-40.41	-40.41	-40.41	-40.41	-40.41	-40.41	-40.41	-20.20	-
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	638.24	1,799.59	1,630.50	1,218.13	1,007.45	941.87	880.82	834.38	708.58	500.48	507.90
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.98	0.9	0.83	0.77	0.71	0.65	0.60	0.55	0.51	0.47	0.43
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	625.26	1,623.86	1,355.18	932.55	710.41	611.75	526.95	459.78	359.65	233.98	218.71

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2565 เป็นต้นไป

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้บริษัท ลาวเทเลคอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (“LTC”) มีการจ่ายปันผลให้บริษัทฯ จำนวน 94.52 – 255.50 ล้านบาท ในปี 2565 – 2575 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตรวจสอบข้อมูลทางการเงินของ แอลทีซี ในปี 2562 - 2564 พบว่ามีการจ่ายเงินปันผลปีละ 23.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หลังหักภาษี ณ ที่จ่ายของประเทศ สปป. ลาว ร้อยละ 10.00) ให้แก่ผู้ถือหุ้น (ประกอบไปด้วยบริษัท เซนนิ่งตัน อินเวสเมนต์ พีทีอี ลิมิเต็ด (เซน) ถือหุ้น ร้อยละ 49.00 และ รัฐบาล สปป. ลาวถือหุ้น ร้อยละ 51.00) โดยเซนจะนำเงินปันผลรับจากแอลทีซีไปชำระเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นของเซนให้ครบถ้วนก่อน และเมื่อชำระเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นครบถ้วนแล้วจะนำเงินปันผลรับจากแอลทีซีจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของเซนในลำดับถัดไป ส่งผลให้บริษัทฯ จะได้รับเงินปันผลจากแอลทีซี 5.85 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หลังหักภาษี ณ ที่จ่ายของประเทศ สปป. ลาว ร้อยละ 10.00)

3/ จากการสอบถามบริษัทฯ แอลทีซีประกาศจ่ายปันผลในปี 2565 จำนวน 23.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หลังหักภาษี ณ ที่จ่าย ใน สปป. ลาว ร้อยละ 10.00) ให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยเซนจะได้รับเงินปันผล 11.47 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งเซนได้รับเงินปันผลก่อนวันที่ 30 กันยายน 2565 จำนวน 3.53 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และจะได้รับเงินปันผลอีกจำนวน 5.29 ล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2565 และ 2.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในไตรมาส 1 ปี 2566

4/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ธุรกิจของ THCOM ไม่มีดาวเทียมทดแทนภายหลังปี 2575 เนื่องจากเป็นปีที่ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สามจะสิ้นสุดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงตั้งสมมุติฐานว่า THCOM จะได้รับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิที่มากขึ้นจากส่วนต่างระหว่างลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียน + สินค้าคงเหลือ กับ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

ตารางการคำนวณมูลค่าหุ้น

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 กันยายน 2565
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ THCOM ตั้งแต่ปี 2565 ^{1/} – 2575	7,379.71
มูลค่ากิจการ (Enterprise Value)	7,379.71
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ^{2/}	5,787.85
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{3/}	(2,284.55)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	10,853.01
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	1,096.10
มูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้น (บาท)	9.90

หมายเหตุ: 1/ คิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2565 เป็นต้นไป

2/ เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากระยะสั้น และเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว

มูลค่าหุ้นของ THCOM ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐาน เท่ากับ 10,853.01 ล้านบาท หรือเท่ากับ 9.90 บาทต่อหุ้น

10. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของอัตราคิดลด (Discount Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ากิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 สะท้อนถึงความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้กำหนด ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้สูง อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 8.31% – 8.82%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ THCOM โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าต่อหุ้น

ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก				
+3.00%	+1.50%	กรณีฐาน	-1.50%	-3.00%
9.83	9.87	9.90	9.94	9.97

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของ THCOM ต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 9.83 – 9.97 บาทต่อหุ้น

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของ THCOM

4.1.7 สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – หุ้นสามัญของ THCOM

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของ THCOM

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น ของ THCOM (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	9.94	วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ THCOM นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้งบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งสูงกว่างบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 (โดยมีราคาต่อหุ้นเท่ากับ 9.92 บาทต่อหุ้น) ที่ใช้กำหนดราคาเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าภายหลังงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 THCOM มีความเสี่ยงต่อการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มมากขึ้นจากการที่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีความแข็งค่ามากขึ้น (Currency Appreciation) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	9.94	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตามวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึง ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อราคาค่าเงินธุรกิจในอนาคต นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้งบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งสูงกว่างบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 (โดยมีราคาต่อหุ้นเท่ากับ 9.92 บาทต่อหุ้น) ที่ใช้กำหนดราคาเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าภายหลังงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 THCOM มีความเสี่ยงต่อการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มมากขึ้นจากการที่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีความแข็งค่ามากขึ้น (Currency Appreciation) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้ เนื่องจาก THCOM มิได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์จากผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	10.89 – 11.90	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าหุ้นของ THCOM ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ THCOM ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ THCOM ในอนาคต นอกจากนั้น หากพิจารณาปริมาณการซื้อขายหุ้น THCOM ย้อนหลังจะเห็นได้ว่า หากบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นของ THCOM ที่บริษัทฯ ถือทั้งหมดผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจจะต้องใช้เวลาถึง 89 วันทำการ โดยคำนวณมาจากจำนวนหุ้นจำหน่ายไปของ THCOM หาค่าเฉลี่ยจำนวนหุ้นซื้อขายของ THCOM ย้อนหลัง 365 วันทำการ นับจากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 5.04 ล้านหุ้นต่อวัน (วิธีการคำนวณ 450.87 ล้านหุ้นหารกับ 5.04 ล้านหุ้นต่อวัน เท่ากับ 89 วันทำการ) และการจำหน่ายหุ้นในจำนวนมากผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจจะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของมุมมองนักลงทุนต่อหุ้นของ THCOM (Market Sentiment) ส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้น THCOM ลดลง และส่งผลให้บริษัทฯ อาจไม่สามารถจำหน่ายหุ้น THCOM ในกรอบราคาตามวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ตามที่กล่าวข้างต้นได้ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของ THCOM

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น ของ THCOM (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
4.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	4.44 – 4.95	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ THCOM ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการของ THCOM ในอนาคต ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4.2 วิธีอัตราส่วน P/E	4.06 – 4.86	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ THCOM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	8.02 – 8.31	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของ THCOM โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ THCOM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกิจที่ใกล้เคียง	9.48	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกิจที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	9.83 – 9.97	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ THCOM ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ารวมของหุ้นสามัญของ THCOM

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“THCOM”) ที่บริษัทฯ ถืออยู่จำนวนรวมทั้งสิ้น 450,870,934 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 41.13 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM) ให้แก่บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“GULF”) และ/หรือ บริษัท กัลฟ์ เวนเชอร์ส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GULF (“รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท GULF”) ในราคาหุ้นละ 9.92 บาท รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4,472.64 ล้านบาท (เรียกว่า “ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”) ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.38 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาเกินเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างไรก็ตามเท่ากับร้อยละ 0.43 ทำให้ภายหลังจากการนับรวมขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติ รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ มีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.80 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ และเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการสินทรัพย์หรือบริการ” ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 12.14 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของ บริษัทฯ ฉบับสอบทานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ทำให้ขนาดของรายการดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นกับ กลุ่มบริษัท GULF ในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาเกินเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ วิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตทั้งจากงบการเงินประจำปีในอดีต 3 ปีย้อนหลังหรือตั้งแต่เริ่มต้นกิจการ ข้อมูลการประมาณการที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร รวมไปถึง ข้อมูล ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการจากโดยการจำหน่ายหุ้น THCOM ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน และสามารถนำเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายไปซึ่งหุ้น THCOM เพื่อสร้างผลประโยชน์หรือผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในรูปแบบเงินปันผล นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้เป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม โดยบริษัทฯ จะไม่มีภาระภาษีจากกำไรจากการจำหน่ายหุ้น THCOM เนื่องจากสามารถนำผลขาดทุนสุทธิดังกล่าวมาหักจากยอดกำไรสุทธิในรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบันได้ อีกทั้ง บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงทางกฎหมายที่ไม่แน่นอนจากการฟ้องร้องดำเนินคดีและข้อพิพาทในอนาคต และ บริษัทฯ จะสามารถมองหาโอกาสในการขยายการเติบโตด้วยการลงทุนใหม่ในธุรกิจอื่นเพื่อสร้างผลตอบแทนให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นนั้นเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) และเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการสินทรัพย์หรือบริการ” ตามคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มบริษัท GULF ซึ่ง GULF เป็นผู้ถือหุ้นราย

ใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้การเจรจาตกลงในการทำรายการมีความสะดวกและรวดเร็วในกว่าการเจรจาตกลงกับบุคคลภายนอก เนื่องจากผู้ซื้อที่เป็นบุคคลภายนอก อาจต้องใช้เวลาในการตรวจสอบข้อมูลของสินทรัพย์ที่จะเข้าทำรายการ และใช้เวลาในการเจรจาเงื่อนไขหรือข้อสัญญาต่าง ๆ นอกจากนั้นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันยังสามารถรักษาข้อมูลความลับของการทำรายการที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานและราคาหุ้นของ THCOM และ บริษัทฯ ได้หากข้อมูลความลับถูกเปิดเผย

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นต่อการจำหน่ายหุ้น THCOM ข้างต้น ว่าเป็นการดำเนินการภายใต้นโยบายของบริษัทฯ และเป็นไปเพื่อประโยชน์ตามแผนการใช้ประโยชน์จากสิ่งตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ภายหลังการเข้าทำธุรกรรม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล ซึ่งเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาสำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมในการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นของ THCOM ในราคาหุ้นละ 9.92 บาท เป็นมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากราคาหุ้นสามัญของ THCOM อยู่ในช่วงการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่าง 9.83 – 9.97 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าทั้งหมดด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF) ซึ่งสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ

ในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างรอบคอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้นั้นขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดย
คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



(นายวรวิทย์ วิสสานนท์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



(นายวรวิทย์ วิสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ

6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)

1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)

ชื่อบริษัท	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	349 อาคารเอสเจ อินฟินิตี้ วัน บิสซิเนส คอมเพล็กซ์ ชั้นที่ 29 และ 30 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900		
ประเภทธุรกิจ	บริษัทฯ ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล โดยการถือหุ้นและเข้าไปบริหารงาน (Holding Company) การลงทุนของบริษัทฯ สามารถจำแนกออกเป็น 3 สายธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สาย ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจต่างประเทศ และธุรกิจอื่น ๆ		
เลขทะเบียน	0107535000257		
เว็บไซต์	www.intouchcompany.com		
ทุนจดทะเบียน	5,000,000,000 บาท		
ทุนชำระแล้ว	3,206,687,685 บาท		
กรรมการ (ข้อมูล ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2565)	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นาย กานต์ ตระกูลฮุน	กรรมการอิสระและประธานคณะกรรมการบริษัทฯ
	2	นาย บุญชัย ธีรชาติ	กรรมการและรองประธานคณะกรรมการบริษัทฯ
	3	นายจักรกฤตย์ พาราพันธกุล	กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบและความเสี่ยง
	4	นางวรางค์ ไชยวรรณ	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบและความเสี่ยง
	5	นางปรีณา ศรีวินิชย์	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบและความเสี่ยง
	6	นาย สมิทธิ์ พนมยงค์	กรรมการ
	7	นางสาวบังอร สุทธิพัฒน์กิจ	กรรมการ
	8	นายสุพร หลักมันคง	กรรมการ
	9	นางสาวจิ้น โล เจ็บบ จง	กรรมการ
	10	นายอาเธอร์ หลาน เต้า อี้	กรรมการ
11	นายคิมห์ สิริทวีชัย	กรรมการ	
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	นางสาวบังอร สุทธิพัฒน์กิจ หรือ นายสมิทธิ์ พนมยงค์ คนใดคนหนึ่ง ลงลายมือชื่อร่วมกับ นางสาวจิ้น โล เจ็บบ จง หรือ นายอาเธอร์ หลาน เต้า อี้ คนใดคนหนึ่ง รวมเป็นสองคน และประทับตราสำคัญของบริษัท		
คณะผู้บริหาร (ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2565)	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นายคิมห์ สิริทวีชัย	กรรมการผู้อำนวยการ
	2	นางสาวกานติมา เลอเลิศยุติธรรม	หัวหน้าคณะผู้บริหารด้านทรัพยากรบุคคลกลุ่มบริษัทฯ
	3	นายจิตชาย มุสิกบุตร	หัวหน้าสายงานกฎหมาย หัวหน้าสายงานเลขานุการบริษัทและกำกับกฎเกณฑ์
	4	นายเมโธ เปี่ยมทิพย์มนัส	รักษาการ หัวหน้าสายงานการเงินและบัญชี
5	นายปรอง ธาระวานิช รักษาการ	หัวหน้าสายงานบริหารทรัพยากรบุคคล	

ที่มา: รายงานประจำปี 2564 และเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ

2. ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2526	- จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัท ชินวัตรคอมพิวเตอร์ เซอร์วิส แอนด์ อินเวสเมนต์ จำกัด วัตถุประสงค์หลักคือ จำหน่ายและให้เช่าคอมพิวเตอร์ขนาดกลางและขนาดใหญ่ (เปลี่ยนเป็นบริษัท ชินวัตรคอมพิวเตอร์ จำกัด ในปี 2527 และเปลี่ยนเป็นบริษัท ชินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)(บริษัท) ในปี 2544)
2534	- บริษัท ชินวัตรแซทเทลไลท์ จำกัด ได้รับอนุญาตจากกระทรวงคมนาคมให้เป็นผู้จัดสร้าง จัดส่ง และให้บริการดาวเทียมสื่อสารแห่งชาติโดยมีอายุ 30 ปีคุ้มครองสิทธิภายในเวลา 8 ปี - เอโอเอสเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต่อมาจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชน ในปี 2535
2547	- มีการจัดโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัท เทเลอินโฟ มีเดีย จำกัด (ทีเอ็มซี) โดยให้ บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) (ซีเอสแอล) เข้าซื้อหุ้นทีเอ็มซี จากบริษัท สัดส่วนร้อยละ 38.25 และซื้อหุ้น ทีเอ็มซีจาก Singtel Interactive Pte. Ltd. ในสัดส่วนร้อยละ 25 ทำให้ซีเอสแอล เข้าถือหุ้นในทีเอ็มซี ในสัดส่วนร้อยละ 63.25 เพื่อดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน และสร้างมูลค่าเพิ่มทางด้านการบริการจากความแข็งแกร่งของฐาน ข้อมูลของทีเอ็มซี
2548	- ดาวเทียมไทยคม 4 (ไอพีสตาร์) ได้ถูกส่งเข้าวงโคจร ซึ่งเป็นดาวเทียมบรอดแบนด์ดวงแรกของภาคพื้น เอเชียแปซิฟิก และเริ่มให้บริการอย่างเต็มรูปแบบแก่ ทีโอที ซึ่งเป็นผู้ให้บริการหลักในประเทศไทย - ไอทีวี ร่วมกับพันธมิตรญี่ปุ่น คือ CA Mobile Ltd. และ Mitsui & Co., Ltd. (Mitsui) ร่วมกันจัดตั้ง บริษัท มิเดีย คอนเน็ค จำกัด (เอ็มซี) เพื่อประกอบธุรกิจผลิตเนื้อหาและสื่อโฆษณาบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 60, 25 และ 15 ตามลำดับ ต่อมาในปี 2549 มีการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้น ในเอ็มซีโดยคงเหลือไอทีวี และ Mitsui ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 และ 40 ตามลำดับ
2554	- บริษัท เปลี่ยนเครื่องหมายการค้าจาก “SHIN” เป็น “INTOUCH” (บริษัทฯ) โดยเปลี่ยนจากสัญลักษณ์ลูกโลกเดิมที่ใช้มา กว่า 20 ปี สัญลักษณ์ใหม่ที่สามารถสะท้อนความเป็นมิตรได้ดียิ่งขึ้น ใกล้ชิด และสัมผัสได้ง่ายขึ้น - ไทยคมได้มีการลงนามข้อตกลงความร่วมมือกับ Asia Satellite Telecommunications Co., Ltd. ในการจัดหาดาวเทียมชั่วคราว ไปไว้ยังตำแหน่งวงโคจรที่ 120 องศาตะวันออก หลังจากนั้นจะจัดส่งดาวเทียมดวงใหม่ ขึ้นสู่วงโคจรในปี 2557 ความร่วมมือระหว่างสองบริษัทในครั้งนี้ จะช่วยรักษาสถานะของประเทศไทยในตำแหน่งวงโคจรที่ 120 องศาตะวันออก และจะทำให้มีช่องสัญญาณเพิ่มเติมสำหรับให้บริการช่องสัญญาณโทรทัศน์ โทรคมนาคมและบรอดแบนด์ทั่วภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกอีกด้วย
2555	- บริษัท เปิดตัวโครงการร่วมลงทุนภายใต้ชื่อ อินเวนท์ (InVent) ซึ่งนับเป็นปรากฏการณ์ใหม่ครั้งแรกของวงการธุรกิจไทย กับการร่วมลงทุนในรูปแบบคอร์ปอเรท เวนเจอร์ แคปปิตอล (Corporate Venture Capital) ด้วยการสนับสนุนเงินลงทุนให้กับกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของไทย (Small and Medium Enterprises - SMEs) ที่มีศักยภาพในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ โทรคมนาคม และสื่อ ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในเวทีโลก พร้อมรับการเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community - AEC) ในปี 2558 ขณะเดียวกันยังเป็นการขยายการลงทุนที่จะทำให้กลุ่มบริษัทฯ เติบโตมากขึ้นอีกด้วย
2562	- เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม เอโอเอส ได้รับการจัดอันดับเป็น "แบรนด์โทรคมนาคมที่แข็งแกร่งที่สุดในโลก อันดับ 1 - World's Strongest Telecoms Brand" จากผลสำรวจและจัดอันดับแบรนด์ที่แข็งแกร่งที่สุด ประจำปี 2562 โดย Brand Finance องค์กรที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์และคุณค่าของแบรนด์ที่มีชื่อเสียงระดับโลก ซึ่งประเมินจากความแข็งแกร่งทางการเงิน การลงทุน การดูแลผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างครบถ้วน พร้อมขีดความสามารถในการขยายตัวสู่ธุรกิจใหม่ได้อย่างโดดเด่น - เมื่อวันที่ 20 กันยายน ไทยคมได้ประกาศความร่วมมือกับ บริษัท รัสเซีย แซทเทลไลท์ คอมมิวนิเคชั่นส์ (อาร์เอสซีซี) โดยทั้ง 2 ฝ่ายจะร่วมกันพัฒนาโครงข่ายโรมมิ่งเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและขยายพื้นที่การให้บริการสื่อสารผ่านดาวเทียมทางทะเล โดยในส่วนของของไทยคม การโรมมิ่งจะปฏิบัติการบนแพลตฟอร์มบริการ Nava@ ซึ่งเป็นบริการบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียมที่ออกแบบมาโดยเฉพาะ ใช้สื่อสารระหว่างเรือที่ออกไปปฏิบัติการกับชายฝั่ง โดยสามารถเชื่อมต่อทุกคน ทุกที่ ให้สื่อสารกันได้

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	แม้อยู่ในท้องทะเล ในขณะที่เดียวกัน เครือข่ายบรอดแบนด์ทางทะเลของอาร์เอสซีซี นับได้ว่าเป็นเครือข่ายที่ใหญ่ที่สุดในรัสเซีย สามารถเชื่อมต่อกับเรือเดินทะเลได้มากกว่า 300 ลำ ที่ปฏิบัติงานในน่านน้ำโดยรอบของรัสเซียและยุโรป
2564	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ ลงทุนในบริษัทร่วมลงทุนในโครงการอินเวนท์เพิ่ม 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท โคนิคเคิลจำกัด และลงทุนในกองทุน Viola Venture VI, LP. ซึ่งเป็นกองทุนธุรกิจร่วมลงทุน (Venture capital) ในประเทศอิสราเอล ใน ปี 2564 บริษัทฯ ได้ขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท อีเวนท์ ป็อบ โฮลดิ้งส์ พีทีอี ลิมิเต็ด และบริษัท วีวีอาร์ เอเชีย จำกัด ทำให้ ณ สิ้นปี 2564 มีบริษัทที่อยู่ภายใต้โครงการอินเวนท์ทั้งสิ้น 17 บริษัท - เดือนพฤศจิกายน ดิตอนดับดัชนีความยั่งยืนระดับโลก DJSI ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ในฐานะผู้นำอุตสาหกรรมโทรคมนาคมไทย เดินหน้าขับเคลื่อนประเทศด้วยเศรษฐกิจดิจิทัลให้เกิดการพัฒนาและเติบโตอย่างยั่งยืน และได้รับรางวัลสุดยอดองค์กรดีเด่นที่นำทำงานมากที่สุดในเอเชีย 3 ปีซ้อน HR Asia Best Companies to Work for in Asia 2021 สะท้อนความสำเร็จด้านการ “พัฒนาบุคลากร” ผ่านความแข็งแกร่งด้านดิจิทัลเทคโนโลยี

3. รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

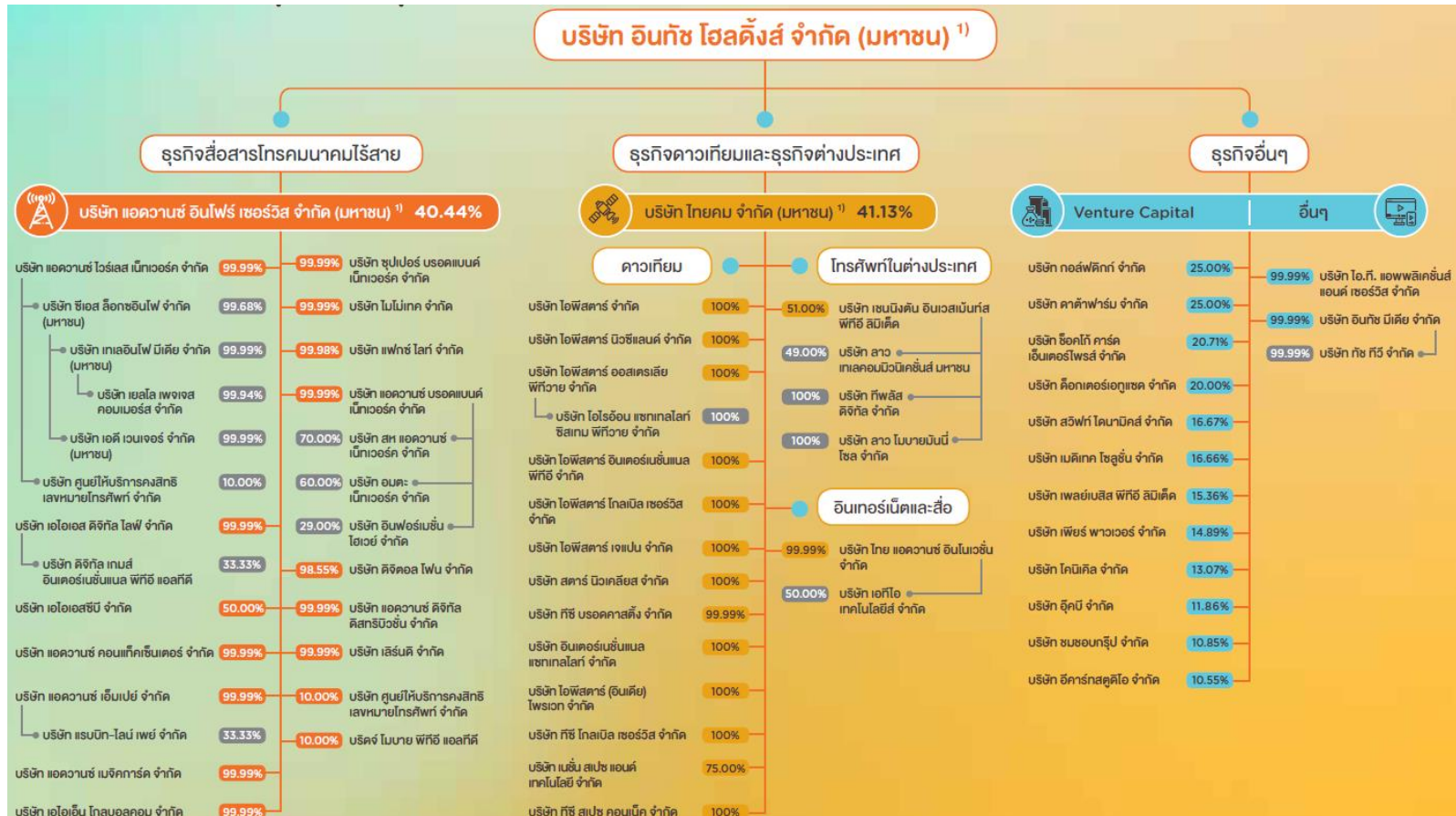
ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของ บริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	1,493,481,506	46.57
2	SINGTEL GLOBAL INVESTMENT PTE. LTD.	801,328,970	24.99
3	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	188,692,078	5.88
4	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	65,679,578	2.05
5	สำนักงานประกันสังคม	45,434,800	1.42
6	ธนาคาร เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)	32,670,400	1.02
7	นาย เพิ่มศักดิ์ เก่งมานะ	30,823,100	0.96
8	STATE STREET EUROPE LIMITED	25,352,658	0.79
9	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	16,441,100	0.51
10	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	9,562,600	0.30

ที่มา: ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2565

4. โครงสร้างของบริษัทฯ

แผนภูมิแสดงโครงสร้างของบริษัทฯ



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ จาก One report ปี 2564

5. ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจลงทุนในกลุ่มธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล ซึ่งมีความสำคัญในการผลักดันการเติบโตของเศรษฐกิจในยุคปัจจุบัน และเป็นธุรกิจ ที่มีผลกระทบในวงกว้างแก่ผู้ใช้บริการจำนวนมาก รวมทั้งเป็นปัจจัยสำคัญในการ ดำรงชีวิต ในช่วงระยะเวลากว่า 30 ปีที่ผ่านมาของการประกอบธุรกิจ บริษัทฯ ได้สร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจ และมีส่วนในการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ ๆ เพื่อสนับสนุน ความก้าวหน้าของประเทศไทย รวมทั้งก่อให้เกิดการจ้างงานจำนวนมาก อีกทั้ง ยังนำเสนอรายได้ให้กับภาครัฐทั้งในรูปแบบส่วนแบ่งรายได้ และค่าบริการใบอนุญาต ทำให้ชีวิตของผู้ใช้บริการมีความสะดวกสบายมากยิ่งขึ้น และบริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นที่จะ พัฒนาและนำเทคโนโลยีใหม่ ๆ มาให้บริการแก่ลูกค้าตามความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนของบริษัทฯ ได้แบ่งออกเป็น 2 แบบ คือ

1. กลยุทธ์ในการบริหารสินทรัพย์ที่เข้าลงทุน เพื่อผลักดันให้บริษัทที่ลงทุนมีการเติบโตและมีมูลค่าที่สูงขึ้นซึ่งบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ ลงทุนแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ

1.1. การลงทุนในธุรกิจที่กลุ่มบริษัทฯ สามารถเข้าไปร่วมบริหาร วางนโยบายและกำหนดทิศทางการดำเนินงานและเป้าหมายได้ ได้แก่

- การลงทุนในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สายในประเทศ ภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“ADVANC”)
- การลงทุนในธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจต่างประเทศ ภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM)
- การลงทุนในธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง ภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท ไฮ ช้อปปิง จำกัด

1.2. การลงทุนในบริษัทที่บริษัทฯ มิได้เข้าร่วมบริหารงานอย่างเป็นประจำ ได้แก่

- การลงทุนในธุรกิจร่วมลงทุน (คอร์ปอเรท เวนเจอร์ แคปปิตอล) ภายใต้โครงการอินเวนท์

2. กลยุทธ์การลงทุนในธุรกิจใหม่เพื่อกระจายการลงทุนและสร้างผลตอบแทนให้สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผ่านการศึกษา ค้นคว้าหาธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มจะเติบโตสูงในอนาคต ทั้งในรูปแบบของการก่อตั้งธุรกิจใหม่ การร่วมทุน การควบรวมกิจการ และการลงทุนผ่านกองทุน บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอย่างมืออาชีพ ให้ความสำคัญกับการบริหารสินทรัพย์ที่ลงทุนเพื่อสร้าง มูลค่าและการเติบโตอย่างยั่งยืน เพื่อให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกรายได้รับผลตอบแทนและผลประโยชน์ตามที่คาดหวัง อันเป็นเป้าหมายสูงสุดของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้แบ่งประเภทธุรกิจออกเป็น 3 สายธุรกิจด้วยกัน ได้แก่

- 1) สายธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สายในประเทศภายใต้การดำเนินงานของ ADVANC
- 2) สายธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจต่างประเทศภายใต้การดำเนินงานของ THCOM
- 3) ธุรกิจอื่น

โดย ADVANC ยังคงเป็นบริษัทที่สร้างรายได้และกำไรให้กับบริษัทฯ สูงสุดในปัจจุบัน หรือมีสัดส่วน มูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์ที่ร้อยละ 97 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2563

โดยสามารถสรุปรายละเอียดของแต่ละกลุ่มธุรกิจ ได้ดังนี้

1. ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สายในประเทศ

ADVANC ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ด้วยโครงข่าย 2G 3G 4G และ 5G บนคลื่น ความถี่

2.1 กิกะเฮิรตซ์ ความถี่ 2600 เมกะเฮิรตซ์ ความถี่ 1800 เมกะเฮิรตซ์ และความถี่ 900 เมกะเฮิรตซ์รวมทั้งได้รับ

การจัดสรรคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิร์ตซ์ และเป็นผู้ให้บริการสื่อสารข้อมูลผ่านเครือข่ายโทรศัพท์และ Optical Fiber บริการโครงข่ายโทรคมนาคม บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ นำเข้าและจัดจำหน่าย โทรศัพท์เคลื่อนที่และอุปกรณ์ บริการศูนย์ข้อมูลอินเทอร์เน็ต จำหน่ายอุปกรณ์อินเทอร์เน็ต บริการสื่อโฆษณา บริการนายหน้าประกันภัยและบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง โดย บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในสายธุรกิจ สื่อสารโทรคมนาคมไร้สายภายในประเทศประจำปี 2563 ตามสัดส่วนที่ บริษัทฯ ลงทุนจำนวน 11,108 ล้านบาท

ทั้งนี้ ADVANC เป็นธุรกิจหลักในการลงทุนและเป็นบริษัทที่จ่ายเงินปันผลให้แก่ บริษัทฯ มากที่สุด โดยปัจจุบัน ADVANC เป็นผู้ให้บริการด้านดิจิทัลไลฟ์ ในประเทศไทย ดำเนินธุรกิจหลัก 3 ธุรกิจ ได้แก่ บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (มีสัดส่วนรายได้มากที่สุดประมาณร้อยละ 93.0 ของรายได้รวม) บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง และบริการ ดิจิทัลเซอร์วิส และยังคงยึดมั่นในการเป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีดิจิทัลที่ได้รับการยอมรับสูงสุดในประเทศไทย

1.1 ธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ADVANC ในฐานะผู้นำด้านการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทย ยังคงรักษาความเป็นที่ 1 ส่วน แบ่งทางการตลาดในเชิงรายได้และลูกค้าที่ประมาณร้อยละ 46 ปัจจุบัน ADVANC ให้บริการด้วย โครงข่ายเทคโนโลยี 2G 3G 4G และ 5G บนคลื่นความถี่ 900/1800/2100/2600 เมกะเฮิร์ตซ์รวม จำนวนทั้งสิ้น 220 เมกะเฮิร์ตซ์ (2x60 เมกะเฮิร์ตซ์บนเทคโนโลยี FDD และ 100 เมกะเฮิร์ตซ์ บน เทคโนโลยี TDD) โดย 190 เมกะเฮิร์ตซ์ อยู่ภายใต้ระบบใบอนุญาตที่ได้รับจากการประมูลคลื่นความถี่ โดย คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) และอีก 2x15 เมกะเฮิร์ตซ์ อยู่ภายใต้สัญญาการเป็นพันธมิตรกับบริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) (หรือ เอ็นที) นอกจากนี้ ADVANC ได้รับการจัดสรรคลื่นความถี่ย่าน 700 เมกะเฮิร์ตซ์ จำนวน 30 เมกะเฮิร์ตซ์ โดยคลื่นความถี่ชุดนี้จะทยอยเริ่มรับมอบในช่วงต้นปี 2564 หรือจนกว่า กสทช. จะกำหนดเป็นอย่างอื่น และยังคงได้รับการจัดสรรคลื่นความถี่ย่าน 26 กิกะเฮิร์ตซ์จำนวน 1,200 เมกะเฮิร์ตซ์ ซึ่งมีกำหนดการรับมอบใบอนุญาตในเดือนกุมภาพันธ์ 2564 ปัจจุบันโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ของ ADVANC มีความครอบคลุมกว่าร้อยละ 98 ของประชากรในประเทศไทย โดยในปี 2563 ADVANC ได้เริ่มให้บริการ โครงข่าย 5G ด้วยสถานีฐานกว่า 4,700 แห่ง ครอบคลุมประชากรกว่าร้อยละ 16 ของประเทศ และกว่าร้อยละ 60 ของ ประชากรในกรุงเทพฯ และเปิดให้บริการ 5G ในพื้นที่สำคัญใน 77 จังหวัดของประเทศไทย

1.2 ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ADVANC ได้เริ่มดำเนินธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงภายใต้แบรนด์ ‘เอไอเอส ไฟเบอร์’ ตั้งแต่ปี 2558 โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้ใหม่และต่อยอดบริการเพิ่มเติมจากโครงข่ายเอไอเอสไฟเบอร์ที่ลงทุนอยู่แล้วในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และจากฐานลูกค้าที่มีอยู่ ปัจจุบันให้บริการใน 77 จังหวัด มีความครอบคลุมถึง 8 ล้านครัวเรือน เอไอเอส ไฟเบอร์ ทำการตลาดด้วยจุดเด่นที่เป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีไฟเบอร์ถึงบ้าน (FTTH) เพื่อเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตสู่ครัวเรือน และพร้อมรองรับลูกค้าที่ยังใช้งานเทคโนโลยี ADSL ที่ต้องการเปลี่ยนเป็นเทคโนโลยีที่มีคุณภาพสูงขึ้นและความเร็วที่ให้บริการได้สูงสุดถึง 1 กิกะบิตต่อวินาที ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 5.4 ของรายได้จากการ ให้บริการหลัก โดย ปัจจุบันมีจำนวนผู้ใช้บริการอยู่ที่ 1,336,900 ราย คิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดในเชิงผู้ใช้บริการกว่าร้อยละ 12 ของตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง

1.3 ธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิส

ADVANC ได้พัฒนาบริการด้วยเทคโนโลยีดิจิทัลในหลากหลายรูปแบบตั้งแต่โครงข่าย แพลตฟอร์มการให้บริการ และโซลูชันเพื่อสร้างบริการดิจิทัลให้แก่ลูกค้าทั่วไปและลูกค้าองค์กรผ่านการร่วมมือและพัฒนาระบบนิเวศของการทำธุรกิจแบบเชื่อมโยงร่วมกับพันธมิตรเพื่อการเติบโตไปพร้อมกัน ทั้งนี้ความมุ่งมั่นพัฒนาบริการด้านดิจิทัลอย่างต่อเนื่องของ ADVANC ได้ช่วยลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และตอบสนองความต้องการของผู้ใช้บริการด้านดิจิทัลในยุค New Normal โดย ADVANC ได้นำเทคโนโลยีโครงข่าย 5G มาพัฒนาบริการดิจิทัลต่าง ๆ ด้วยความร่วมมือกับพันธมิตรคู่ค้าที่มีความเชี่ยวชาญในบริการแต่ละประเภท โดย ADVANC ได้เน้นการทำดิจิทัลเซอร์วิสใน 5 ด้านหลัก ได้แก่ วิดีโอแพลตฟอร์ม (VDO Platform) คลาวด์สำหรับองค์กร (Business Cloud) ธุรกิจทางการเงินบนมือถือ (Mobile Money) บริการเชื่อมต่อระหว่างอุปกรณ์ (IoT หรือ Internet of Things) และบริการแพลตฟอร์มอื่น ๆ ได้แก่ ไอซีที โซลูชัน เพื่อนำเสนอ ให้แก่ลูกค้าองค์กร บริการสำหรับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) ด้วยการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการสำหรับธุรกิจออนไลน์ บริการดิจิทัลมาร์เก็ตติ้ง บริการโซลูชันด้าน IoT และ บริการซอฟต์แวร์สำหรับการประกอบธุรกิจ และดิจิทัลมาร์เก็ตติ้ง เพื่อช่วยเพิ่มโอกาสทางธุรกิจในการ เข้าถึงตลาดของผู้บริโภคยุคดิจิทัล ทั้งนี้ ธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิสจะเป็นส่วนสนับสนุนสำคัญที่ช่วยให้ ADVANC สามารถสร้างแหล่งรายได้แหล่งใหม่ในอนาคต นอกเหนือจากการคิดค่าบริการการใช้อินเทอร์เน็ตบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ในปัจจุบัน และทำให้ ADVANC สามารถเป็นผู้ให้บริการแบบครบวงจร (Integrated Player) ผ่านการผนวกสินค้าและบริการจากธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจเข้าด้วยกัน (Convergence)

2. ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจต่างประเทศ

THCOM ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการวงจรรดาวเทียม เพื่อการสื่อสารทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ จัดจำหน่ายอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมโอพีเอสตาร์ บริการเนื้อหาสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์ จัดจำหน่ายอุปกรณ์รับสัญญาณโทรทัศน์ บริการรับ-ส่งสัญญาณผ่านดาวเทียม บริการธุรกิจกระจายเสียงโทรทัศน์และโทรคมนาคม บริการระบบโทรศัพท์และบริการด้านวิศวกรรมพัฒนาเทคโนโลยีการสื่อสารและอิเล็กทรอนิกส์ โดย บริษัทฯ มีกำไรจากสายธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจต่างประเทศประจำปี 2563 ตามสัดส่วนที่ บริษัทฯ ลงทุนจำนวน 211 ล้านบาท ธุรกิจหลักของ THCOM ประกอบด้วย 3 กลุ่ม คือ 1) ธุรกิจดาวเทียมและบริการต่อเนื่อง 2) ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ และ 3) ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ ซึ่งการลงทุนในธุรกิจดาวเทียมเป็นการลงทุนที่หวังผลระยะยาว เนื่องจากเป็นธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูงและใช้ความชำนาญมาก ทั้งนี้ รายได้ส่วนใหญ่ของ THCOM มาจากธุรกิจดาวเทียมและบริการต่อเนื่องเป็นหลัก หรือคิดเป็นร้อยละ 83.92 ของรายได้รวม และรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากลูกค้าในประเทศไทย หรือคิดเป็นร้อยละ 54.87 ของรายได้รวม โดย THCOM เป็นอีกหนึ่งธุรกิจหลักของ บริษัทฯ ที่ได้ลงทุนมาแล้วเกือบ 30 ปี

2.1 ธุรกิจดาวเทียมและบริการต่อเนื่อง

THCOM ดำเนินธุรกิจภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศกับกระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็นกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม) สิ้นสุดปี 2564 และภายใต้ใบอนุญาตจาก กสทช. สิ้นสุดปี 2575 โดยดาวเทียมไทยคมแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ ดาวเทียมแบบทั่วไป (ไทยคม 6 ไทยคม 7 และไทยคม 8) และดาวเทียมบรอดแบนด์ (ไทยคม 4)

- ดาวเทียมแบบทั่วไป

ให้บริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมแบบครบวงจร ทั้งในระบบ Standard Definition High Definition และ Ultra-High Definition แก่ผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ภาคพื้นดิน สถานีโทรทัศน์ดาวเทียม และผู้ผลิตสื่อโทรทัศน์ รวมทั้งบริการส่งช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมถึงบ้านผู้รับโดยตรงแบบครบวงจร เพื่อให้ผู้ประกอบการโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิก และผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ดาวเทียมสามารถเข้าถึงผู้รับชมที่ติดตั้งจานรับสัญญาณดาวเทียมไทยคมที่มีขนาดเล็กได้โดยตรง

- ดาวเทียมบรอดแบนด์

ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (แบบจุดต่อจุด) ช่วยให้ผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตสามารถนำเสนอบริการบรอดแบนด์ความเร็วสูงแก่ผู้ใช้งานกลุ่มผู้อยู่อาศัยและธุรกิจขนาดย่อมในพื้นที่ชนบท ห่างไกลในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก รวมทั้งยังให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์แบบครบวงจรกับ ผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่เพื่อใช้ในการเชื่อมต่อโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านดาวเทียมในบริเวณที่ระบบโครงข่ายภาคพื้นดินไม่สามารถเข้าถึง นอกจากนี้ ยังให้บริการแก่ภาคธุรกิจที่มีความต้องการการสื่อสารแบบความเร็วสูงที่เชื่อถือได้ และเป็นระบบสำรองเมื่อเครือข่ายภาคพื้นดินล้มเหลว และการให้บริการแก่ภาครัฐที่ช่วยเพิ่มโอกาสการเข้าถึงข้อมูลข่าวสาร และการติดต่อสื่อสารทั่วประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการเชื่อมต่อการสื่อสารเมื่อเกิดภาวะวิกฤตภัยพิบัติในพื้นที่ต่าง ๆ การให้บริการการศึกษาทางไกลผ่านดาวเทียม การให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ตชุมชน หรือการเชื่อมต่อเครือข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์สำหรับการใช้งานภายในของหน่วยงานภาครัฐ และการให้บริการอิเล็กทรอนิกส์ภาครัฐ นอกจากนี้ THCOM ยังให้บริการสื่อสารความเร็วสูงผ่านดาวเทียมแบบเคลื่อนที่ทางทะเลแบบครบวงจร (NAVA) เพื่ออำนวยความสะดวกด้านการสื่อสารแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม การเดินเรือ และอุตสาหกรรมนอกชายฝั่ง เพื่อการรับส่งข้อมูลเชื่อมต่อสื่อสารให้กับลูกเรือและผู้โดยสาร เพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานและสร้างความมั่นใจด้านความปลอดภัยให้กับผู้ประกอบการ

- บริการอื่น ๆ

THCOM ได้ให้บริการด้านที่ปรึกษา และออกแบบระบบสื่อสารดาวเทียมอย่างเต็มรูปแบบ เพื่อตอบสนองความต้องการให้แก่ผู้ประกอบการดาวเทียม ภาคธุรกิจและภาครัฐ ที่มีความต้องการที่จะเริ่มต้นดำเนินธุรกิจดาวเทียม ปัจจุบัน THCOM ให้บริการด้านที่ปรึกษาแก่ภาครัฐของประเทศบังกลาเทศ และกำลังศึกษาถึงโอกาสในการร่วมมือกับประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียได้อีกด้วย

2.2 ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและสื่อ

โดยบริษัท ไทย แอดวานซ์ อินโฟเวชั่น จำกัด เป็นผู้จัดจำหน่ายและให้เช่าแพลตฟอร์ม จำหน่าย อุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียม บริการให้คำปรึกษาและติดตั้งระบบสำหรับเครือข่ายบรอดแบนด์แบบ ครบวงจร (System Integration) ในประเทศไทย

2.3 ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศ

โดยลงทุนผ่านบริษัท เซนนิ่งตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี ลิมิเต็ด (เซน) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้ง ที่จดทะเบียน ในประเทศสิงคโปร์เพื่อให้บริการด้านโทรคมนาคม โดยบริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชันส์ มหาชน (แอล ทีซี) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้ากับรัฐบาลลาวตามสัญญาร่วมทุนสิ้นสุดปี 2589 เพื่อให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ โทรศัพท์โครงข่ายพื้นฐาน บริการโทรศัพท์พื้นฐานไร้สาย บริการอินเทอร์เน็ต บริการข้ามแดนอัตโนมัติ และบริการเสริมสำหรับ

โทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ซึ่งแอลทีซี เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ และอินเทอร์เน็ตที่มีผู้ใช้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ประมาณ 1.72 ล้านราย ณ สิ้นปี 2563

3. ธุรกิจอื่น ๆ

3.1 ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง ภายใต้การดำเนินงานของบริษัท โฮ ช้อปปี้ จำกัด (“โฮ ช้อปปี้”)

มีช่องทางการนำเสนอสินค้าผ่านโทรศัพท์บนช่องดาวเทียม ช่องเคเบิล ช่องในระบบดิจิทัล รวมถึงการเสนอขายสินค้าผ่านระบบโทรศัพท์แบบโทรออก และระบบออนไลน์ รวมถึงให้บริการลูกค้าสัมพันธ์ทาง โทรศัพท์ โดยรายได้ส่วนใหญ่ยังคงมาจากการนำเสนอสินค้าผ่านโทรศัพท์บนช่องดาวเทียม ซึ่งในปี 2563 โฮ ช้อปปี้ ขยายฐานรายได้ผ่านหลายช่องทาง เช่น การทำธุรกิจร่วมกับผู้ประกอบการช่องโทรทัศน์ต่าง ๆ การเก็บเงินค่าจัดส่งสินค้าจากลูกค้า และการนำเสนอสินค้าใหม่ ๆ ให้แก่ลูกค้าโดยตรง ในปี 2563 โฮ ช้อปปี้ มีรายได้ 576 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24 จากปีก่อนหน้า ซึ่งรายได้ที่ลดลง เนื่องจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม โดยเฉพาะการออกอากาศบนช่อง ดาวเทียมที่เป็นแพลตฟอร์มหลัก รวมทั้งการแข่งขันที่สูงขึ้น ทั้งการที่ผู้ให้บริการระบบทีวีดิจิทัลเริ่มหันมาเสนอขายสินค้าผ่านช่องทางของตัวเอง รวมถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาซื้อสินค้าจากช่องทางออนไลน์อื่น ๆ มากขึ้น เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ปัจจุบัน โฮ ช้อปปี้ ได้ออกอากาศผ่านช่องทางต่าง ๆ ได้แก่ ทางโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมบนแพลตฟอร์ม PSI DTV และ BIG4 รวมถึงการซื้อช่วงเวลาบนช่องโทรทัศน์อื่น ๆ ที่ออกอากาศบนแพลตฟอร์มดาวเทียม และทางออนไลน์ที่ www.highshopping.com และแอปพลิเคชัน HIGH SHOPPING

3.2 ธุรกิจร่วมลงทุนภายใต้โครงการอินเวนท์

เป็นส่วนงานหนึ่งของ บริษัทฯ ที่ทำการศึกษาหาโอกาสการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีเกิดใหม่ เพื่อเป็นช่องทางขยายการเติบโตในธุรกิจใหม่ พร้อมกับสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิม โดยการลงทุนภายใต้ โครงการอินเวนท์ นี้ บริษัทฯ ได้คงนโยบายการลงทุนในกลุ่มโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และดิจิทัล โดยมีได้จำกัดการลงทุนแค่ในประเทศไทย แต่ยังคงแสวงหาโอกาสการลงทุนในต่างประเทศด้วย ซึ่งพอร์ตการลงทุนของ บริษัทฯ ในปัจจุบันประกอบด้วยบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย สิงคโปร์ และ ญี่ปุ่น

6. โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตามรายธุรกิจ

โครงสร้างรายได้	สัดส่วนการถือหุ้น	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สายในประเทศ	40.44	12,401	111.89	11,108	100.55	10,889	101.32
ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจต่างประเทศ	41.13	(925.00)	(8.34)	211.00	1.91	59	0.55
ธุรกิจอื่น ๆ		(393)	(3.55)	(271)	(2.46)	(200)	(1.87)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯใหญ่		11,083	100.00	11,048	100.00	10,748	100.00

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ จาก One report ปี 2564

7. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงบการเงินรวมปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

1. งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ ระหว่างปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4,877.54	27.82	3,667.75	23.39	3,323.34	22.57	2,200.73	21.61
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการ ร่วมค้า	(151.36)	-0.86	(0.36)	0.00	(266.76)	-1.81	-	0.00
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ร่วม	12,385.41	70.65	11,108.05	70.84	10,888.67	73.94	7,289.76	71.58
กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน เงินตราต่างประเทศ			-		369.00	2.51	519.81	5.10
รายได้อื่น	419.36	2.39	904.22	5.77	411.67	2.80	173.48	1.70
รวมรายได้	17,530.95	100.00	15,679.67	100.00	14,725.93	100.00	10,183.78	100.00
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	3,171.14	18.09	2,177.88	13.89	2,019.40	13.71	1,105.43	10.85
ผลประโยชน์ตอบแทนตามสัญญา อนุญาตให้ดำเนินการ	702.81	4.01	505.84	3.23	351.28	2.39	-	0.00
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	50.58	0.29	21.33	0.14	17.48	0.12	16.91	0.17
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,254.62	7.16	1,100.35	7.02	1,121.79	7.62	576.15	5.66
ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน เงินตราต่างประเทศ	128.31	0.73	58.59	0.37	-	0.00	-	0.00
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนใน บริษัทร่วมและเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	55.19	0.31	-	0.00	-	0.00	-	0.00
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	1,622.70	9.26	-	0.00	-	0.00	259.00	2.54
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	129.51	0.74	149.04	0.95	130.65	0.89	71.10	0.70
รวมค่าใช้จ่าย	7,114.85	40.58	4,013.03	25.59	3,640.58	24.72	2,028.59	19.92
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	10,416.09	59.42	11,666.64	74.41	11,085.34	75.28	8,155.19	80.08
ต้นทุนทางการเงิน	(301.04)	-1.72	(191.23)	-1.22	(156.94)	-1.07	(88.82)	-0.87
กำไรก่อนภาษีเงินได้	10,115.05	57.70	11,475.40	73.19	10,928.40	74.21	8,066.37	79.21
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(349.25)	-1.99	(121.71)	-0.78	(90.84)	-0.62	(128.88)	-1.27
กำไรสำหรับปี	11,083.01	63.22	11,047.65	70.46	10,748.22	72.99	7,651.64	75.14

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

2. งบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัทฯ ระหว่างปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 กันยายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,425.57	6.92	2,842.62	5.40	2,234.78	4.14	4,800.55	9.40
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	5,651.70	11.41	7,269.50	13.81	6,229.07	11.54	3,546.40	6.94
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	2,066.87	4.17	1,960.86	3.73	2,172.90	4.03	1,517.98	2.97
ลูกหนี้ เงินทดรองจ่าย และเงินให้กู้ยืมแก่ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	14.79	0.03	35.56	0.07	8.07	0.01	21.42	0.04
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่ง ปี	630.63	1.27	853.01	1.62	1,002.94	1.86	57.75	0.11
สินค้าคงเหลือ	124.03	0.25	55.43	0.11	7.34	0.01	11.85	0.02
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	11,913.59	24.05	13,016.98	24.73	11,655.10	21.59	9,955.95	19.49
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง กัน	1,127.50	2.28	898.71	1.71	750.30	1.39	1,938.87	3.79
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,412.87	2.85	1,392.68	2.65	1,249.47	2.31	884.87	1.73
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	28,768.78	58.08	31,294.27	59.45	33,771.51	62.56	32,291.97	63.20
เงินลงทุนในโครงการร่วมลงทุน	-	0.00	974.86	1.85	1,139.38	2.11	801.03	1.57
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	143.14	0.29	-	0.00	-	0.00	-	0.00
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3,357.90	6.78	3,107.62	5.90	2,786.65	5.16	2,325.87	4.55
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนภายใต้สัญญาอนุญาต ให้ดำเนินการ	1,365.69	2.76	559.68	1.06	-	0.00	144.88	0.28
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	336.70	0.68	176.17	0.33	149.78	0.28	-	0.00
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	0.00	190.38	0.36	1,460.99	2.71	1,727.07	3.38
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	802.98	1.62	727.99	1.38	690.01	1.28	653.76	1.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	305.39	0.62	297.27	0.56	330.42	0.61	368.89	0.72
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	37,620.95	75.95	39,619.63	75.27	42,328.50	78.41	41,137.20	80.51
รวมสินทรัพย์	49,534.54	100.00	52,636.61	100.00	53,983.60	100.00	51,093.15	100.00
หนี้สิน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	1,060.08	2.14	756.32	1.44	860.64	1.59	1,262.75	2.47
เจ้าหนี้เงินทดรองจ่ายจากกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	4.29	0.01	1.30	0.00	1.51	0.00	0.32	0.00
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	392.00	0.79	2,581.37	4.90	424.49	0.79	481.03	0.94
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	-	-	93.04	0.18	241.10	0.45	232.06	0.45
ผลประโยชน์ตอบแทนตามสัญญาอนุญาต ให้ดำเนินการค้างจ่าย	171.65	0.35	117.41	0.22	-	-	-	-

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 กันยายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประมาณการส่วนต่างของค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้ำจ่ายและดอกเบี้ย	2,890.35	5.84	2,890.35	5.49	2,890.35	5.35	2,890.35	5.66
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้ำจ่าย	5.94	0.01	4.19	0.01	22.92	0.04	35.22	0.07
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,524.31	9.13	6,443.97	12.24	4,441.00	8.23	4,901.73	9.59
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้ - อุปกรณ์ ระยะยาว	209.29	0.42	208.43	0.40	231.79	0.43	262.67	0.51
เงินกู้ยืมระยะยาว	3,767.72	7.61	1,135.52	2.16	841.41	1.56	474.98	0.93
หนี้สินตามสัญญาเช่า			95.60	0.18	1,237.82	2.29	1,127.29	2.21
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	338.55	0.68	373.62	0.71	317.31	0.59	325.47	0.64
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.22	0.00	9.25	0.02	1.39	0.00		
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	243.41	0.49	229.45	0.44	212.00	0.39	496.49	0.97
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4,561.19	9.21	2,051.87	3.90	2,841.72	5.26	2,686.90	5.26
รวมหนี้สิน	9,085.50	18.34	8,495.84	16.14	7,282.72	13.49	7,588.63	14.85
ทุนจดทะเบียน	5,000.00	10.09	5,000.00	9.50	5,000.00	9.26	5,000.00	9.79
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	3,206.42	6.47	3,206.51	6.09	3,206.60	5.94	3,206.69	6.28
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ		0.00	10,352.57	19.67	10,357.28	19.19	10,361.98	20.28
ทุนสำรองตามกฎหมาย	500.00	1.01	500.00	0.95	500.00	0.93	500.00	0.98
ยังไม่ได้จัดสรร	16,794.72	33.91	20,700.01	39.33	23,194.62	42.97	20,072.34	39.29
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	3,676.17	7.42	3,304.52	6.28	3,428.27	6.35	3,492.27	6.84
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	34,525.17	69.70	38,063.61	72.31	40,686.76	75.37	34,426.60	67.38
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5,923.87	11.96	6,077.15	11.55	6,014.11	11.14	5,871.24	11.49
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	40,449.04	81.66	44,140.76	83.86	46,700.88	86.51	40,297.84	78.87
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	49,534.54	100.00	52,636.61	100.00	53,983.60	100.00	51,093.15	100.00

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

3. อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.63	2.02	2.62	2.03
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	2.38	2.73	2.41	1.79
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	153.10	133.61	151.34	204.05
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	28.90	53.01	104.08	315.70
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	12.63	6.89	3.51	1.16
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	2.85	3.60	3.75	1.56
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	128.19	101.47	97.42	233.71
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	81.91%	86.11%	86.29%	89.15%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	59.42%	74.41%	75.28%	80.08%
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	55.71%	72.41%	73.60%	77.94%
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	19.62%	33.34%	30.49%	22.66%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	24.92%	40.27%	35.79%	27.37%
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.11	0.10	0.06	0.05
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	32.44	59.37	69.05	89.37

ที่มา: จำนวนจากงบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 3 สำหรับปี 2565

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

รายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 17,530.95 ล้านบาท 15,679.67 ล้านบาท และ 14,725.93 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยต่อปี (CADR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 8.35

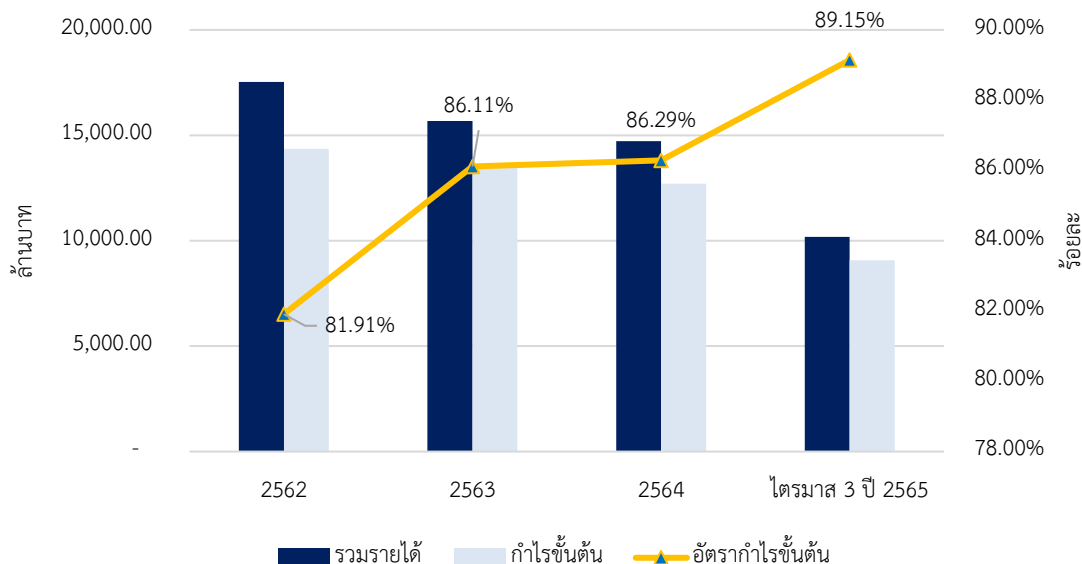
ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้รวม 15,679.67 ล้านบาท ลดลง 1,851.28 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.56 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 17,530.95 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเอไอเอสจากผลกระทบทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 การแข่งขันด้านราคาที่ยังคงรุนแรงตลอดทั้งปี และการปรับลดค่าใช้จ่ายของผู้บริโภคส่งผลให้ ARPU ลดลง รวมถึงรายได้กลุ่มนักท่องเที่ยวที่หายไปสุทธิก็บรายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงยังคงเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งตามความต้องการทำงานจากบ้านจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19

ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้รวม 14,725.93 ล้านบาท ลดลง 953.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.08 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 15,679.67 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก 1) การลดลงของรายได้จากการขายและบริการของธุรกิจดาวเทียม และรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของแอลทีซี 2) การลดลงของส่วนแบ่งผลกำไรจากเอไอเอสจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากการรับมือใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิรตซ์ และ 26 กิกะเฮิรตซ์ การลงทุนในโครงข่าย 5G/4G การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการได้มาซึ่ง Content ต่างๆ และ ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในช่วง 9 เดือน ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวม 10,183.78 ล้านบาท ลดลง 1,167.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.29 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 11,351.71 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรของเอไอเอสจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนโครงข่ายจากการเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากการจัดกิจกรรมทางการตลาดเพิ่มมากขึ้น และการเปิดตัวแคมเปญต่างๆมากขึ้น เพื่อขับเคลื่อน 5G และขยายฐานลูกค้าหลังจากที่ภาคเศรษฐกิจเริ่มกลับมาได้อีกครั้ง ทั้งนี้การใช้จ่ายทางการตลาดของปีที่ผ่านมาอยู่ในระดับต่ำอันเนื่องมาจากมาตรการการปิดเมืองจากการแพร่ระบาดโควิด-19 และ การลดลงของรายได้จากการขายและบริการจากธุรกิจดาวเทียม

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปี 2562- 2564 และไตรมาส 3 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 14,359.81 ล้านบาท 13,501.79 ล้านบาท และ 12,706.53 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 81.91 ร้อยละ 86.11 และร้อยละ 86.29 ตามลำดับ

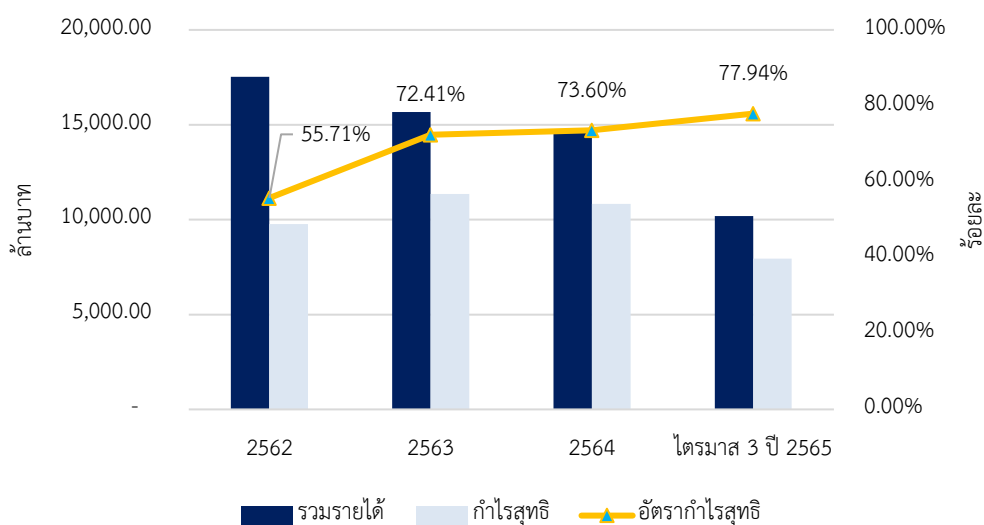
ในปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 13,501.79 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 14,359.81 ล้านบาท เป็นจำนวน 858.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 5.98 จากปีก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขายและให้บริการ เนื่องจากการส่วนใหญ่เนื่องจากในปี 2562 มีการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมในโครงการอินเวนท์ และมีการบันทึกต้นทุนบริการในอดีตสำหรับผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจาก พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงาน ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2563 บางส่วนลดลง เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 12,706.53 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 13,501.79 ล้านบาท เป็นจำนวน 795.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 5.89 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จากการได้มาของใบอนุญาตคลื่นความถี่เพิ่มเติมในปี (ใบอนุญาต คลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิร์ตซ์ และ 26 กิกะเฮิร์ตซ์) และลงทุนในโครงข่าย 5G/4G อย่างต่อเนื่อง การเพิ่มขึ้น ของต้นทุนการได้มาซึ่ง Content ต่าง ๆ เช่น Disney+ hotstar และโปรแกรมโอลิมปิก รวมทั้ง การเพิ่มขึ้นของค่าเช่าพื้นที่สถานีฐานและค่าสาธารณูปโภค ตลอดจนการบำรุงรักษาโครงข่าย 5G/4G ที่สูงขึ้น

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 9,078.35 ล้านบาท ลดลง 659.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.77 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 9,737.82 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดลงของรายได้

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 3 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 9,765.80 ล้านบาท 11,353.70 ล้านบาท และ 10,837.56 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราสวนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 55.71 ร้อยละ 72.41 และร้อยละ 73.60 ตามลำดับ

ในปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 11,353.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,587.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.26 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 9,765.80 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกการด้อยค่าสินทรัพย์ของธุรกิจดาวเทียมในปี 2562

ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 10,837.56 ล้านบาท ลดลง 516.13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.55 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 11,353.70 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรของเอไอเอสและไทยคม ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กร ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับกิจกรรมเพื่อสังคม โดยการบริจาคเพื่อช่วยเหลือและบรรเทาความเดือดร้อน ในช่วงการระบาดของโควิด 19

ในงวด 9 เดือน ปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 7,937.49 ล้านบาท ลดลง 329.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.98 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 8,266.85 ล้านบาท จากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเอไอเอส ส่วนใหญ่เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนโครงข่ายจากการเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายทางการตลาด สู่ทิศกับการเพิ่มขึ้นของกำไรจากไทยคมจากการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างต้นทุนจากการสิ้นสุดลงของสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการดาวเทียม ผนวกกับการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าจะมีการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของดาวเทียม

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 52,636.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,102.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.89 จาก 49,534.54 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจากผลการดำเนินงานปี 2563 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงิน

หมุนเวียนอื่น ประเภทเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนระยะสั้น รวมถึงเงินลงทุนในโครงการร่วมลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากการเลือก
วัดมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวด้วยมูลค่ายุติธรรมภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีตาม TFRS 9

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 53,983.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,346.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น
ร้อยละ 2.50 จาก 52,636.61 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่เป็นผลจาก
การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากผลการดำเนินงานปี 2564 และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สิทธิการใช้จากการทำ
ข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิดธ์บางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดสัญญาอนุญาตให้
ดำเนินกิจการดาวเทียมภายในประเทศ สหธิกับการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวใน
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น เพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดของ THCOM รวมถึง การลดลงของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน
ภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการ ที่แสดงรวมอยู่ในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เนื่องจากตัดค่าตัดจำหน่ายจนเต็มมูลค่าแล้ว

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 51,093.15 ล้านบาท ลดลง 2,890.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ
5.35 จาก 53,983.60 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยการลดลงของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่เป็นผลจากการ
ลดลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทร่วม สหธิกับผลการดำเนินงานสำหรับงวด
เก้าเดือนของปี 2565 ของบริษัทร่วมและการร่วมค้า การลดลงของลูกหนี้การค้าของธุรกิจดาวเทียมเนื่องจากการเก็บหนี้ค้าง
ชำระได้จากลูกค้าต่างประเทศ และการลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จากค่าเสื่อมราคาสำหรับงวดเก้าเดือนของปี
2565 รวมถึง การลดลงของเงินลงทุนในโครงการร่วมลงทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 8,495.84 ล้านบาท ลดลง 589.66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ
6.94 จาก 9,085.50 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการลดลงของหนี้สินรวมส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของ
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายในหนี้สินหมุนเวียนอื่น รวมถึงการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมของธุรกิจดาวเทียมใน
ระหว่างปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 7,282.72 ล้านบาท ลดลง 1,213.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ
16.66 จาก 7,282.72 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการลดลงของหนี้สินรวมส่วนใหญ่เป็นผลจากธุรกิจดาวเทียม
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดเวลา สหธิกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าอันเนื่องจากการทำข้อตกลงเพื่อซื้อ
แบนด์วิดธ์บางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 7,588.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 305.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ
4.20 จาก 7,282.72 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้น
ของรายได้รอการรับรู้จากการเข้าทำสัญญาเพื่อรับสิทธิในการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมและรายได้จากบริษัทคู่สัญญา สหธิกับ
การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของธุรกิจดาวเทียม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 44,140.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,691.73 ล้านบาท
หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.36 จาก 40,449.04 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากผลจากการ
ดำเนินงานในปี 2563 ของกลุ่มอินทัช สหธิกับการจ่ายเงินปันผล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 46,700.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,560.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.48 จาก 44,140.76 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากผลจากการดำเนินงานในปี 2564 ของกลุ่มอินทัช สู่ทิศทางการจ่ายเงินปันผล

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 40,297.84 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3,196.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.35 จาก 43,494.28 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยการลดลงนั้นจากการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการสำหรับงวดหกเดือนของปี 2565 สู่ทิศกับผลการดำเนินงานในงวดเก้าเดือนของปี 2565

8. ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

สำหรับตลาดอินเทอร์เน็ต

ตลาดอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงยังคงทิศทางการเติบโตต่อเนื่อง ตลาดอินเทอร์เน็ตบ้านในประเทศไทยยังคงแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วง การแพร่ระบาดของโควิด-19 ปัจจุบันอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตบ้านต่อจำนวนครัวเรือน ในประเทศไทยอยู่ที่ร้อยละ 57.00 แสดงให้เห็นถึงโอกาสการเติบโตโดยเฉพาะบริเวณพื้นที่รอบนอก ประกอบกับ ปัจจัยบวกต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นระดับราคาเริ่มต้นของแพ็คเกจอินเทอร์เน็ตบ้านที่อยู่ในระดับเข้าถึงง่าย รวมถึงแนวโน้มการออกแพ็คเกจที่หลากหลายมากขึ้น อาทิ แพ็คเกจอินเทอร์เน็ตบ้านร่วมกับสินค้าและบริการอื่น ๆ จำพวกอุปกรณ์ IoT (internet of things) และแพ็คเกจการให้บริการโอเอ็มโวลูชัน เช่น การควบคุมระบบความปลอดภัย และการควบคุมระบบไฟฟ้าภายในบ้าน เพื่อตอบสนองวิถีชีวิต ผู้บริโภคแบบใหม่ (New normal) รวมถึงการให้บริการโดยเน้นภาพลักษณ์การบริการที่ดีขึ้นเพื่อ ดึงดูดและสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้บริโภค น่าจะทำให้ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ในปี 2565 สำหรับภาพรวมการแข่งขันด้านราคาในปีหน้าคาดว่าจะยังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยระดับราคา เริ่มต้นของแพ็คเกจจะอยู่ที่ 399 บาทต่อเดือน เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจและการใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภค ที่ยังอ่อนตัวทั้งนี้ ผู้ให้บริการจะยังคงแข่งขันกันด้วยการสร้างความแตกต่างในการให้บริการ อาทิ การนำเสนอ แพ็คเกจด้วยสัญญาบริการ ระยะเวลา 24 เดือนในราคาที่เข้าถึงได้มากขึ้น รวมถึงการออกสินค้าที่มีความหลากหลายและการให้ส่วนลดที่สูงขึ้นเพื่อดึงดูดลูกค้าใหม่และป้องกันการสูญเสียฐานลูกค้า เพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาดในอุตสาหกรรมต่อไป

สำหรับตลาดดาวเทียมและบริการ

(1) ภาวะอุตสาหกรรมบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) และการบริการสื่อ (Media)

ถึงแม้ว่าแนวโน้มการรับชมโทรทัศน์ในปัจจุบัน พฤติกรรมผู้บริโภคจะเปลี่ยนไปรับชมผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมากขึ้น โดยการรับชมผ่านมือถือสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต แต่ความต้องการการใช้งานดาวเทียมยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องจากความต้องการในการเปลี่ยนแปลงคุณภาพของช่องโทรทัศน์จากความคมชัดแบบมาตรฐาน (Standard Definition) ไปเป็นความคมชัดที่สูงขึ้น (High Definition และ Ultra High Definition) ในทุกภูมิภาค นอกจากนี้บริษัทยังมุ่งหาพันธมิตรที่จะสามารถรองรับการให้บริการแพร่ภาพจากกลุ่มประเทศอินโดจีนไปยังทั่วโลกเพื่อให้บริการครอบคลุมและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ภาวะอุตสาหกรรมนี้มีอัตราการเติบโตของตลาดดาวเทียมอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศอินเดีย และภูมิภาคอินโดจีนถือว่ามียอดการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

ประเทศอินเดียมีความต้องการใช้งานดาวเทียมสำหรับบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) โดยบริษัท มุ่งเน้นพัฒนาความร่วมมือกับพันธมิตรที่มีความแข็งแกร่งในการให้บริการส่งสัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม (Teleport operators) เพื่อเพิ่มศักยภาพในการให้บริการในประเทศอินเดีย โดยมีทั้งในรูปแบบการขายเหมา (Wholesale) และการขายปลีก (Retail) เพื่อรองรับความต้องการที่จะเพิ่มขึ้นดังกล่าว ในส่วนของภูมิภาคอินโดจีน นั้นความต้องการใช้ดาวเทียมที่เพิ่มขึ้นเกิดจากความต้องการใช้งานเพื่อสนับสนุนการสื่อสารของประชากรโดยเฉพาะในพื้นที่ชนบทที่ห่างไกล อีกทั้งมีการใช้งานเพื่อขยายบริการเชื่อมต่อโครงข่าย โทรศัพท์เคลื่อนที่ และขับเคลื่อนให้ระบบ 4G, 5G สามารถใช้งานได้ครอบคลุมพื้นที่ทั้งหมดของภูมิภาค

จากข้อได้เปรียบข้างต้นทำให้ความต้องการใช้งานดาวเทียมในภูมิภาคนี้ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้จะประสบปัญหาการหยุดชะงักทางด้านเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อทั่วโลก รวมถึงวิกฤติการแพร่ระบาดของโควิด-19 ก็ตาม การแข่งขันของอุตสาหกรรมดาวเทียมแบบทั่วไป การแข่งขันในภูมิภาคเอเชียมีอัตราการเติบโตจากการใช้งานดาวเทียมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราการแข่งขัน สูงขึ้นตามไปด้วย มีผู้แข่งขันจากผู้ให้บริการดาวเทียมระดับภูมิภาค และระดับโลกเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน เกิดการแย่งส่วนแบ่งตลาดในหลาย ๆ ประเทศ เช่น ในประเทศอินเดีย เป็นตลาดที่มีความต้องการบริการดาวเทียมที่สูง เนื่องจากมีการใช้งานดาวเทียมสำหรับบริการแพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ (Broadcast) ในประเทศ จึงนับได้ว่า สัญญาณโทรทัศน์ท้องถิ่นดังกล่าวเป็นมีความซับซ้อนให้มีความต้องการใช้งานดาวเทียมสูงขึ้น ส่งผลให้มีผู้ให้บริการหลายรายมีความต้องการเข้ามาแย่งส่วนแบ่งตลาดนี้ แต่ทั้งนี้บริษัทเป็นผู้ประกอบการรายแรก ๆ ที่เล็งเห็นถึงความสำคัญในตลาดอินเดีย และยังได้รับสิทธิอนุญาตให้บริการได้ในประเทศอินเดีย (Landing Rights) รวมถึงบริษัทยังมีความสัมพันธ์ที่ดี ได้รับการไว้วางใจจากลูกค้าในประเทศอินเดียซึ่งถือว่าบริษัทมีข้อได้เปรียบทางการแข่งขันในประเทศอินเดียเมื่อเทียบกับคู่แข่งรายอื่น สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ เป็นอีกหนึ่งตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมากในช่วงปีที่ผ่านมา มีผู้แข่งขันจาก ผู้ประกอบการดาวเทียมหลายประเทศให้ความสนใจ

(2) ภาวะอุตสาหกรรมบริการบรอดแบนด์ (Broadband) และการรับส่งข้อมูล (Data)

อุตสาหกรรมดาวเทียมบรอดแบนด์ทั้งในส่วนของ GEO และ Non-GEO High Throughput Satellite (HTS) ยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างมาก ถึงแม้ว่าจะมีอุปสรรคในระยะสั้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 เนื่องจากปัจจัยหลัก 2 ประการ คือปริมาณการใช้งานต่อจุดที่เพิ่มขึ้นและการพัฒนาการของเทคโนโลยีโครงข่ายดาวเทียม โดยตลาดผู้ใช้บริการรายย่อย (แบบใช้งานตามบ้านและผ่าน Wi-Fi Hotspot) และตลาดผู้ให้บริการโครงข่ายซึ่งมีความจำเป็นต้องอัปเดตระบบโครงข่าย 2G, 3G, 4G และ 5G เป็นสองตลาดหลักที่เร่งให้เกิดการเติบโตของความต้องการใช้งานดังกล่าว จากรายงาน Satcom for Universal Broadband Access ปี 2564 ของ Euroconsult พบว่าในปี 2563 ประมาณร้อยละ 46.00 ของประชากรโลก 7.80 พันล้านคนยังไม่สามารถเข้าถึงการใช้งานอินเทอร์เน็ตได้ และมีประชากร 43.00 ล้านคนทั่วโลกที่มีการใช้งานอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียม โดยคาดว่าจำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมดังกล่าวจะเติบโตขึ้น 2.5 เท่าภายในปี 2572 การแข่งขันของ อุตสาหกรรมดาวเทียมบรอดแบนด์ อุตสาหกรรมดาวเทียมบรอดแบนด์กำลังอยู่ในช่วงการเปลี่ยนผ่านท่ามกลางพัฒนาการหลากหลายที่เกิดขึ้นพร้อมกัน อาทิเช่น การขยายพื้นที่ให้บริการของผู้ประกอบการดาวเทียมรายใหญ่ การเริ่มให้บริการของกลุ่มผู้ประกอบการ ดาวเทียมบรอดแบนด์รายใหม่ในวงโคจรค้างฟ้า (GEO) วงโคจรระยะปานกลาง (MEO) และวงโคจรระยะต่ำ (LEO) นวัตกรรมการออกแบบดาวเทียมและอุปกรณ์ระบบภาคพื้นดิน ตลอดจนโมเดลธุรกิจและโซลูชันใหม่ ส่งผลให้การแข่งขันโดยรวมของอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ดาวเทียมไทยคม 4 (ไอ

พีสตาร์) ยังคงมีความได้เปรียบในการแข่งขันในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกจากการเป็นผู้ประกอบการดาวเทียมบรอดแบนด์รายแรกที่มีประสบการณ์ในการให้บริการมากกว่า 10 ปี และมีใบอนุญาตให้บริการ (Landing Rights) ในกว่า 10 ประเทศทั่วภูมิภาค

9. ข้อพิพาททางกฎหมายของ THCOM

9.1 การประเมินภาษีเงินได้ที่ประเทศอินเดีย

บริษัทได้เริ่มให้บริการของสัญญาณดาวเทียมกับลูกค้าในประเทศอินเดีย ประมาณไตรมาสที่สี่ของปี 2540 หลังจากที่ได้มีการส่งดาวเทียมไทยคม 3 เข้าสู่วงโคจรแล้ว โดยลูกค้าเกือบทั้งหมดเป็นผู้ให้บริการโทรทัศน์และบริการอินเทอร์เน็ต ในปี พ.ศ. 2543 กรมสรรพากรอินเดียได้มีจดหมายถึงบริษัทแจ้งว่ารายได้จากการให้บริการของสัญญาณดาวเทียมในอินเดีย นั้นเป็นรายได้ประเภทค่าลิขสิทธิ์ (Royalty) ซึ่งจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 และทำการประเมินภาษีเงินได้ที่เรียกเก็บจากบริษัท ตั้งแต่ปีประเมินภาษี 2541-2542 (1 เมษายน 2540 - 31 มีนาคม 2541) บริษัทได้ชี้แจงไปว่า ในความเห็นของบริษัทรายได้จากการให้บริการของสัญญาณเป็นรายได้จากการทำธุรกิจ (Business Income) เมื่อบริษัทไม่มีสถานประกอบการถาวรในประเทศอินเดีย รายได้ดังกล่าวจึงไม่ต้องเสียภาษีในประเทศอินเดีย แต่กรมสรรพากรอินเดียก็ยืนยันในความเห็นเดิมของตนและทำการประเมินภาษีของบริษัทอย่างต่อเนื่อง หลังจากนั้น บริษัทได้อุทธรณ์การประเมิน ภาษีของกรมสรรพากรอินเดียไปที่ Income Tax Appellate Tribunal (ITAT) โดยในปี 2549 ITAT ได้พิจารณาอุทธรณ์ของ PanAmSat ในประเด็นเดียวกันนี้และตัดสินว่ารายได้จากการให้บริการของสัญญาณดาวเทียมเป็นรายได้จากการประกอบ ธุรกิจและไม่ใช่ค่าลิขสิทธิ์ ที่ปรึกษากฎหมายภาษีของบริษัทในประเทศอินเดียก็มีความเห็นว่าในที่สุดแล้ว ITAT และศาลสูง (High Court) ของอินเดีย คงจะตัดสินประเด็นที่บริษัทได้อุทธรณ์ขึ้นไปนี้ว่ารายได้จากการให้บริการของสัญญาณดาวเทียมเป็นรายได้จากการประกอบธุรกิจไม่ใช่ค่าลิขสิทธิ์ และบริษัทไม่มีภาระที่จะต้องชำระภาษีเงินได้ในประเทศอินเดียจากรายได้ดังกล่าว และบริษัทได้ร้องเรียนต่อกระทรวงการคลังของประเทศไทยขอให้ดำเนินการใช้วิธีการเพื่อความตกลง กัน (Mutual Agreement Procedure) ตามข้อ 25 ของความตกลงเพื่อหลีกเลี่ยงการเก็บภาษีซ้อนระหว่างประเทศไทยและ ประเทศอินเดีย โดยเจรจากับกรมสรรพากรและกระทรวงการคลังของอินเดียเพื่อให้เกิดความชัดเจนโดยเร็วว่ารายได้จากการให้บริการของสัญญาณดาวเทียมนั้นเป็นค่าลิขสิทธิ์หรือไม่ หรือเป็นรายได้จากการประกอบธุรกิจ

เจ้าพนักงานประเมินภาษีของประเทศอินเดียได้ทำการประเมินภาษีเงินได้เงินเพิ่ม ภาษีเพื่อการศึกษา และดอกเบี้ยจากรายได้ที่บริษัทได้รับจากผู้ให้บริการของบริษัทในแต่ละปีภาษีตั้งแต่ปีประเมิน 2541 - 2542 ถึง 2555 - 2556 (วันที่ 1 เมษายน 2540 ถึงวันที่ 30 มีนาคม 2555) เป็นจำนวนเงินรวม 859 ล้านบาท (ประมาณ 384 ล้านบาท) และเบี่ย ละเบียปรับและ ดอกเบียที่เกี่ยวข้องกับเบียปรับเป็นจำนวนเงินรวม 566 ล้านบาท (ประมาณ 253 ล้านบาท)

เมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2552 Income Tax Appellate Tribunal (TAT) Special Bench ได้อ่านคำตัดสินในคดีที่บริษัท และบริษัทผู้ประกอบการดาวเทียมอีกรายหนึ่งคือ SES New Skies Satellite (NSS) อุทธรณ์คำสั่งของสรรพากรอินเดีย และ Commissioner of Income Tax (Appeals) หรือ CIT(A) ในประเด็นที่ว่ารายได้จากการให้บริการของสัญญาณดาวเทียมเป็นรายได้ประเภทค่าลิขสิทธิ์ (royalty) หรือเป็นรายได้จากการประกอบธุรกิจ (Business Income) สรุปได้ว่า การ ใช้บริการของสัญญาณดาวเทียมเป็นการใช้ process และรายได้จากการให้บริการของสัญญาณดาวเทียมเป็นรายได้ ประเภทค่าลิขสิทธิ์ ซึ่งจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายตามอัตราที่กฎหมาย

กำหนด อย่างไรก็ดี คำตัดสินของ ITAT Special Bench นี้ เป็นคำตัดสินเฉพาะภาษีเงินได้ และดอกเบี้ยเท่านั้น ไม่เกี่ยวกับค่าปรับและดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องกับค่าปรับ

ตัวแทนด้านภาษีของบริษัทที่ประเทศอินเดียได้รับคำตัดสินของ ITAT Special Bench ที่กล่าวถึงข้างต้นเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2552 และบริษัทมีเวลา 120 วัน ที่จะยื่นอุทธรณ์คำสั่งของ ITAT Special Bench ต่อศาล High Court ที่ปรึกษาด้านภาษีของบริษัทที่ประเทศอินเดียได้ให้ความเห็นว่าคำตัดสินของ ITAT Special Bench นี้ น่าจะไม่ถูกต้อง เพราะไม่สอดคล้องกับคำพิพากษาของศาล High Court ในคดีเกี่ยวกับบริการโทรคมนาคม ซึ่งอาจนำมาเปรียบเทียบเป็น แนวทางได้ ควรที่บริษัทจะอุทธรณ์คำตัดสินของ ITAT Special Bench ต่อศาล High Court ซึ่งบริษัทได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาล High Court ที่ Delhi ไปแล้วเมื่อต้นเดือนธันวาคม 2552

เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2554 ศาล High Court ที่กรุงเดลีได้มีคำพิพากษาในคดีเอเชียแซทว่ารายได้ของเอเชียแซท จากลูกค้าที่ไม่ได้อยู่ในอินเดียไม่ต้องเสียภาษีในประเทศอินเดีย เนื่องจากรายได้ดังกล่าวไม่ถึงว่าเป็นค่าสิทธิ (Royalty) แต่เป็นรายได้จากการให้บริการส่งสัญญาณ

เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2554 ศาล High Court ที่กรุงเดลีได้มีคำพิพากษาว่าคำตัดสินของ ITAT Special Bench ที่ ตัดสินว่ารายได้จากการให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมเป็นรายได้ประเภทค่าสิทธิ (Royalty) นั้นไม่ถูกต้อง เพราะขัดต่อ คำพิพากษาของศาล High Court ที่กรุงเดลี ในคดีเอเชียแซท และมีคำสั่งให้ส่งคำอุทธรณ์ของบริษัทกลับไปให้ ITAT พิจารณาตัดสินตามหลักกฎหมายที่ศาลได้พิพากษาในคดีเอเชียแซท

เมื่อวันที่ 4 มีนาคม 2554 ITAT ได้ตัดสินว่ารายได้ของบริษัทจากการให้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมในประเทศอินเดียไม่ถึงว่าเป็นค่าสิทธิ (Royalty) และเมื่อบริษัทไม่มีสถานประกอบการถาวร (Permanent Establishment) ใน ประเทศอินเดีย รายได้ดังกล่าวจึงไม่ต้องเสียภาษีในประเทศอินเดีย สำหรับดอกเบี้ยและเบี้ยปรับที่ กรมสรรพากรอินเดียได้ เรียกเก็บจากบริษัทให้ถือว่าไม่มีผล และ ITAT ได้มีคำสั่งให้ยกเลิกการเรียกเก็บเบี้ยปรับ สำหรับปีประเมินภาษี 2541- 2542, 2542-2543, 2543-2544, 2544-2545 และ 2545-2546 ที่กรมสรรพากร ของประเทศอินเดียเรียกเก็บจากบริษัท และกรมสรรพากรของประเทศอินเดียไม่ได้ยื่นอุทธรณ์คำตัดสินในเรื่องเบี้ยปรับสำหรับปีประเมินภาษีดังกล่าวต่อศาล High Court ที่กรุงเดลี คำตัดสินของ ITAT ในเรื่องเบี้ยปรับถือเป็นที่สุด และเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2554 กรมสรรพากร ของประเทศอินเดียได้คืนหลักประกันการชำระเงินค่าเบี้ยปรับที่บริษัทได้วางไว้สำหรับปีประเมิน 2541-2542 ถึง 2544- 2545 จำนวน 162.4 ล้านบาท (ประมาณ 66.5 ล้านบาท) ให้บริษัทแล้ว

จากคำตัดสินของ ITAT ข้างต้น บริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการขอคืนเงินประกัน และภาษีหัก ณ ที่จ่ายส่วนที่เหลือ จากกรมสรรพากรของประเทศอินเดีย โดยภาษี หัก ณ ที่จ่ายส่วนที่ลูกค้ารับผิดชอบจ่ายแทนบริษัท บริษัท จะส่งคืนลูกค้า ภายหลังคดีตัดสินถึงที่สุดโดย Supreme Court of India

เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2554 กรมสรรพากรของประเทศอินเดียได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาของศาล High Court ที่กรุง เดลี ที่พิพากษาว่าคำตัดสินของ ITAT Special Bench ที่ตัดสินว่ารายได้จากการให้บริการช่องสัญญาณ ดาวเทียมเป็น รายได้ประเภทค่าสิทธินั้นไม่ถูกต้อง ต่อศาล Supreme Court of India และศาลได้มีหนังสือลงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2554 แจ้งให้ตัวแทนด้านภาษีของบริษัททราบถึงการอุทธรณ์ดังกล่าว

สถานการณ์ปัจจุบันขณะนี้เรื่องอยู่ในระหว่างการพิจารณาของ Supreme Court of India

9.2 คดีที่บริษัทถูกศาลปกครองมีคำสั่งเรียกให้เข้าเป็นผู้ถูกฟ้องคดีร่วมกับกระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ

เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2550 นายสุพงษ์ ลิ้มธนากุล ได้ยื่นฟ้อง คณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กทช.) และ กระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (“กระทรวงฯ”) ต่อศาลปกครองกลาง โดยอ้างเหตุเรื่องเจ้าหน้าที่รัฐและหน่วยงานทางปกครองละเลยต่อการปฏิบัติหน้าที่ในการตรวจสอบบริษัทว่าประกอบกิจการโทรคมนาคมโดยฝ่าฝืน กฎหมายหรือไม่ หลังจากที่มีการโอนขายหุ้นของ บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ ศาลปกครองกลางได้มีคำสั่งลงวันที่ 28 เมษายน 2552 เรียกให้บริษัทเข้ามาเป็นผู้ถูกฟ้องคดีร่วมโดยกำหนดให้บริษัทเป็น ผู้ถูกฟ้องคดีที่ 4 และบริษัทได้ยื่นคำให้การแก้คำฟ้องรวมทั้งพยานหลักฐาน ต่อศาลปกครองกลางไปแล้วเมื่อเดือนกรกฎาคม 2552

เมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2554 ศาลปกครองกลางได้มีคำพิพากษาให้ยกฟ้องเนื่องจากบริษัทไม่ใช่คนต่างด้าวตามพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 การที่กระทรวงฯ ไม่ได้ยกเลิกสัญญาสัมปทานกับบริษัท ก็ไม่เป็นการละเลยไม่ปฏิบัติหน้าที่แต่อย่างใด ซึ่งนายสุพงษ์ ลิ้มธนากุล ได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาศาลปกครองกลางต่อ ศาลปกครองสูงสุดเมื่อวันที่ 8 3 กรกฎาคม 2554 ซึ่งบริษัทได้ยื่นคำแก้อุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุดไปแล้วเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2554 ที่ผ่านมา ปัจจุบันเรื่องอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด

9.3 คดีระหว่างบริษัท และบริษัท เอเชีย แซทเทลไลท์ เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ จำกัด

คดีนี้บริษัท เอเชีย แซทเทลไลท์ เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ จำกัด และบริษัท ยื่นเรื่องต่ออนุญาโตตุลาการ ในเขตบริหารพิเศษฮ่องกง ในปี 2559 เพื่อให้พิจารณาความเห็นที่ไม่ตรงกัน ในการตีความข้อสัญญาบางประการ ในสัญญาความร่วมมือที่มีต่อกัน

อนุญาโตตุลาการได้มีคำตัดสินแล้วเมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2560 ว่าการตีความข้อสัญญาของบริษัทถูกต้อง ทำให้บริษัทยังคงมีสิทธิตามสัญญาได้เช่นเดิม

อย่างไรก็ตาม หลังจากอนุญาโตตุลาการมีคำตัดสินดังกล่าวในวาระก่อน แล้วยังคงมีข้อขัดแย้งในเรื่องการปฏิบัติตาม สัญญาอยู่ บริษัท จึงได้ยื่นเรื่องให้อนุญาโตตุลาการพิจารณาอีกครั้งหนึ่ง และคณะอนุญาโตตุลาการได้มีคำตัดสินให้บริษัท เป็นฝ่ายชนะคดีแล้ว เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2564 อย่างไรก็ตาม คู่ความอีกฝ่ายหนึ่งได้ยื่นให้ศาลฮ่องกงพิจารณาเรื่อง อำนาจการพิจารณาคดีของคณะอนุญาโตตุลาการ และศาลชั้นต้นเห็นว่าคณะอนุญาโตตุลาการมีอำนาจพิจารณาคดี คดี ขณะนี้อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลอุทธรณ์

9.4 คดีระหว่างบริษัท และกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม เรื่องสถานะของดาวเทียมไทยคม 7 และ 8

เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2560 บริษัทได้รับหนังสือจากกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (“กระทรวงดิจิทัลฯ”) ที่แจ้งว่า ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 เป็นดาวเทียมภายใต้สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ ลงนามเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2534 ระหว่าง บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“อินทัช”) (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ บริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 41.13) และกระทรวงดิจิทัลฯ (กระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศ

และการสื่อสารเดิม) (“สัญญา ดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสาร”) โดยอินทัชได้จัดตั้งบริษัทขึ้นมาเพื่อดำเนินงานตามสัญญาดังกล่าว ทั้งนี้ หนังสือจาก กระทรวงดิจิทัลฯ ระบุให้ปฏิบัติตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ ให้ครบถ้วนโดยด่วน อาทิ การโอนกรรมสิทธิ์และส่งมอบทรัพย์สิน การจัดสร้างดาวเทียมสำรอง การชำระเงิน ผลประโยชน์ตอบแทน และการประกันภัยทรัพย์สิน

เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทวาระพิเศษ ครั้งที่ 11/2560 ได้พิจารณาหนังสือฉบับดังกล่าว รวมถึงได้หารือกับที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทแล้ว มีความเห็นว่าดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8 ไม่ใช่ดาวเทียมภายใต้ สัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ เพราะการดำเนินการดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8 เป็นการดำเนินการภายใต้ กรอบของการรับใบอนุญาตจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ บริษัทได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ อย่างครบถ้วน โดยมีได้มีการ ดำเนินการใด ๆ ที่ขัดต่อสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ ดังนั้น บริษัทจึงมีความเห็นในเรื่องดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 แตกต่างไปจากความเห็นของกระทรวงดิจิทัลฯ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงมีมติให้บริษัทยื่น เสนอข้อพิพาทดังกล่าวต่ออนุญาโตตุลาการเพื่อพิจารณาชี้ขาดข้อพิพาทที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากข้อกำหนดหรือการปฏิบัติ ตามสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ และคู่สัญญาไม่สามารถตกลงกันได้ ทั้งนี้ เป็นไปตาม ข้อ 45.1 ของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ โดยบริษัทได้ดำเนินการยื่นข้อโต้แย้งต่อสถาบันอนุญาโตตุลาการในวันที่ 25 ตุลาคม 2560 เป็นข้อพิพาทหมายเลขคำที่ 97/2560

ขณะนี้ข้อพิพาทอยู่ในกระบวนการพิจารณาของอนุญาโตตุลาการ ในระหว่างกระบวนการอนุญาโตตุลาการ กระทรวงฯ ซึ่งขณะนี้ดิจิทัลฯ ได้ยื่นขอให้ศาลปกครองกลางวินิจฉัยว่าคณะอนุญาโตตุลาการมีขอบอำนาจที่จะพิจารณาคดีนี้หรือไม่ ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองกลาง โดยในส่วนของกระบวนการอนุญาโตตุลาการนั้น ขณะนี้อยู่ระหว่างกระบวนการพิจารณาของอนุญาโตตุลาการ บริษัทฯยังไม่มีหน้าที่ใด ๆ ในการปฏิบัติตามที่กระทรวงดิจิทัลฯ ได้อ้างถึง ข้างต้นจนกว่าจะมีการชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ ตามข้อ 45.6 ของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารฯ

9.5 คดีระหว่างบริษัท และกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม เรื่องเกี่ยวกับดาวเทียมไทยคม 5

เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2563 บริษัทได้รับหนังสือแจ้งเข้ากระบวนการระงับข้อพิพาทโดยอนุญาโตตุลาการและคำเสนอข้อพิพาทของดาวเทียมไทยคม 5 จากกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (“กระทรวง”) ซึ่งกระทรวงเรียกร้องให้ บริษัทฯ 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 2553 ถึงวันที่ 30 ตุลาคม 2563) พร้อมทั้งดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี และ (3) ค่าปรับตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2563 จนถึงวันที่ส่งมอบดาวเทียมทดแทนหรือชำระเงิน ค่าเสียหายครบถ้วน

เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินการตามสัญญาสัมปทานครบถ้วนถูกต้องแล้ว บริษัทฯจึงไม่เห็นด้วยกับข้อเรียกร้องของกระทรวงฯ และได้แต่งตั้งทนายความเพื่อเป็นตัวแทนของบริษัทฯในการแก้ข้อพิพาทตามกระบวนการกฎหมายต่อไป

ขณะนี้ ข้อพิพาทดังกล่าวยังอยู่ในกระบวนการขั้นต้นของอนุญาโตตุลาการ

9.6 คดีระหว่างบริษัท และ Forever Group Company Limited

บริษัทมียอดคงค้างจากลูกหนี้รายหนึ่งเป็นจำนวน 4.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ บริษัทได้ยื่นเสนอข้อพิพาทต่อ
อนุญาโตตุลาการที่ประเทศสิงคโปร์ตามข้อตกลงในสัญญาเนื่องจากลูกหนี้รายนี้ผิดนัดชำระหนี้และลูกหนี้ดังกล่าว
ได้ยื่น คำคัดค้านพร้อมทั้งฟ้องแย้งเข้ามาในคดีแล้ว ต่อมาคู่ความทั้งสองฝ่ายได้เจรจาและเข้าทำข้อตกลงยุติข้อ
พิพาท ซึ่งปัจจุบัน ลูกค้าได้ชำระเงินครบถ้วนแล้วเมื่อเดือนธันวาคม 2554 ดังนั้นคดีจึงได้ยุติลงตามข้อตกลงยุติข้อ
พิพาท

9.7 คดีระหว่างบริษัท และ Nxtdigital Limited

บริษัทมียอดคงค้างจากลูกหนี้เป็นจำนวน 15.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งบริษัทได้ยื่นเสนอข้อพิพาทต่อ
อนุญาโตตุลาการที่ประเทศสิงคโปร์ตามข้อตกลงในสัญญาเนื่องจากลูกหนี้รายนี้ผิดนัดชำระหนี้และลูกหนี้ดังกล่าว
ได้ยื่นคำคัดค้านพร้อมทั้งฟ้องแย้งเข้ามาในคดีแล้ว ต่อมาคู่ความทั้งสองฝ่ายได้เจรจาและเข้าทำข้อตกลงยุติข้อ
พิพาท ซึ่งปัจจุบัน ลูกค้าอยู่ในระหว่างการปฏิบัติตามเงื่อนไขในข้อตกลงยุติข้อพิพาท

9.8 คดีระหว่างบริษัท และ คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ

บริษัทได้ฟ้องคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) เมื่อ
วันที่ 18 พฤษภาคม 2563 ต่อศาลปกครองกลางเพื่อขอเพิกถอนข้อ 9.7 และภาคผนวก ข ของ แผนการบริหาร
สิทธิในการ เข้าใช้วงโคจรดาวเทียม พ.ศ. 2563 แนบท้ายประกาศคณะกรรมการ กสทช. เรื่องแผนการบริหารสิทธิ
ในการเข้าใช้วงโคจร ดาวเทียม พ.ศ.2563 และบทเฉพาะกาลข้อ 40 ของประกาศ กสทช. เรื่องหลักเกณฑ์และ
วิธีการอนุญาตให้ใช้สิทธิในการ เข้าใช้วงโคจรดาวเทียม เนื่องจากกระทบต่อสิทธิการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมไทยคม 7
และไทยคม 8 ของบริษัท

ต่อมาเมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2564 บริษัทได้ฟ้อง กสทช. เพื่อขอเพิกถอนมติของ กสทช. ในการประชุมครั้งที่
10/2564 เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2564 ในวาระที่ 5.2.11 ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมไทย
คม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 และขอให้บริษัทมีสิทธิใช้วงโคจรดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ตาม
สิทธิที่บริษัทได้รับตาม ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สาม และเพื่อขอเพิกถอนมติที่ประชุมของ
กสทช. ในการประชุมครั้งที่ 11/2564 ที่ได้ระบุรายละเอียดการมอบสิทธิในการบริหารจัดการดาวเทียมไทยคม 7
และดาวเทียมไทยคม 8 ให้แก่ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากดาวเทียมไทยคม 7 และ
ดาวเทียมไทยคม 8 ยังคงเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท

เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2564 ศาลปกครองกลางมีคำสั่งให้ทุเลาการบังคับตามมติของ กสทช. โดยให้บริษัทสามารถเข้า
วงโคจรดาวเทียมของดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ไว้เป็นการชั่วคราวได้ต่อไป จนกว่าศาลจะมีคำ
พิพากษา หรือคำสั่งเป็นอย่างอื่น

ต่อมา ในวันที่ 17 กันยายน 2564 ศาลปกครองกลางได้มีคำสั่งรวมคดีหมายเลขดำที่ 1389-2563 และ คดี
หมายเลข คำที่ 1386-2564 สองคดีนี้เข้าด้วยกัน เพื่อความสะดวกแก่การพิจารณา โดยขณะนี้คดีดังกล่าวยังอยู่ใน
การพิจารณาของศาลปกครองกลาง

9.9 คดีระหว่างบริษัท ทีซี สเตช คอนเน็ค จำกัด และ คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และ กิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ

เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2564 บริษัท ทีซี สเปซ คอนเน็ค จำกัด (TCSC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้ยื่นแบบคำขอรับใบอนุญาต เพื่อเข้าร่วมประมูลขอรับสิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมพร้อมทั้งเอกสารที่เกี่ยวข้องและวางหลักประกันการขอรับใบอนุญาตต่อสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (สำนักงาน กสทช.) ซึ่งต่อมา สำนักงาน กสทช. ได้ยกเลิกการจัดประมูลดังกล่าว ในวันที่ 18 สิงหาคม 2564

ดังนั้น ในวันที่ 15 พฤศจิกายน 2564 TCSC จึงได้ยื่นฟ้องคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ต่อศาลปกครองกลาง เพื่อขอเพิกถอนมติที่ประชุม กสทช. นัดพิเศษ ครั้งที่ 3/2564 และครั้งที่ 4/2564 เมื่อวันที่ 18 สิงหาคม 2564 ประกาศ กสทช. เรื่องการอนุญาตให้ใช้สิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมใน ลักษณะจัดชุด (Package) (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 18 สิงหาคม 2564 รวมทั้ง ประกาศสำนักงาน กสทช. เรื่อง ยกเลิกกระบวนการคัดเลือกผู้ขอรับอนุญาตให้ใช้สิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมในลักษณะจัดชุด (Package) ลงวันที่ 18 สิงหาคม 2564 และขอให้ดำเนินกระบวนการคัดเลือกผู้ขอรับใบอนุญาตให้ใช้สิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียมในลักษณะจัดชุด (Package) ต่อไปจนเสร็จสิ้นกระบวนการคัดเลือก

คดีนี้ ศาลปกครองกลางได้มีคำสั่งรับคำฟ้อง และคดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาล