

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของ

บริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด



วันที่ 26 กันยายน 2568

วันที่ 26 กันยายน 2568

เรียน ผู้ถือหุ้น

บริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน)

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน

- อ้างถึง (1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 6/2568 เกี่ยวกับการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568
- (2) สารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ บริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน)

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SPREME”) ครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568 ได้มีมติอนุมัติ และให้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด รวมถึงให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ที่จะจัดขึ้นในวันพุธที่ 22 ตุลาคม 2568 เวลา 14.00 น. ณ ห้องประชุมชั้น 2 ของบริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 2/1 ซอยประดิษฐ์มนูธรรม 5 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร เพื่อพิจารณาอนุมัติ

1. อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ถาวร เพื่อรองรับการดำเนินการเข้าร่วมประมูลงานในโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว ณ วันที่ 12 กันยายน 2568 โดยกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่เกิน 1,300 ล้านบาท
2. อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ถาวร เพื่อรองรับการดำเนินการเข้าร่วมประมูลงานในโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ที่อยู่ระหว่างประกาศร่าง TOR เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ณ วันที่ 12 กันยายน 2568 โดยภายหลังการรับฟังความเห็น คาดว่าภาครัฐจะมีการทยอยประกาศการจัดซื้อจัดจ้างเพิ่มเติม บริษัทฯ จึงกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติมจากที่อนุมัติในข้อ 1 อีก ไม่เกิน 3,200 ล้านบาท โดยมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวกำหนดขึ้นเพื่อสร้างความพร้อมในการดำเนินการสำหรับโครงการที่บริษัทฯ พิจารณาเบื้องต้นแล้วว่ามีศักยภาพในการเข้าร่วมประมูล

โดยหากบริษัทฯ ได้รับการประกาศเป็นผู้ชนะผลการประมูลงาน จะทำให้ขนาดรายการการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ให้เช่า เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป”) และเมื่อคำนวณขนาดรายการของธุรกรรมดังกล่าว อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทานแล้ว ล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ของบริษัทฯ พบว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 366.11 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาที่ต้องนำมารวมในการคำนวณรายการดังกล่าว ดังนั้นขนาดรวมของรายการสูงสุดจะยังคงเท่ากับร้อยละ 366.11 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งรายการดังกล่าวจึงถือเป็นรายการประเภทที่ 4 หรือการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม (Backdoor Listing) กล่าวคือเป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 100 หรือสูงกว่าตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ดังนี้

- 1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันทีเมื่อได้ทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
- 2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- 3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในการเข้าทำรายการ และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- 4) ยื่นคำขอให้พิจารณาอนุมัติรับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) กับตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากขนาดรายการของธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์มีขนาดเกินกว่าร้อยละ 100 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ อย่างไรก็ดี ธุรกรรมดังกล่าวเข้าหลักเกณฑ์ข้อยกเว้นสำหรับการยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ ตามข้อ 24 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ทุกประการ จึงไม่ถือเป็นกรณีที่จะต้องยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น คณะกรรมการบริษัทจึงได้มีมติแต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด (“ที่ปรึกษา” หรือ “IFA”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาอนุมัติ

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่างๆ ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ ฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยมตำแหน่งที่ 2 หรือตำแหน่งที่ 3 (แล้วแต่กรณี) ทำให้ผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริงนั้น อาจไม่ตรงกับตัวเลขที่แสดงในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ ฉบับนี้

สารบัญ

หน้า

ส่วนที่ 1	บทสรุปผู้บริหาร	ส่วนที่ 1 หน้า 1
ส่วนที่ 2	แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน	ส่วนที่ 2 หน้า 1
ส่วนที่ 3	ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
	3.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
	3.2 วัน เดือน ปี ที่ทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 2
	3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา	ส่วนที่ 3 หน้า 4
	3.4 การคำนวณขนาดรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 4
	3.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา	ส่วนที่ 3 หน้า 7
	3.6 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าของสินทรัพย์	ส่วนที่ 3 หน้า 7
	3.7 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน	ส่วนที่ 3 หน้า 7
	3.8 แหล่งที่มาของเงินทุน	ส่วนที่ 3 หน้า 8
	3.9 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 8
	3.10 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัท	ส่วนที่ 3 หน้า 9
ส่วนที่ 4	ความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.1 วัตถุประสงค์ และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.3 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 3
	4.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 3
	4.5 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 4
	4.6 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 4
	4.7 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
ส่วนที่ 5	การประเมินมูลค่า	ส่วนที่ 5 หน้า 1
	5.1 การประเมินมูลค่า วิธีคิดลดกระแสเงินสด	ส่วนที่ 5 หน้า 1
	5.2 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของมูลค่าการลงทุน	ส่วนที่ 5 หน้า 14
ส่วนที่ 6	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	ส่วนที่ 6 หน้า 1
เอกสารแนบ	สรุปข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน)	

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
SPREME หรือ บริษัทฯ	: บริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน)
IFA หรือ ที่ปรึกษาฯ	: บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด
สำนักงาน ก.ล.ต.	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ	: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน)
ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลง วันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการ ปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข เพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หรือ รายการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์	: รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์โดยการซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เพื่อรองรับการดำเนินการเข้าร่วมประมูลงานในโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐ โดยมีมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่เกิน 1,300 ล้านบาท สำหรับโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติมอีกไม่เกิน 3,200 ล้านบาท สำหรับโครงการอยู่ระหว่างประกาศร่างรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะ (TOR) เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ทำให้คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์รวมไม่เกิน 4,500 ล้านบาท
โครงการ	: โครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐ
TOR	: รายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (Terms of Reference)
NTA	: มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets)

ส่วนที่ 1: บทสรุปผู้บริหาร

สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “SPREME”) ครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัท เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เพื่อรองรับการดำเนินการเข้าร่วมประมูลงานในโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว ณ วันที่ 12 กันยายน 2568 โดยกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่เกิน 1,300 ล้านบาท และได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัท เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เพื่อรองรับการดำเนินการเข้าร่วมประมูลงานในโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ที่อยู่ระหว่างประกาศร่าง รายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะ (TOR) เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ณ วันที่ 12 กันยายน 2568 โดยกำหนด มูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติมอีกไม่เกิน 3,200 ล้านบาท

โครงการที่บริษัท เข้าร่วมประมูล เป็นโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐ โดยมี ลักษณะเป็นโครงการแบบครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่การจัดหาอุปกรณ์ตามรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะที่กำหนด ติดตั้งและตั้งค่าระบบทั้งหมดให้พร้อมใช้งาน รวมถึงการบริการสนับสนุน และการบริการหลังการขายตลอดระยะเวลา การเช่า อาทิ การเข้าบำรุงรักษาและซ่อมแซมเมื่อได้รับแจ้งข้อขัดข้อง หรือการชำรุดของอุปกรณ์ เพื่อให้มั่นใจว่า อุปกรณ์ที่ให้เช่าสามารถใช้งานได้เต็มประสิทธิภาพตลอดระยะเวลาเช่า โครงการนี้มีระยะเวลาการให้เช่าที่กำหนดไว้ เป็นระยะยาว 5 ปี และมีการแบ่งชำระค่าเช่าเป็นงวดตามรอบเวลาที่กำหนด ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวมิได้มีลักษณะเป็น สัญญาเดี่ยวแบบเบ็ดเสร็จ หากแต่ถูกแบ่งออกเป็นหลายโครงการย่อยภายใต้กรอบของโครงการหลักเดียวกัน โดยแต่ละ ส่วนมีขอบเขตการดำเนินงาน ระยะเวลาเริ่มต้น และกำหนดการที่แตกต่างกัน ส่งผลให้การดำเนินโครงการของแต่ละ โครงการย่อยเกิดขึ้นไม่พร้อมกัน อีกทั้งแต่ละโครงการย่อยจะมีสัญญาและกระบวนการประมูลแยกออกจากกัน

การเข้าร่วมประมูลโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์แก่หน่วยงานภาครัฐ ถือเป็นโอกาสเชิงกลยุทธ์ที่ สอดคล้องกับแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านสู่ระบบดิจิทัล และสอดคล้องกับแผนการขยายธุรกิจบริการ IT Solution ของบริษัท ทั้งยังอยู่บนพื้นฐานความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ที่สั่งสมมาหลายปี จากการดำเนินงานด้านการจัดหาและให้บริการ ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศครบวงจร ซึ่งที่ผ่านมาบริษัท เคยเป็นผู้ดำเนินงานโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐมาแล้ว หลายโครงการ การลงทุนครั้งนี้จึงถือเป็นการต่อยอดความสามารถที่มีอยู่เดิม และเพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้ ประจำ (Recurring Income) ที่มั่นคงและต่อเนื่อง ตลอดจนเสริมศักยภาพการแข่งขันของบริษัท ในระยะยาว นอกจากนี้ คู่สัญญาเป็นหน่วยงานภาครัฐที่มีความน่าเชื่อถือและมีงบประมาณที่ผ่านการอนุมัติแล้ว จึงช่วยลดระดับ ความเสี่ยงของโครงการและเอื้อต่อการสร้างรายได้อย่างมั่นคง สนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท ในอนาคต

ทั้งนี้ แม้ว่าโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในครั้งนี้จะเป็นโครงการที่มีขนาดใหญ่ บริษัท ได้มีการเตรียม ความพร้อม และวางแผนการเข้าร่วมประมูลงานอย่างรอบคอบ บริษัท จึงมั่นใจว่าจะสามารถเข้าร่วมการประมูลและ ดำเนินโครงการดังกล่าวได้อย่างเป็นระบบและมีประสิทธิภาพ เนื่องจากบริษัท มีความพร้อมทั้งในการจัดหาอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ตามข้อกำหนดของโครงการ การเตรียมการขนส่งเพื่อส่งมอบสินค้า รวมถึงบุคลากรในให้บริการสนับสนุน และการบำรุงรักษาตลอดระยะเวลาการเช่า เพื่อให้มั่นใจว่าโครงการจะดำเนินไปตามแผนงานและมาตรฐานที่หน่วยงาน ภาครัฐกำหนด

อย่างไรก็ตาม บริษัท ยังไม่สามารถระบุผลการประมูลและรายละเอียดสุดท้ายของโครงการได้อย่างชัดเจน เนื่องจากโครงการบางส่วนยังอยู่ระหว่างขั้นตอนการยื่นประมูล และบางส่วนอยู่ระหว่างกระบวนการรับฟังความคิดเห็น จากสาธารณชน ซึ่งอาจส่งผลต่อรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) รวมถึงเงื่อนไขและข้อกำหนดใน การจัดซื้อจัดจ้างในขั้นสุดท้าย

ดังนั้น รายการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับประกาศผลเป็นผู้ชนะโครงการ อีกทั้ง มูลค่าการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์สำหรับโครงการดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับผลการประมูล มูลค่าการประมูล และผลการเจรจาต่อรองกับผู้ขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซึ่งมูลค่ารายการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ทั้งหมดจะไม่เกิน 4,500 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่าดังกล่าว เป็นมูลค่าการลงทุนรวมที่บริษัทฯ ประเมินการภายใต้สมมติฐานสำคัญว่า บริษัทฯ จะได้รับการประกาศผลเป็นผู้ชนะในทุกโครงการที่กำลังดำเนินการประมูลหรือจะเข้าร่วมประมูลในช่วงระยะเวลาอันใกล้นี้ อีกทั้งยังอยู่ภายใต้สมมติฐานว่าผู้ขายอุปกรณ์แต่ละรายจะไม่ปรับเปลี่ยนราคามูลค่าสินทรัพย์จากที่ได้เจรจาไว้ในเบื้องต้นอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ได้รับการประกาศเป็นผู้ชนะผลการประมูลงานในโครงการที่บริษัทเข้าร่วมประมูล จะทำให้ขนาดรายการการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ให้เช่า เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ”)

โดยเมื่อพิจารณาจำนวนขนาดรายการสินทรัพย์ที่จะเข้าลงทุนสำหรับโครงการดังกล่าว บนกรอบมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์สูงสุดที่ 4,500 ล้านบาท อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทานแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ของบริษัทฯ พบว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 366.11 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาที่ต้องนำมารวมในการคำนวณรายการดังกล่าวตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทั้งนี้เมื่อพิจารณาขนาดรายการสูงสุดดังกล่าว พบว่าเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 หรือการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม (Backdoor Listing) กล่าวคือเป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 100 หรือสูงกว่า ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ดังต่อไปนี้

- 1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันทีเมื่อได้ทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
- 2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- 3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในการเข้าทำรายการ และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- 4) ยื่นคำขอให้พิจารณาอนุมัติรับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) กับตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากขนาดรายการของธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์มีขนาดเกินกว่าร้อยละ 100 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมดังกล่าวเข้าหลักเกณฑ์ข้อยกเว้นสำหรับการยื่นคำขอให้พิจารณา รับหลักทรัพย์ใหม่ ตามข้อ 24 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

พ.ศ. 2547 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ทุกประการ จึงไม่ถือเป็นกรณีที่จะต้องยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ โดยมีละเอียดดังต่อไปนี้

- ก. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน
- ข. บริษัทจดทะเบียนไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท
- ค. กลุ่มบริษัทจดทะเบียนอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีคุณสมบัติที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ง. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนและในอำนาจการควบคุมหรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทจดทะเบียน

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น คณะกรรมการบริษัทจึงได้มีมติแต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด (“ที่ปรึกษา” หรือ “IFA”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาอนุมัติ

ทั้งนี้ จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ อาทิ เงื่อนไขต่าง ๆ ในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการเข้ารายการ ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทำให้สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษา ได้ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. มีความมั่นคงเชิงรายได้ จากการมีรายได้ประจำ (Recurring Income) อย่างต่อเนื่อง

หากบริษัท ได้รับการประกาศผลเป็นผู้ชนะโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐในครั้ง นี้ บริษัท จะได้รับค่าเช่าเป็นรายไตรมาสตลอดอายุสัญญาเช่า ระยะเวลา 5 ปี ซึ่งถือเป็นรายได้ประจำที่มั่นคงและมีความต่อเนื่อง รายได้ลักษณะนี้แตกต่างจากรายได้จากการจำหน่ายและติดตั้งระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่เป็นการรับรู้ครั้งเดียว โดยการมีสัญญาเช่าระยะยาวจะช่วยลดความผันผวนของรายได้และกระแสเงินสด ทำให้บริษัท สามารถบริหารจัดการทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ รายได้ประจำดังกล่าวยังช่วยเพิ่มความสามารถในการคาดการณ์กระแสเงินสดและผลประกอบการในอนาคตได้แม่นยำมากขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการวางแผนเชิงกลยุทธ์ การจัดการสภาพคล่อง อีกทั้งยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ มั่นใจในความมั่นคงและเสถียรภาพของฐานรายได้ของบริษัท ในระยะยาว

2. กระจายความเสี่ยง เสริมความหลากหลายของรายได้และรูปแบบการดำเนินธุรกิจ

ปัจจุบันบริษัท มีรายได้หลักมาจาก ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและระบบเครือข่าย โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65.00 – 85.00 ของรายได้รวมต่อปี ในช่วงปี 2565 - 2567 ซึ่งรายได้จากธุรกิจดังกล่าวมีลักษณะการรับรู้ครั้งเดียว (One-time income) กล่าวคือ จะรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบงานหรือติดตั้งแล้วเสร็จ หากในบางช่วงบริษัทไม่สามารถขะการประมูลงานใหม่ หรือหากยอดขายอุปกรณ์ลดลง ก็อาจส่งผลกระทบต่อรายได้รวม และทำให้เกิดความผันผวนของผลการดำเนินงาน

อย่างไรก็ตาม รูปแบบการดำเนินธุรกิจที่เป็นการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ มีรูปแบบการรับรู้รายได้เป็นรายเดือนหรือรายปีตามระยะเวลาสัญญา จึงจัดเป็นรายได้ประจำที่มีความต่อเนื่อง (Recurring Income) และมีความผันผวนของกระแสเงินสดต่ำกว่า ธุรกิจในกลุ่มนี้จึงช่วยลดความเสี่ยงด้านรายได้และเพิ่มความมั่นคงในการบริหารกระแสเงินสดของบริษัท ดังนั้น หากบริษัท เข้าลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เพื่อรองรับโครงการให้เช่าจากหน่วยงาน

ภาครัฐในครั้งนี้ จะทำให้สัดส่วนรายได้จากธุรกิจให้เข้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และช่วยลดการพึ่งพิงรายได้จากการขายและติดตั้งเพียงอย่างเดียว ทั้งยังเป็นการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ (Diversification) และสนับสนุนให้โครงสร้างรายได้โดยรวมมีเสถียรภาพมากขึ้นในระยะยาว

3. สร้างความได้เปรียบเชิงการแข่งขัน (Competitive Advantage)

การเข้าร่วมโครงการภาครัฐขนาดใหญ่ช่วยให้บริษัท ได้เปรียบเชิงการแข่งขันเหนือคู่แข่ง โดยเฉพาะในตลาดโครงการขนาดใหญ่ ทั้งของหน่วยงานภาครัฐและเอกชน เนื่องจากสามารถใช้ประสบการณ์และผลงานที่ผ่านมาเป็นหลักฐานประกอบการเสนอราคาและเข้าร่วมประมูลงานใหม่ ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสในการชนะประมูลโครงการที่มีมูลค่าสูง ซึ่งช่วยสร้างความมั่นคงทางเชิงธุรกิจ และสร้างความยั่งยืนในความสัมพันธ์กับลูกค้ากลุ่มองค์กรและภาครัฐ

4. เพิ่มศักยภาพในการต่อรองกับผู้ขายอุปกรณ์ (Bargaining Power)

การเข้าลงทุนเพื่อรองรับโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐ จะทำให้บริษัท กลายเป็นผู้ซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในปริมาณมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากโครงการมีขนาดใหญ่และต้องใช้จำนวนอุปกรณ์หลายรายการ การซื้อในปริมาณมากขึ้นส่งผลให้บริษัท มีอำนาจต่อรอง (Bargaining Power) กับผู้ขายอุปกรณ์มากขึ้น ทั้งในแง่ของราคา เงื่อนไขการชำระเงิน การรับประกันคุณภาพสินค้า และบริการหลังการขาย

นอกจากนี้ การมีโครงการภาครัฐที่มีขนาดใหญ่รองรับ จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถของบริษัท ในการเจรจาต่อรองกับผู้ขายได้ โดยเฉพาะเมื่อผู้ขายตระหนักถึงความมั่นคงของรายได้และความต่อเนื่องของสัญญา ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการจัดหาอุปกรณ์ เพิ่มโอกาสในการสร้างผลกำไร และเสริมความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจ

5. ส่งเสริมภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือ

การเข้าร่วมโครงการกับหน่วยงานภาครัฐช่วยสะท้อนความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและระบบเครือข่ายของบริษัท พร้อมทั้งยืนยันความสามารถของบริษัท ในบริหารจัดการโครงการขนาดใหญ่ที่มีมาตรฐานสูงตามข้อกำหนดของภาครัฐ ซึ่งสามารถเสริมสร้างความมั่นใจแก่ผู้มีส่วนได้เสีย อาทิ นักลงทุน ลูกค้า คู่ค้า และสถาบันการเงิน นอกจากนี้ การเข้าร่วมโครงการลักษณะนี้ยังช่วยสนับสนุนภาพลักษณ์ที่ดีของบริษัท ในตลาดบริการ IT Solution โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าภาครัฐและองค์กรขนาดใหญ่ ตลอดจนช่วยสร้างความน่าเชื่อถือและความไว้วางใจในบริการของบริษัท ในระยะยาว จากการมีผลงานที่สามารถอ้างอิงได้

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. ต้องใช้เงินลงทุนสูง และอาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่อง

การเข้าทำรายการเพื่อได้มาซึ่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่มีมูลค่าสูง ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก จึงอาจทำให้สภาพคล่องของบริษัท ลดลง เนื่องจากรายได้จากการเช่าจะทยอยรับรู้เป็นงวดรายไตรมาสตลอดระยะเวลา 5 ปี ทำให้เกิดความต่างระหว่างกระแสเงินสดขาเข้าและขาออก อย่างไรก็ดี บริษัท มีแผนการใช้เงินทุนจากหลายแหล่ง โดยที่แหล่งเงินทุนหลักคือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งยังรวมถึงเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก เงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ทำให้บริษัท มีแหล่งเงินทุนเพียงพอในการดำเนินโครงการ และรักษาสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม

2. เกิดภาระเงินกู้ยืมและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องมีการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของแหล่งเงินทุนในการเข้าดำเนินการ ซึ่งการกู้ยืมเงินนี้ย่อมก่อให้เกิดภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มเติมตามจำนวนเงินกู้ที่กู้ขึ้น อย่างไรก็ตาม โครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์นี้ ถือว่าเป็นโครงการที่มีความเสี่ยงต่ำและรายได้ค่อนข้างมั่นคง เนื่องจากผู้เช่าเป็นหน่วยงานภาครัฐที่มีความสามารถในการชำระเงินตามสัญญา บริษัทฯ จึงสามารถนำรายได้ค่าเช่ามาชำระดอกเบี้ยพร้อมเงินต้นของเงินกู้ได้ตรงตามกำหนดเวลา โดยไม่กระทบต่อสภาพคล่องหรือกิจกรรมการดำเนินงานปกติของบริษัทฯ

3. อาจสูญเสียความสามารถในการก่อหนี้ในอนาคต

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินกู้ยืมในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio: D/E) ของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) ลดลง ส่งผลกระทบต่อการปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงิน (Loan Covenant) ของสถาบันการเงิน ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาสัดส่วน D/E หรือ DSCR ให้อยู่ในระดับที่กำหนด ความสามารถในการก่อหนี้เพิ่ม หรือการขอใช้เงินทุนสนับสนุนโครงการอื่นๆ อาจถูกจำกัด ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วน D/E เท่ากับ 0.36 เท่า ขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ ปัจจุบัน

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้หารือเบื้องต้นกับสถาบันการเงินถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นแล้ว โดยสถาบันการเงินจะพิจารณาผ่านแผนเงื่อนไขทางการเงินเป็นรายกรณี ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดและการก่อหนี้ในโครงการอื่นได้อย่างยืดหยุ่นมากขึ้น

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. ไม่มีความเสี่ยงในด้านสภาพคล่อง

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก สำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งช่วยรักษาสภาพคล่องของบริษัทฯ ให้คงอยู่ในระดับเดิม และสามารถนำเงินทุนดังกล่าวไปใช้ในกิจการอื่นหรือสำรองเพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ ได้

2. ไม่เกิดภาระหนี้สินจากการกู้ยืมเงิน ไม่ต้องแบกรับภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมค้างจากสถาบันการเงิน ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ ก็จะไม่มีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อดำเนินโครงการดังกล่าว ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ คงเดิม และทำให้บริษัทฯ ไม่มีภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มเติม

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. สูญเสียโอกาสที่จะได้รับรายได้ประจำที่มั่นคง

หากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการในครั้งนี้ ไม่ว่าจะด้วยสาเหตุจากการไม่ชนะผลการประมูลงาน การไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ หรือการไม่ได้อนุมัติวงเงินกู้จากสถาบันการเงิน บริษัทฯ จะสูญเสียโอกาสในการสร้างรายได้ประจำในรูปแบบสัญญาเช่าระยะยาว ส่งผลให้บริษัทฯ ยังต้องพึ่งพิงรายได้จากการจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์เป็นหลัก

2. สูญเสียโอกาสทางธุรกิจ

หากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการในครั้งนี้ ไม่ว่าจะด้วยสาเหตุจากการไม่ชนะผลการประมูลงาน การไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ หรือการไม่ได้อนุมัติวงเงินกู้จากสถาบันการเงิน บริษัทฯ จะต้องรอหรือพิจารณาเข้าร่วมโครงการอื่นๆ แทน ซึ่งอาจใช้เวลาในการประเมินและเตรียมการสูง ส่งผลให้เกิดต้นทุนค่าเสียโอกาส เนื่องจากโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐที่มีมูลค่าและขนาดใหญ่อาจไม่ได้เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง

3. สูญเสียความได้เปรียบเชิงการแข่งขันให้กับคู่แข่ง

หากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการในครั้งนี้ ไม่ว่าจะด้วยสาเหตุจากการไม่ชนะผลการประมูลงาน การไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ หรือการไม่ได้อนุมัติวงเงินกู้จากสถาบันการเงิน อาจเป็นการเปิดโอกาสให้คู่แข่งเข้าดำเนินการแทน ส่งผลให้คู่แข่งสามารถสร้างฐานรายได้ต่อเนื่องและสร้างผลงานอ้างอิงจากโครงการสำคัญของภาครัฐ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ เสียตำแหน่งในฐานะผู้ให้บริการที่มีความน่าเชื่อถือในตลาด IT Solution ขณะเดียวกัน บริษัทฯ จะสูญเสียโอกาสในการขยายความสัมพันธ์และความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับหน่วยงานภาครัฐในอนาคต

ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลการประมูล และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลง TOR

เนื่องจากโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐอยู่ระหว่างกระบวนการประมูล บริษัทฯ จึงเผชิญความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลการประมูล ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถชนะการประมูล จะส่งผลให้ไม่สามารถเข้าทำรายการและดำเนินโครงการได้ตามแผน

นอกจากนี้ โครงการบางส่วนอยู่ระหว่างขั้นตอนการรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน (Public Hearing) เกี่ยวกับรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะ (TOR) ของโครงการ ซึ่งหากในระหว่างที่เปิดรับฟังความคิดเห็นนี้มีผู้ไม่เห็นด้วยหรือร้องเรียนถึงโครงการ อาจนำไปสู่การปรับแก้ TOR ทั้งในส่วนของข้อกำหนด ชนิด จำนวน หรือมาตรฐานของอุปกรณ์ที่ต้องจัดซื้อ รวมถึงวิธีการติดตั้ง การบำรุงรักษา และการให้บริการหลังการขาย การปรับเปลี่ยนดังกล่าวอาจทำให้ต้นทุนการลงทุนสูงขึ้น หรือกระทบต่อแผนการดำเนินงาน ทำให้บริษัทฯ ต้องปรับแผนการลงทุนและการดำเนินโครงการตามไปด้วย หรือในกรณีที่มีความเห็นคัดค้านรุนแรงหรือร้องเรียนโครงการระหว่างขั้นตอนการรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชนโครงการอาจถูกยกเลิกหรือชะลอการดำเนินการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ก็ต่อเมื่อได้รับประกาศผลเป็นผู้ชนะการประมูลโครงการแล้วเท่านั้น

2. ความเสี่ยงจากข้อจำกัดของข้อมูลที่ใช้ประกอบการตัดสินใจ

เนื่องจากโครงการให้เข้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐยังอยู่ระหว่างกระบวนการประมูล และบางส่วนยังอยู่ระหว่างการรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน (Public Hearing) บริษัทฯ จึงไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลเชิงลึกที่เกี่ยวข้องกับโครงการได้ในขณะนี้ ทั้งรายละเอียดเชิงลึกของโครงการ รายละเอียดเกี่ยวกับเจ้าของโครงการหรือผู้ขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ รายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของสินทรัพย์ที่จะเข้าลงทุน ตลอดจนข้อมูลทางเทคนิคและเชิงพาณิชย์บางประการ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวอาจส่งผลให้บริษัทฯ เสียเปรียบด้านการแข่งขันทางการค้า และอาจกระทบต่อโอกาสในการเข้ารับการพิจารณาในกระบวนการประมูล

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นจึงควรตระหนักว่าการพิจารณาอนุมัติรายการในครั้งนี้ เป็นการตัดสินใจภายใต้ข้อจำกัดด้านข้อมูล (Limited Information) ที่ไม่อาจเปิดเผยได้ในเชิงลึกในช่วงระยะเวลาการประมูล ทั้งนี้ การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมจะสามารถดำเนินการได้ภายหลังจากที่บริษัทฯ ทราบผลการประมูลโครงการหรือเมื่อได้มีการเข้าทำสัญญาแล้ว

3. ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้เพียงพอ

เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติในหลักการ และอยู่ระหว่างการทบทวนเงื่อนไข หากแต่ยังไม่ได้มีการลงนามในสัญญากู้ยืมเงินอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษร จึงมีความเสี่ยงว่าบริษัทฯ จะไม่ได้รับอนุมัติวงเงินกู้จากสถาบันการเงินตามที่เจรจาไว้ และอาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ได้เต็มจำนวนตามแผน หรือไม่สามารถดำเนินโครงการให้ลุล่วงตามที่ภาครัฐกำหนดได้ นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนในการจัดหาเงินทุนที่เพียงพอ อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการบริหารจัดการโครงการ ทั้งยังอาจกระทบต่อความสัมพันธ์กับหน่วยงานภาครัฐและคู่ค้าผู้จัดหาอุปกรณ์ในระยะยาว

4. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

การเข้าทำรายการเพื่อซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ถือเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่มีมูลค่าสูง ทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก และในช่วงเริ่มต้นของโครงการ บริษัทฯ จะต้องชำระเงินกู้และดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้จากการให้เช่าจะทยอยรับรู้เป็นงวดรายไตรมาส ตลอดระยะเวลา 5 ปี ส่งผลให้เกิดความไม่สอดคล้องกันระหว่างกระแสเงินสดขาเข้าและขาออก ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ อีกทั้ง อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio: D/E) อาจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสัดส่วนการกู้ยืมเมื่อเทียบกับเงินทุนของบริษัทฯ อยู่ในระดับสูง และยังมีความเสี่ยงที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) อาจต่ำกว่าข้อกำหนดของสถาบันการเงิน หากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามกำหนด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนโครงการในอนาคตได้

5. ความเสี่ยงจากผู้ขายอุปกรณ์และความพร้อมของสินค้า

เนื่องจากในปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่ได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์กับผู้ขายอุปกรณ์รายใดอย่างเป็นทางการ ดังนั้นแม้ว่าบริษัทฯ จะชนะการประมูลงานโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ก็ยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของราคาและความพร้อมของสินค้า โดยอาจเกิดจากกรณีที่ ผู้ขายอาจปรับราคาสินค้าก่อนการทำสัญญาอย่างเป็นทางการ เนื่องจากความผันผวนของตลาดหรืออัตราความต้องการสูง ทำให้ต้นทุนการจัดซื้อสูงกว่าที่บริษัทฯ ประเมินการไว้ หรืออาจเกิดจากกรณีที่ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ หรืออุปกรณ์เสริมบางรายการขาดแคลนฉับพลัน ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาอุปกรณ์ครบตามจำนวนและข้อกำหนดตามเงื่อนไขของโครงการ ความเสี่ยงดังกล่าว

อาจส่งผลต่อการดำเนินโครงการตามแผน ความสามารถในการให้บริการตามสัญญา ต้นทุนรวมของโครงการ รวมถึงกระแสเงินสดและผลประกอบการที่บริษัท วางแผนไว้

6. ความเสี่ยงด้านความพร้อมในการดำเนินโครงการของบริษัท

เนื่องจากโครงการดังกล่าวมีขนาดใหญ่และประกอบด้วยหลายโครงการย่อยภายใต้กรอบโครงการหลักเดียวกัน ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมในระดับสูง มีกรอบระยะเวลาในการดำเนินการและการส่งมอบที่ใกล้เคียงกันในแต่ละโครงการ จึงอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในด้านความพร้อมของบริษัท ในการจัดหาอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ให้ได้ตามจำนวน คุณลักษณะ และกำหนดเวลาที่ระบุ ตลอดจนความพร้อมด้านระบบการขนส่งเพื่อการส่งมอบอุปกรณ์ รวมทั้งความพร้อมของบุคลากรที่ต้องปฏิบัติหน้าที่ด้านการติดตั้ง การบำรุงรักษา และการให้บริการสนับสนุนตลอดระยะเวลาของสัญญา อย่างไรก็ดี บริษัท ได้มีการเตรียมแผนรองรับ ทั้งในด้านการจัดหาและคัดเลือกผู้ขายอุปกรณ์ ผู้จัดส่งอุปกรณ์ และด้านการวางแผนทรัพยากรบุคคล ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงเชิงปฏิบัติการ และสนับสนุนการดำเนินโครงการให้เป็นไปตามกรอบเวลาและข้อกำหนดของหน่วยงานภาครัฐได้ในระดับที่เหมาะสม

7. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมืองและการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ

เนื่องจากคู่สัญญาหลักของโครงการนี้คือหน่วยงานภาครัฐ และมีรูปแบบเป็นสัญญาเช่าระยะยาว จึงมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเสถียรภาพทางการเมือง โดยเฉพาะกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล ก่อนที่จะมีการลงนามในสัญญาจัดซื้อจัดจ้าง ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับเปลี่ยนนโยบาย การจัดลำดับความสำคัญของโครงการ หรือการจัดสรรงบประมาณรายปีที่มีความผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจและนโยบายการคลัง ความเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลให้เกิดการทบทวนความจำเป็นของโครงการ รวมถึงโครงการที่มีมูลค่าสูงอาจถูกตรวจสอบ ชะลอการดำเนินการ หรือถูกยกเลิก หากไม่สอดคล้องกับทิศทางนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ อย่างไรก็ตาม หากภาครัฐผูกพันสัญญากับคู่สัญญาแล้วงบประมาณที่มีภาระผูกพันดังกล่าว จะไม่สามารถนำไปใช้ในโครงการอื่นใดได้

สรุปความเห็นของที่ปรึกษา ต่อความเหมาะสมผลของรายการ

จากการพิจารณาข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการได้มาซึ่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เพื่อรองรับการเข้าร่วมประมูลงานโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ จะช่วยสร้างรายได้ประจำระยะยาว กระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ และเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการแข่งขัน ทำให้บริษัท มีภาพรวมการดำเนินงานที่ดีขึ้นและสร้างประโยชน์แก่บริษัท และผู้ถือหุ้นในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของบริษัท อาจต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการตามที่กล่าวไว้ข้างต้น รวมถึงรายละเอียดอื่นๆ เพื่อประกอบการเข้าทำรายการในครั้งนี้

นอกจากนี้ ภายใต้อข้อมูล และเอกสารที่ที่ปรึกษา ได้รับจากบริษัท ที่ปรึกษา ได้ดำเนินการพิจารณาวิเคราะห์ และประเมินความเหมาะสมของรายการ ทั้งในด้านรูปแบบและลักษณะของโครงการ ความน่าเชื่อถือของคู่สัญญาซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐ ตลอดจนความน่าเชื่อถือและศักยภาพของผู้ขายอุปกรณ์ที่บริษัท จะเข้าทำรายการร่วมด้วย โดยจากการประเมินในดังกล่าว ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการนี้มีความเหมาะสมและจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ จากเหตุผลข้างต้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีความเหมาะสมผล

การประเมินมูลค่า

1. สรุปผลการประเมินมูลค่า

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทฯ จะเข้าลงทุนเพื่อรองรับการประมูลโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ที่บริษัทฯ ได้ประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะบริษัทฯ จะได้รับตลอดอายุสัญญาเช่า 5 ปี เพื่อนำมาประเมินเปรียบเทียบกับมูลค่าการลงทุนของบริษัทฯ โดยพิจารณามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return: IRR) ของการลงทุนดังกล่าว

โดยที่บริษัทฯ ได้จัดทำประมาณการทางการเงินของโครงการ สำหรับเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2574 ภายใต้ 2 กรณีสมมติ (Scenario) เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.1 ผลการประเมินมูลค่า กรณีที่บริษัทฯ ชะการประมูลทุกโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว ซึ่งบริษัทฯ กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่เกิน 1,300 ล้านบาท

โครงการให้เช่าอุปกรณ์	กรณีฐาน (Base Case)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (NPV of Project)	51.02 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR)	9.44 ร้อยละต่อปี
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	3.94 ปี

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการพิจารณาประมาณการกระแสเงินสดของโครงการ ในกรณีฐานโดยใช้อัตราคิดลด ร้อยละ 3.93 – 8.45 ต่อปี (ค่าเฉลี่ยจากปี 2569 ถึงปี 2574 เท่ากับร้อยละ 5.76 ต่อปี) จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (NPV) ที่คำนวณโดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discount Cash Flow Approach) เท่ากับ 51.02 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ร้อยละ 9.44 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.94 ปี

1.2 ผลการประเมินมูลค่า กรณีที่บริษัทฯ ชะการประมูลทุกโครงการทั้งหมดที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล ทั้งโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และโครงการที่ยังอยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ซึ่งบริษัทฯ กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์รวมไม่เกิน 4,500 ล้านบาท

โครงการให้เช่าอุปกรณ์	กรณีฐาน (Base Case)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (NPV of Project)	267.28 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR)	9.34 ร้อยละต่อปี
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	3.97 ปี

จากการพิจารณาประมาณการกระแสเงินสดของโครงการ ในกรณีฐานโดยใช้อัตราคิดลด ร้อยละ 2.97 – 8.45 ต่อปี (ค่าเฉลี่ยจากปี 2569 ถึงปี 2574 เท่ากับร้อยละ 4.76 ต่อปี) จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (NPV) ที่คำนวณโดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discount Cash Flow Approach) เท่ากับ 267.28 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ร้อยละ 9.34 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.97 ปี

2. การวิเคราะห์ความไวของกระแสเงินสด (Sensitivity Analysis)

การประมาณการทางการเงินจะถูกตั้งหรือมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน และนโยบายการบริหารงานโครงการในอนาคต ภายใต้สถานะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับปัจจัยข้างต้น อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิที่ทำการประเมินอย่างมีนัยสำคัญ

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษา จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของกระแสเงินสดของโครงการ โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (1) จากการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงิน ตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (2) การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล (3) การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนค่าอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่บริษัท จะต้องร้องกับผู้จัดการจำหน่าย และ (4) อัตราการชนะงานประมูล บนกรณีที่บริษัท ชนะการประมูลทุกโครงการทั้งหมดที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล ทั้งโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และโครงการที่ยังอยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ซึ่งบริษัท กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์รวมไม่เกิน 4,500 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.1 การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

Sensitivity Analysis	การเปลี่ยนแปลงอัตราคิดลด (WACC)				
	-100 bps	-50 bps	กรณีฐาน	+50 bps	+100 bps
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (Project NPV) (ล้านบาท)	381.05	323.23	267.28	213.12	160.70
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) (ร้อยละ)	9.34	9.34	9.34	9.34	9.34
ระยะเวลาคืนทุน (ปี)	3.97	3.97	3.97	3.97	3.97

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ความไวจะพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ อยู่ระหว่าง 160.70 ล้านบาท ถึง 381.05 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) เท่ากับ ร้อยละ 9.34 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.97 ปี ภายใต้การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ที่ ± 50 basis points และ ± 100 basis points โดยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากเป็นการวิเคราะห์ผลตอบแทนของโครงการ และระยะเวลาคืนทุนไม่มีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากระยะเวลาคืนทุนไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ

2.2 การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล

Sensitivity Analysis	การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล				
	กรณีฐาน	ร้อยละ 1.00	ร้อยละ 2.00	ร้อยละ 3.00	ร้อยละ 4.00
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (Project NPV) (ล้านบาท)	267.28	245.14	222.93	201.47	180.20
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) (ร้อยละ)	9.34	8.95	8.56	8.17	7.77
ระยะเวลาคืนทุน (ปี)	3.97	4.01	4.05	4.09	4.13

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ความไวจะพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ อยู่ระหว่าง 180.20 ล้านบาท ถึง 267.28 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) เท่ากับ ร้อยละ 7.77 ถึงร้อยละ 9.34 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.97 ปี ถึง 4.13 ปี ภายใต้การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล ที่อัตราร้อยละ 1.00 ถึงร้อยละ 4.00 ของมูลค่าโครงการแต่ละโครงการ

2.3 การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนค่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่บริษัทฯ จะต้องรองกับผู้จัดการจำหน่าย

Sensitivity Analysis	การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนค่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่บริษัทฯ จะต้องรองกับผู้จัดการจำหน่าย				
	ลดลง ร้อยละ 5.00	ลดลง ร้อยละ 2.50	กรณีฐาน	เพิ่มขึ้น ร้อยละ 2.50	เพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.00
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (Project NPV) (ล้านบาท)	362.48	314.77	267.28	220.02	174.67
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) (ร้อยละ)	11.22	10.26	9.34	8.46	7.62
ระยะเวลาคืนทุน (ปี)	3.79	3.88	3.97	4.05	4.13

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ความไวจะพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ อยู่ระหว่าง 174.67 ล้านบาท ถึง 362.48 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) เท่ากับ ร้อยละ 7.62 ถึงร้อยละ 11.22 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.79 ปี ถึง 4.13 ปี ภายใต้ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนค่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่บริษัทฯ จะต้องรองกับผู้จัดการจำหน่าย ที่อัตรา ±ร้อยละ 2.50 และ ±ร้อยละ 5.00

2.4 อัตราการชนะงานประมูล (คิดเป็นโดยประมาณของร้อยละของมูลค่าโครงการที่เข้าร่วมประมูลทั้งหมด)

Sensitivity Analysis	อัตราการชนะงานประมูล (คิดเป็นโดยประมาณของร้อยละของ มูลค่าโครงการที่เข้าร่วมประมูลทั้งหมด)				
	กรณีฐาน	ร้อยละ 80.00	ร้อยละ 60.00	ร้อยละ 40.00	ร้อยละ 20.00
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (Project NPV) (ล้านบาท)	267.28	201.54	138.25	80.57	30.83
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) (ร้อยละ)	9.34	9.34	9.34	9.39	9.44
ระยะเวลาคืนทุน (ปี)	3.97	3.97	3.97	3.95	3.94

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ความไวจะพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ อยู่ระหว่าง 30.83 ล้านบาท ถึง 267.28 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) เท่ากับ ร้อยละ 9.34 ถึงร้อยละ 9.44 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.94 ปี ถึง 3.97 ปี ภายใต้การอัตราการชนะงานประมูลที่อัตราร้อยละ 20.00 ถึงร้อยละ 100.00 โดยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) และระยะเวลาคืนทุนเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญเนื่องจากค่าใช้จ่ายในโครงการส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งคิดจากจำนวนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่บริษัท จะปล่อยเช่าในโครงการนี้ ทั้งนี้ หากบริษัท มีอัตราการชนะงานประมูลลดลง บริษัท จะมีภาระเงินกู้ยืมที่ลดลงตามมูลค่าเงินลงทุนที่บริษัท จะต้องจัดซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมในโครงการนี้

สรุปความเห็นของที่ปรึกษา ต่อความสมเหตุสมผลของมูลค่าการลงทุน

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของการลงทุนในการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เพื่อรองรับการเข้าร่วมประมูลโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์นั้น ที่ปรึกษา พบว่า กรณีที่บริษัท ชนะการประมูลทุกโครงการทั้งหมดที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล ทั้งโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และโครงการที่ยังอยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (NPV) เท่ากับ 267.28 ล้านบาท ซึ่งมีค่ามากกว่าศูนย์ แสดงถึงความคุ้มค่าของการลงทุน อีกทั้งอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) อยู่ที่ร้อยละ 9.34 ต่อปี สูงกว่าต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.76 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 3.97 ปี

อีกทั้ง ที่ปรึกษา ได้ดำเนินการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของกระแสเงินสดของโครงการในหลายประเด็นสำคัญ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริม และอัตราการชนะงานประมูล ผลการวิเคราะห์ความไวแสดงให้เห็นว่า แม้ภายใต้สถานการณ์ที่มีความผันผวนในแต่ละปัจจัยข้างต้น มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการยังคงเป็นบวก อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ยังคงสูงกว่าต้นทุนทางการเงิน และระยะเวลาคืนทุนยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าลงทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม

ส่วนที่ 2: แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการทำการรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ และเอกสารอื่นที่เกี่ยวข้อง การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ และสารสนเทศที่เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้องกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ
2. เอกสารสำคัญ เช่น หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และรายชื่อผู้ถือหุ้น เป็นต้น
3. งบการเงินของบริษัทฯ
4. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และแบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายหลักทรัพย์ (แบบ 69-1)
5. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง
6. ร่างรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) และเอกสารประกวดราคาเช่าของโครงการ
7. เอกสารข้อมูล และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำการรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ อาทิ ใบเสนอราคาจากผู้จำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ หนังสือแจ้งผลการอนุมัติในหลักการเพื่อให้การสนับสนุนวงเงินกู้ จากสถาบันการเงินในประเทศ และใบเสนอราคาจากผู้ให้บริการขนส่งที่เกี่ยวข้องกับการส่งมอบสินค้า เป็นต้น
8. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และภาวะอุตสาหกรรม

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาฯ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสารที่ที่ปรึกษาฯ ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานวิชาชีพ ทั้งนี้ จากการพิจารณาเอกสาร และข้อมูลต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าข้อมูลดังกล่าวมีความเป็นไปได้ และมีความสมเหตุสมผลสอดคล้องกับบริบทของธุรกิจและธุรกรรมในครั้งนี้ จึงสามารถใช้ประกอบการประเมินความสมเหตุสมผลของการเข้าทำการรายการได้อย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาฯ ถือว่าสัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ ในครั้งนี้

ดังนั้น หากข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ที่ที่ปรึกษาฯ ได้รับ ไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นความจริง หรือ สัญญา และข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้ และ/หรือ ไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอนหรือ ยกเลิก และ/หรือ มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ฯ อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ และทำให้ที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษาฯ จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลของที่ปรึกษาฯ ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ทั้งนี้หากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จะไม่มีการผูกพันในการปรับปรุงความเห็นของรายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ ฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจ ลงมติการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่ อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมา พร้อมกับ หนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ด้วยความรอบคอบและระมัดระวัง ก่อนทำการลงมติ เพื่อที่จะได้พิจารณา ลงมติได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ส่วนที่ 3: ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

3.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “SPREME”) ครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัท เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เพื่อรองรับการดำเนินการเข้าร่วมประมูลงานในโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว ณ วันที่ 12 กันยายน 2568 โดยกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่เกิน 1,300 ล้านบาท และได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัท เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เพื่อรองรับการดำเนินการเข้าร่วมประมูลงานในโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ที่อยู่ระหว่างประกาศร่าง รายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะ (TOR) เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ณ วันที่ 12 กันยายน 2568 โดยกำหนด มูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติมอีกไม่เกิน 3,200 ล้านบาท ทำให้คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์รวมไม่เกิน 4,500 ล้านบาท

โครงการที่บริษัท เข้าร่วมประมูล เป็นโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐ โดยมี ลักษณะเป็นโครงการแบบครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่การจัดหาอุปกรณ์ตามรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะที่กำหนด ติดตั้งและตั้งระบบทั้งหมดให้พร้อมใช้งาน รวมถึงการบริการสนับสนุน และการบริการหลังการขายตลอดระยะเวลา การเช่า อาทิ การเข้าบำรุงรักษาและซ่อมแซมเมื่อได้รับแจ้งข้อขัดข้อง หรือการชำรุดของอุปกรณ์ เพื่อให้มั่นใจว่า อุปกรณ์ที่ให้เช่าสามารถใช้งานได้เต็มประสิทธิภาพตลอดระยะเวลาเช่า โครงการนี้มีระยะเวลาการให้เช่าที่กำหนดไว้ เป็นระยะยาว 5 ปี และมีการแบ่งชำระค่าเช่าเป็นงวดตามรอบเวลาที่กำหนด ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวมิได้มีลักษณะเป็น สัญญาเหมาแบบเบ็ดเสร็จ หากแต่ถูกแบ่งออกเป็นหลายโครงการย่อยภายใต้กรอบของโครงการหลักเดียวกัน โดยแต่ละส่วนมีขอบเขตการดำเนินงาน ระยะเวลาเริ่มต้น และกำหนดการที่แตกต่างกัน ส่งผลให้การดำเนินโครงการของแต่ละ โครงการย่อยเกิดขึ้นไม่พร้อมกัน อีกทั้งแต่ละโครงการย่อยจะมีสัญญาและกระบวนการประมูลแยกออกจากกัน

โครงการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของแผนงานภาครัฐในการพัฒนาสังคมและเศรษฐกิจให้สอดคล้องกับการ เปลี่ยนแปลงของโลกยุคดิจิทัลและความต้องการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศในศตวรรษที่ 21 อีกทั้งยังสอดคล้องกับ เป้าหมายการพัฒนาประเทศตามยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี โดยมุ่งเน้นการเสริมสร้างศักยภาพการแข่งขันของประเทศใน เวทีเศรษฐกิจฐานดิจิทัล โครงการนี้จึงมีความสำคัญทั้งในแง่ของการจัดหาอุปกรณ์และระบบที่มีประสิทธิภาพให้แก่ หน่วยงานภาครัฐ ตลอดจนการพัฒนากระบวนการบริหารจัดการเทคโนโลยีสารสนเทศให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล เพื่อ รองรับการพัฒนาผ่านสู่สังคมดิจิทัลในอนาคต และสนับสนุนการพัฒนาประเทศตามเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืน

ทั้งนี้ แม้ว่าโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในครั้งนี้จะเป็นโครงการที่มีขนาดใหญ่ บริษัท ได้มีการเตรียม ความพร้อม และวางแผนการเข้าร่วมประมูลงานอย่างรอบคอบ บริษัท จึงมั่นใจว่าจะสามารถเข้าร่วมการประมูลและ ดำเนินโครงการดังกล่าวได้อย่างเป็นระบบและมีประสิทธิภาพ เนื่องจากบริษัท มีความพร้อมทั้งในการจัดหาอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ตามข้อกำหนดของโครงการ การเตรียมการขนส่งเพื่อส่งมอบสินค้า รวมถึงบุคลากรในให้บริการสนับสนุน และการบำรุงรักษาตลอดระยะเวลาการเช่า เพื่อให้มั่นใจว่าโครงการจะดำเนินไปตามแผนงานและมาตรฐานที่หน่วยงาน ภาครัฐกำหนด

อย่างไรก็ตาม บริษัท ยังไม่สามารถระบุผลการประมูลและรายละเอียดสุดท้ายของโครงการได้อย่างชัดเจน เนื่องจากโครงการบางส่วนยังอยู่ระหว่างขั้นตอนการยื่นประมูล และบางส่วนอยู่ระหว่างกระบวนการรับฟังความคิดเห็น จากสาธารณชน ซึ่งอาจส่งผลต่อรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) รวมถึงเงื่อนไขและข้อกำหนดใน การจัดซื้อจัดจ้างในขั้นสุดท้าย

ดังนั้น รายการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับประกาศผลเป็นผู้ชนะโครงการ อีกทั้ง มูลค่าการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์สำหรับโครงการดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับผลการประมูล มูลค่าการประมูล และผลการเจรจาต่อรองกับผู้ขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซึ่งมูลค่ารายการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ทั้งหมดจะไม่เกิน 4,500 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่าดังกล่าว เป็นมูลค่าการลงทุนรวมที่บริษัทฯ ประเมินการภายใต้สมมติฐานสำคัญว่า บริษัทฯ จะได้รับการประกาศผลเป็นผู้ชนะในทุกโครงการที่กำลังดำเนินการประมูลหรือจะเข้าร่วมประมูลในช่วงระยะเวลาอันใกล้นี้ อีกทั้งยังอยู่ภายใต้สมมติฐานว่าผู้ขายอุปกรณ์แต่ละรายจะไม่ปรับเปลี่ยนราคามูลค่าสินทรัพย์จากที่ได้เจรจาไว้ในเบื้องต้นอย่างมีนัยสำคัญ

3.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และเมื่อเงื่อนไขบังคับต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวได้สำเร็จครบถ้วน โดยบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์สำหรับทุกโครงการจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถกำหนดกรอบระยะเวลาการดำเนินการสำหรับธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วนตามสถานะโครงการ ดังนี้

3.2.1 กรอบระยะเวลาดำเนินการ สำหรับโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว ซึ่งบริษัทฯ ได้กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่เกิน 1,300 ล้านบาท

ลำดับ	การดำเนินการ	กรอบเวลาที่คาดว่าจะแล้วเสร็จ
1.	ประกาศร่าง TOR เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน และประกาศจัดซื้อจัดจ้าง	กันยายน ปี 2568
2.	ประกวดราคา เพื่อเปิดให้ยื่นประมูล	คาดว่าจะภายใน ตุลาคม 2568
3.	ประกาศผลผู้ชนะการประมูล และลงนามในสัญญาการจัดซื้อจัดจ้างกับทางภาครัฐ	คาดว่าจะภายใน พฤศจิกายน 2568
4.	จัดหาอุปกรณ์ตามรายละเอียดใน TOR	คาดว่าจะภายใน ธันวาคม 2568
5.	ส่งมอบอุปกรณ์ให้กับหน่วยงานภาครัฐ	คาดว่าจะภายใน ธันวาคม 2568

ทั้งนี้ สำหรับโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว บริษัทฯ ได้ดำเนินการยื่นประมูลในบางโครงการแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถเปิดเผยจำนวนโครงการหรือรายละเอียดเกี่ยวกับโครงการที่ยื่นประมูลไปแล้ว เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ เสียเปรียบด้านการแข่งขันทางการค้า และอาจกระทบต่อโอกาสในการเข้ารับการพิจารณาในกระบวนการประมูล

3.2.2 กรอบระยะเวลาดำเนินการ สำหรับโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่อยู่ระหว่างประกาศร่าง TOR เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ซึ่งบริษัทฯ ได้กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่เกิน 3,200 ล้านบาท

ลำดับ	การดำเนินการ	กรอบเวลาที่คาดว่าจะแล้วเสร็จ
1.	ประกาศร่าง TOR เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน และประกาศจัดซื้อจัดจ้าง	กันยายน ปี 2568
2.	ประกวดราคา เพื่อเปิดให้ยื่นประมูล	คาดว่าจะภายใน พฤศจิกายน 2568
3.	ประกาศผลผู้ชนะการประมูล และลงนามในสัญญาการจัดซื้อจัดจ้างกับทางภาครัฐ	คาดว่าจะภายใน ธันวาคม 2568
4.	จัดหาอุปกรณ์ตามรายละเอียดใน TOR	คาดว่าจะภายใน มกราคม 2569
5.	ส่งมอบอุปกรณ์ให้กับหน่วยงานภาครัฐ	คาดว่าจะภายใน มกราคม 2569

อนึ่ง ระยะเวลาที่ระบุในกรอบเวลาข้างต้นอาจแตกต่างกันไปในแต่ละโครงการ เนื่องจากหน่วยงานที่รับผิดชอบแต่ละโครงการเริ่มประกาศร่างรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะ (TOR) ไม่พร้อมกัน ดังนั้น ลำดับขั้นตอนการดำเนินงานของแต่ละโครงการจึงไม่เท่ากันทั้งหมด โดยกรอบเวลาที่แสดงเป็นเพียงระยะเวลาโดยประมาณ อ้างอิงจากกระบวนการทำงานของภาครัฐ ตามรายละเอียดด้านล่างนี้

ลำดับ	กระบวนการทำงาน	ระยะเวลา
1.	ประกาศร่าง TOR เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน จากนั้นวันระยะเวลาไม่เกิน 20 วันทำการ เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้เกี่ยวข้องสามารถคัดค้านร่าง TOR (ถ้ามี)	ไม่เกิน 4 – 5 วันทำการ
2.	ประกาศจัดซื้อจัดจ้าง / ประกวดราคา เพื่อเปิดให้ยื่นประมูล	ไม่เกิน 20 วันทำการ
3.	ทดสอบสินค้าตัวอย่าง (Proof of Concept) หลังปิดให้ยื่นประมูล	ไม่เกิน 7 – 15 วันทำการ
4.	ประกาศผลผู้ชนะการประมูล จากนั้นวันระยะเวลาไม่เกิน 7 วันทำการ เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้เกี่ยวข้องสามารถอุทธรณ์ผลการประมูล (ถ้ามี)	ไม่เกิน 14 วันทำการ
5.	ลงนามในสัญญาการจัดซื้อจัดจ้างกับทางภาครัฐ	ไม่เกิน 15 วันทำการ
6.	ส่งมอบแผนงาน และส่งมอบสินค้า	ภายใน 60 – 120 วันทำการ
7.	หน่วยงานที่เกี่ยวข้องตรวจรับสินค้า	ภายใน 7 วันทำการ

กรอบระยะเวลาของโครงการ เริ่มตั้งแต่ ภาครัฐได้ประกาศร่าง TOR เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน จนถึงวันที่มีการส่งมอบสินค้า โดยทั่วไปจะใช้ระยะเวลาประมาณ 180 วันทำการ นับตั้งแต่ได้มีการประกาศร่าง TOR จนถึงวันที่ส่งมอบสินค้า ทั้งนี้ กรอบระยะเวลาการดำเนินการของบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ขึ้นอยู่กับกระบวนการทำงานของภาครัฐ หากมีความล่าช้าหรือเปลี่ยนแปลงในขั้นตอนใดขั้นตอนหนึ่ง จะส่งผลต่อกรอบเวลาที่คาดว่าจะการทำรายการของบริษัทฯ จะแล้วเสร็จ

3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

ผู้ซื้ออุปกรณ์ / ผู้เข้าประมูลงาน : บริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน)

เจ้าของโครงการ : หน่วยงานภาครัฐ
ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัท อยู่ระหว่างเข้าร่วมการประมูลโครงการตามประกาศจัดซื้อจัดจ้าง จึงไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับหน่วยงานเจ้าของโครงการได้ในขณะนี้ การเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวอาจส่งผลให้บริษัท เสียเปรียบด้านการแข่งขันทางการค้า และอาจกระทบต่อโอกาสในการเข้ารับการพิจารณาในกระบวนการประมูล

ผู้ขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ : ปัจจุบันบริษัท อยู่ระหว่างการเจรจากับผู้ขายที่มีศักยภาพจำนวนหลายราย แต่ยังไม่มียี่ห้อสรุปแน่ชัดเกี่ยวกับจำนวนผู้ขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่จะจัดซื้อ เนื่องจากขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) อย่างไรก็ตาม บริษัท ยังไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดของผู้ขายได้ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อสถานะการเจรจา และอำนาจการต่อรองของบริษัท ซึ่งจะเป็นผลเสียต่อความสามารถในการแข่งขันทางการค้า

ลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัท : ผู้ขายอุปกรณ์แต่ละรายไม่มีความเกี่ยวข้องและไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

3.4 การคำนวณขนาดรายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยสามารถคำนวณคำนวณขนาดรายการตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทานแล้ว สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ของบริษัท โดยมีรายละเอียดในการคำนวณตามเกณฑ์ดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

ข้อมูลทางการเงินของบริษัท	งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568
สินทรัพย์รวม	1,229.14
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.35
หัก สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	8.28
หัก หนี้สินรวม	323.15
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA)	895.37

วิธีการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เกณฑ์การคำนวณ	สูตรการคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	<u>NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา x สัดส่วนที่ได้มา</u> NTA ของบริษัท	เนื่องจากสินทรัพย์ไม่ใช่หุ้นสามัญ จึงไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้	
เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	<u>กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา x สัดส่วนที่ได้มา</u> กำไรสุทธิของบริษัท	เนื่องจากสินทรัพย์ไม่ใช่หุ้นสามัญ จึงไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้	
เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน สินทรัพย์รวมของบริษัท	(1,300.00 + 3,200.00) 1,229.14	366.11
เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	<u>จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์</u> จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท	เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ จึงไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้	
ขนาดรายการสูงสุด		ร้อยละ 366.11	

ดังนั้น รายการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ที่มีมูลค่าสินทรัพย์รวมไม่เกิน 4,500 ล้านบาทในครั้งนี้ มีขนาดรายการรวมซึ่งคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ เท่ากับร้อยละ 366.11 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด พิจารณาจากงบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทานแล้ว สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ของบริษัท ทั้งนี้ บริษัท ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาที่ต้องนำมารวมในการคำนวณรายการดังกล่าว ดังนั้น เมื่อพิจารณาขนาดรายการสูงสุดดังกล่าวจึงถือเป็นรายการประเภทที่ 4 หรือการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม (Backdoor Listing) กล่าวคือเป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 100 หรือสูงกว่า ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ดังนี้

- 1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันทีเมื่อได้ทำการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
- 2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัท
- 3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในการเข้าทำรายการ และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- 4) ยื่นคำขอให้พิจารณาอนุมัติรับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) กับตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากขนาดรายการของธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์มีขนาดเกินกว่าร้อยละ 100 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมดังกล่าวเข้าหลักเกณฑ์ข้อยกเว้นสำหรับการยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ ตามข้อ 24 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ทุกประการ จึงไม่ถือเป็นกรณีที่จะต้องยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ก. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน

การทำรายการในครั้งนี้ เป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ถาวรที่บริษัท ใช้ในการประกอบธุรกิจ เนื่องจากบริษัท ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร โดยเป็นผู้ออกแบบติดตั้ง และจัดจำหน่ายระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ระบบเครือข่าย อย่างครบวงจร (System Integrator) พร้อมทั้งให้บริการซ่อมแซม บำรุงรักษาและการให้เชาอุปกรณ์ ดังนั้นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ จึงจัดอยู่ถือว่าการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เสริมกันกับธุรกิจหลักของบริษัท ที่ดำเนินการอยู่แล้วในปัจจุบัน

ข. บริษัทจดทะเบียนไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท

บริษัท มีความมุ่งมั่นที่จะเป็นจะเป็นผู้จัดหาและให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศที่ทันสมัยและน่าเชื่อถือ โดยบริษัท ยังคงมุ่งมั่นในการส่งมอบสินค้าและบริการที่มีคุณภาพด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและมีความสามารถในการวางระบบงานตามความต้องการของลูกค้า โดยมีการปรับปรุงคุณภาพอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ เพื่อให้เกิดความพึงพอใจแก่ลูกค้าอย่างสูงสุด และมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในการให้บริการ IT Solution ของประเทศไทย ซึ่งการเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นการดำเนินการตามวิสัยทัศน์ เป้าหมาย และกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจของบริษัท ภายหลังการเข้าทำธุรกิจในครั้งนี้ บริษัท ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงในธุรกิจหลักของบริษัท แต่อย่างใด

ค. กลุ่มบริษัทจดทะเบียนอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีคุณสมบัติที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การเข้าทำรายการดังกล่าว ถือเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ถาวรที่บริษัท ใช้ในการประกอบธุรกิจ โดยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ทั้งในแง่ของการเติบโต การขยายธุรกิจของบริษัท และในแง่ของการสร้างรายได้ประจำจากหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งจะเสริมสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาว และเสริมความแข็งแกร่งให้แก่บริษัท ภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้ว บริษัท ยังมีคุณสมบัติครบถ้วนและเหมาะสมในการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวคือ (ก) กรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท มีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้าม หรือลักษณะที่แสดงถึงการขาดความเหมาะสมที่จะได้รับความไว้วางใจให้บริหารกิจการที่มีมหาชนเป็นผู้ถือหุ้น (ข) บริษัท ได้จัดให้มีระบบกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีคณะกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบที่มีองค์ประกอบและคุณสมบัติตามที่กำหนด (ค) บริษัท มีผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. (ง) บริษัท ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอและเหมาะสม (จ) บริษัท ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (ฉ) บริษัท มีการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วน และ (ช) บริษัท ได้จัดให้มีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามกฎหมายว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ง. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนและในอำนาจการควบคุมหรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทจดทะเบียน

ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว บริษัท จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการของบริษัท ที่มีสาเหตุสืบเนื่องมาจากการเข้าทำรายการครั้งนี้และจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ภายหลังการเข้าทำรายการครั้งนี้ที่มีสาเหตุสืบเนื่องมาจากการเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์แต่อย่างใด

3.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา

ประเภทสินทรัพย์	อุปกรณ์คอมพิวเตอร์
รายละเอียดสินทรัพย์	อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์เสริม พร้อมระบบปฏิบัติการคอมพิวเตอร์ตามที่ระบุในรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัท อยู่ระหว่างการเข้าร่วมการประมูลโครงการ และอยู่ระหว่างการเจรจากับผู้ขายอุปกรณ์ บริษัท จึงไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดเชิงลึกของอุปกรณ์ อาทิ รุ่น ประเภท หรือคุณสมบัติเฉพาะได้ในขณะนี้ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อสถานะการเจรจาและทำให้บริษัท เสียเปรียบด้านการแข่งขันทางการค้า
จำนวนสินทรัพย์	เนื่องจากบริษัท อยู่ระหว่างการเข้าร่วมการประมูลโครงการตามประกาศจัดซื้อจัดจ้าง จึงไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับจำนวนเครื่องของอุปกรณ์ได้อย่างแน่ชัด
เงื่อนไขสำคัญ/ ภาระผูกพันที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์	อ้างอิงจากร่างรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาการเช่า ไม่ว่าจะด้วยกรณีการบอกเลิกสัญญาหรือครบกำหนด ผู้เช่าหรือหน่วยงานภาครัฐ จะดำเนินการรวบรวมอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ตามจำนวนที่ได้รับมอบ ซึ่งบริษัท ในฐานะผู้ให้เช่าจะต้องรับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ทั้งหมดกลับคืนภายใน 30 วัน นับจากวันที่สัญญาสิ้นสุด ทั้งนี้ หลังจากທີ່บริษัท ได้รับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์กลับคืนแล้ว บริษัท คาดว่า จะสามารถนำสินทรัพย์ดังกล่าวไปจำหน่ายต่อได้

3.6 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าของสินทรัพย์

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน อ้างอิงจากเงื่อนไขที่ระบุไว้ในรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) ที่เข้าร่วมประมูล ประกอบกับการพิจารณาเปรียบเทียบข้อเสนอจากผู้ขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่มีศักยภาพหลายราย รวมถึงการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัท และผู้ขาย ที่เป็นไปโดยอาศัยความชำนาญและประสบการณ์ของบริษัท ในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้มูลค่าของสินทรัพย์ที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท

3.7 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนในธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ประกอบด้วยมูลค่าของงบประมาณการลงทุนของบริษัท ในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เพื่อบริการดำเนินการในโครงการอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ให้เช่า หากบริษัท ได้รับการประกาศผลเป็นผู้ชนะในการประมูลงาน

โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568 ได้มีการอนุมัติมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ จากประมาณการของบริษัท โดยคาดการณ์ว่ามูลค่าสินทรัพย์ที่จะลงทุน สำหรับโครงการที่ประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว ณ วันที่ 12 กันยายน 2568 มีมูลค่าสินทรัพย์ไม่เกิน 1,300 ล้านบาท และภายหลังหน่วยงานภาครัฐจะมีการทยอยประกาศการจัดซื้อจัดจ้างเพิ่มเติม เมื่อการรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชนเสร็จสิ้น ซึ่งบริษัท จะเข้าร่วมประมูลงานอีกมูลค่าไม่เกิน 3,200 ล้านบาท ทำให้คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์รวมไม่เกิน 4,500 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังไม่สามารถระบุมูลค่ารวมของสินทรัพย์ได้อย่างชัดเจน เนื่องจากโครงการบางส่วนยังอยู่ระหว่างขั้นตอนการยื่นประมูล และบางส่วนอยู่ระหว่างกระบวนการรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ซึ่งอาจส่งผลต่อรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) รวมถึงเงื่อนไขและข้อกำหนดในการจัดซื้อจัดจ้างในขั้นสุดท้าย ดังนั้น มูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์สำหรับโครงการดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับผลการประมูล และผลการเจรจาต่อรองกับผู้ขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซึ่งมูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์รวมทั้งหมดจะไม่เกิน 4,500 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่าดังกล่าว เป็นมูลค่าการลงทุนรวมที่บริษัทฯ ประเมินการภายใต้สมมติฐานสำคัญว่า บริษัทฯ จะได้รับการประกาศผลเป็นผู้ชนะในทุกโครงการที่กำลังดำเนินการประมูลหรือจะเข้าร่วมประมูลในช่วงระยะเวลาอันใกล้นี้ อีกทั้งยังอยู่ภายใต้สมมติฐานว่าผู้ขายอุปกรณ์แต่ละรายจะไม่ปรับเปลี่ยนราคามูลค่าสินทรัพย์จากที่ได้เจรจาไว้ในเบื้องต้นอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนชำระมูลค่ารายการเข้าซื้ออุปกรณ์ด้วยเงินสด โดยจะเป็นไปตามเงื่อนไขที่ตกลงกับผู้ขาย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากยังไม่มีการทำสัญญาซื้อขายอุปกรณ์อย่างเป็นทางการ เงื่อนไขรายละเอียดเกี่ยวกับการชำระเงินจึงยังไม่สามารถเปิดเผยได้

3.8 แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ จะเข้าทำรายการโดยใช้แหล่งเงินทุนจากหลายส่วนประกอบกัน ได้แก่ เงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ และเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป (IPO) จำนวน 340.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีเงินสดและเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงินรวมประมาณ 410.44 ล้านบาท

นอกเหนือจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการขอเงินทุนสนับสนุนจากสถาบันการเงินในประเทศ เพื่อรองรับการเข้าร่วมประมูลงานโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในครั้งนี้ โดยในเบื้องต้นบริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนเป็นกรอบวงเงินมูลค่าไม่เกิน 4,500 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ย ประมาณร้อยละ 3.00 – 4.00 ต่อปี ทั้งนี้ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะพิจารณาสัดส่วนแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ และก้ำกึ่งเฉพาะในส่วนที่จำเป็น เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยพิจารณาจากสภาพคล่องของกิจการ ณ วันที่ทำรายการเข้าซื้ออุปกรณ์แต่ละครั้ง ตามการประกาศผลของแต่ละโครงการ

3.9 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่ได้รับทราบผลการประมูลในโครงการที่เข้าร่วม เนื่องจากระยะเวลาการประมูลยังไม่เป็นที่สิ้นสุด และยังมีการประมูลอยู่ต่อเนื่อง ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดของเงื่อนไขบังคับก่อนได้

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มทราบผลการประมูลแต่ละโครงการ และทำสัญญาการจัดซื้อจัดจ้างกับภาครัฐภายในเดือนธันวาคม 2568 ดังนั้น การเข้าทำรายการเพื่อได้มาซึ่งสินทรัพย์อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับประกาศผลเป็นผู้ชนะโครงการ และจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

3.10 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัท

- (1) โครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์นี้ จะเป็นการสร้างรายได้ประจำ (Recurring Income) ให้แก่บริษัท จากรูปแบบการเช่าระยะยาว 5 ปี และการชำระค่าเช่าเป็นงวดรายไตรมาสตลอดระยะเวลาเช่า ทำให้บริษัท สามารถรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งรายได้ประจำดังกล่าวจะสร้างความมั่นคงเชิงรายได้ ลดความผันผวนของกำไรสุทธิ ทำให้บริษัท สามารถวางแผนการเงินและบริหารผลประกอบการได้อย่างมั่นคง
- (2) บริษัท จะมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น เนื่องจากจะมีรายได้หลักมาจากลูกค้าภาครัฐที่มีความมั่นคง และมีความแน่นอนในงบประมาณผ่านการอนุมัติแล้ว รายได้ที่มีมั่นคงช่วยให้กระแสเงินสดหมุนเวียนของบริษัท มีความเสถียร สามารถวางแผนบริหารหนี้สิน และรักษาสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งเสริมความแข็งแกร่งของงบดุล และสนับสนุนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในระยะยาว
- (3) สามารถกระจายความเสี่ยงและเพิ่มความหลากหลายของรายได้ได้มากขึ้น เนื่องจากรายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เป็นรายได้ประจำจากการให้เช่าระยะยาว ต่างจากรายได้หลักเดิมที่มาจากการขายและติดตั้งอุปกรณ์ ซึ่งรับรู้รายได้เพียงครั้งเดียว การมีรายได้หลายรูปแบบช่วยสร้างเสถียรภาพทางรายได้ และลดความผันผวนจากการพึ่งพิงรูปแบบการดำเนินธุรกิจหลักเพียงรูปแบบเดียว
- (4) การเข้าร่วมโครงการกับภาครัฐเป็นการเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สร้างผลงานที่สามารถสะท้อนความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีให้เป็นที่รับรู้ และช่วยยกระดับความน่าเชื่อถือต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท อีกทั้งยังเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีในตลาดบริการ IT Solution อันจะสนับสนุนการเข้าประมูลงานในอนาคต และเพิ่มโอกาสในการสร้างพันธมิตรเชิงธุรกิจใหม่

ส่วนที่ 4: ความสมเหตุสมผลของรายการ

4.1 วัตถุประสงค์ และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเข้าร่วมโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐในครั้งนี้ เนื่องจากโครงการดังกล่าวมีความสอดคล้องโดยตรงกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการออกแบบ ติดตั้ง และจัดจำหน่ายระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและระบบเครือข่ายแบบครบวงจร (System Integrator) ควบคู่ไปกับการให้บริการซ่อมบำรุงและการให้เช่าอุปกรณ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีประสบการณ์ในการเข้าร่วมประมูลงานกับหน่วยงานภาครัฐอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่ากลุ่มลูกค้าภาครัฐถือเป็นกลุ่มเป้าหมายสำคัญในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งสำหรับโครงการส่วนใหญ่ของภาครัฐ จะดำเนินการผ่านการประกวดราคา เพื่อเสนอการให้บริการแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey) ครอบคลุมตั้งแต่การทำความเข้าใจความต้องการของลูกค้า การวางแผน ออกแบบระบบ การติดตั้ง ซ่อมบำรุง ไปจนถึงการฝึกอบรมผู้ใช้งาน ซึ่งบริษัทฯ มีความรู้ ความเข้าใจ และความชำนาญในงานโครงการลักษณะนี้เป็นอย่างดี

การเข้าร่วมโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในครั้งนี้จึงถือเป็นความจำเป็นทั้งในเชิงธุรกิจและเชิงกลยุทธ์ โดยเป็นการดำเนินงานตามวิสัยทัศน์ พันธกิจ และเป้าหมายของบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นโอกาสในการสร้างรายได้ประจำ (Recurring Income) จากการให้เช่าอุปกรณ์ ซึ่งช่วยสร้างความมั่นคงทางรายได้และเพิ่มขีดความสามารถในการสร้างผลประกอบการที่ยั่งยืน นอกจากนี้ โครงการภาครัฐครั้งนี้ถือว่ามีขนาดใหญ่และสำคัญต่อการขยายธุรกิจในกลุ่มผู้ให้บริการ IT Solution เป็นอย่างมาก หากบริษัทฯ ไม่เข้าร่วม คู่แข่งอาจเข้าทำรายการแทน ส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการสร้างรายได้ประจำและเสียความได้เปรียบทางการแข่งขัน การเข้าร่วมโครงการดังกล่าวจึงจะช่วยสร้างรายได้ประจำ ลดความผันผวนของกำไรสุทธิ เสริมความมั่นคงทางการเงิน ทั้งยังสนับสนุนผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในระยะยาว

4.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หรือรายการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ เป็นเงื่อนไขที่ผูกกับผลการชนะประมูลโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จากหน่วยงานภาครัฐ กล่าวคือ หากบริษัทฯ ได้รับประกาศผลเป็นผู้ชนะโครงการ บริษัทฯ จะดำเนินการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์เพื่อนำไปใช้ในการให้เช่าตามระยะเวลาที่กำหนด การได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวจึงมีข้อดีและความคาดหวังที่สำคัญ ดังนี้

4.2.1 มีความมั่นคงเชิงรายได้ จากการมีรายได้ประจำ (Recurring Income) อย่างต่อเนื่อง

หากบริษัทฯ ได้รับการประกาศผลเป็นผู้ชนะโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับค่าเช่าเป็นรายไตรมาสตลอดอายุสัญญาเช่า ระยะเวลา 5 ปี ซึ่งถือเป็นรายได้ประจำที่มั่นคงและมีความต่อเนื่อง รายได้ลักษณะนี้แตกต่างจากรายได้จากกาจำหน่ายและติดตั้งระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่เป็นการรับรู้ครั้งเดียว โดยการมีสัญญาเช่าระยะยาวจะช่วยลดความผันผวนของรายได้และกระแสเงินสด ทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ รายได้ประจำดังกล่าวยังช่วยเพิ่มความสามารถในการคาดการณ์กระแสเงินสดและผลประกอบการในอนาคตได้แม่นยำมากขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการวางแผนเชิงกลยุทธ์ การจัดการสภาพคล่อง อีกทั้งยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ มั่นใจในความมั่นคงและเสถียรภาพของฐานรายได้ของบริษัทฯ ในระยะยาว

4.2.2. กระจายความเสี่ยง เสริมความหลากหลายของรายได้และรูปแบบการดำเนินธุรกิจ

ปัจจุบันบริษัท มีรายได้หลักมาจาก ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและระบบเครือข่าย โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65.00 – 85.00 ของรายได้รวมต่อปี ในช่วงปี 2565 - 2567 ซึ่งรายได้จากธุรกิจดังกล่าวมีลักษณะการรับรู้ครั้งเดียว (One-time income) กล่าวคือ จะรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบงานหรือติดตั้งแล้วเสร็จ หากในบางช่วงบริษัทไม่สามารถขณะการประมูลงานใหม่ หรือหากยอดขายอุปกรณ์ลดลง ก็อาจส่งผลกระทบต่อรายได้รวม และทำให้เกิดความผันผวนของผลการดำเนินงาน

อย่างไรก็ตาม รูปแบบการดำเนินธุรกิจที่เป็นการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ มีรูปแบบการรับรู้รายได้เป็นรายเดือนหรือรายปีตามระยะเวลาสัญญา จึงจัดเป็นรายได้ประจำที่มีความต่อเนื่อง (Recurring Income) และมีความผันผวนของกระแสเงินสดต่ำกว่า ธุรกิจในกลุ่มนี้จึงช่วยลดความเสี่ยงด้านรายได้และเพิ่มความมั่นคงในการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ ดังนั้น หากบริษัทฯ เข้าลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เพื่อรองรับโครงการให้เช่าจากหน่วยงานภาครัฐในครั้งนี้ จะทำให้สัดส่วนรายได้จากธุรกิจให้เช่าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และช่วยลดการพึ่งพิงรายได้จากการขายและติดตั้งเพียงอย่างเดียว ทั้งยังเป็นการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ (Diversification) และสนับสนุนให้โครงสร้างรายได้โดยรวมมีเสถียรภาพมากขึ้นในระยะยาว

4.2.3. สร้างความได้เปรียบเชิงการแข่งขัน (Competitive Advantage)

การเข้าร่วมโครงการภาครัฐขนาดใหญ่ช่วยให้บริษัทฯ ได้เปรียบเชิงการแข่งขันเหนือคู่แข่ง โดยเฉพาะในตลาดโครงการขนาดใหญ่ ทั้งของหน่วยงานภาครัฐและเอกชน เนื่องจากสามารถใช้ประสบการณ์และผลงานที่ผ่านมาเป็นหลักฐานประกอบการเสนอราคาและเข้าร่วมประมูลงานใหม่ ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสในการชนะประมูลโครงการที่มีมูลค่าสูง ซึ่งช่วยสร้างความมั่นคงทางเชิงธุรกิจ และสร้างความยั่งยืนในความสัมพันธ์กับลูกค้ากลุ่มองค์กรและภาครัฐ

4.2.4. เพิ่มศักยภาพในการต่อรองกับผู้ขายอุปกรณ์ (Bargaining Power)

การเข้าลงทุนเพื่อรองรับโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐ จะทำให้บริษัทฯ กลายเป็นผู้ซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในปริมาณมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากโครงการมีขนาดใหญ่และต้องใช้จำนวนอุปกรณ์หลายรายการ การซื้อในปริมาณมากขึ้นส่งผลให้บริษัทฯ มีอำนาจต่อรอง (Bargaining Power) กับผู้ขายอุปกรณ์มากขึ้น ทั้งในแง่ของราคา เงื่อนไขการชำระเงิน การรับประกันคุณภาพสินค้า และบริการหลังการขาย

นอกจากนี้ การมีโครงการภาครัฐที่มีขนาดใหญ่รองรับ จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถของบริษัทฯ ในการเจรจาต่อรองกับผู้ขายได้ โดยเฉพาะเมื่อผู้ขายตระหนักถึงความมั่นคงของรายได้และความต่อเนื่องของสัญญา ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการจัดหาอุปกรณ์ เพิ่มโอกาสในการสร้างผลกำไร และเสริมความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจ

4.2.5. ส่งเสริมภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือ

การเข้าร่วมโครงการกับหน่วยงานภาครัฐช่วยสะท้อนความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและระบบเครือข่ายของบริษัทฯ พร้อมทั้งยืนยันความสามารถของบริษัทฯ ในบริหารจัดการโครงการขนาดใหญ่ที่มีมาตรฐานสูงตามข้อกำหนดของภาครัฐ ซึ่งสามารถเสริมสร้างความมั่นใจแก่ผู้มีส่วนได้เสีย อาทิ นักลงทุน ลูกค้า คู่ค้า และสถาบันการเงิน นอกจากนี้ การเข้าร่วมโครงการลักษณะนี้ยังช่วยสนับสนุนภาพลักษณ์ที่ดีของบริษัทฯ ในตลาดบริการ IT Solution โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าภาครัฐและองค์กรขนาดใหญ่ ตลอดจนช่วยสร้างความน่าเชื่อถือและความไว้วางใจในบริการของบริษัทฯ ในระยะยาว จากการมีผลงานที่สามารถอ้างอิงได้

4.3 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

4.3.1 ต้องใช้เงินลงทุนสูง และอาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่อง

การเข้าทำรายการเพื่อได้มาซึ่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่มีมูลค่าสูง ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก จึงอาจทำให้สภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากรายได้จากการเข้าจะทยอยรับรู้เป็นงวดรายไตรมาสตลอดระยะเวลา 5 ปี ทำให้เกิดความต่างระหว่างกระแสเงินสดขาเข้าและขาออก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนการใช้เงินทุนจากหลายแหล่ง โดยที่แหล่งเงินทุนหลักคือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งยังรวมถึงเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก เงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ทำให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอในการดำเนินโครงการ และรักษาสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม

4.3.2 เกิดการระงับเงินกู้ยืมและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องมีการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของแหล่งเงินทุนในการเข้าดำเนินการ ซึ่งการกู้ยืมเงินนี้ย่อมก่อให้เกิดภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มเติมตามจำนวนเงินกู้ที่ก่อขึ้น อย่างไรก็ตาม โครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์นี้ ถือว่าเป็นโครงการที่มีความเสี่ยงต่ำและรายได้ค่อนข้างมั่นคง เนื่องจากผู้เช่าเป็นหน่วยงานภาครัฐที่มีความสามารถในการชำระเงินตามสัญญา บริษัทฯ จึงสามารถนำรายได้ค่าเช่ามาชำระดอกเบี้ยพร้อมเงินต้นของเงินกู้ได้ตรงตามกำหนดเวลา โดยไม่กระทบต่อสภาพคล่องหรือกิจกรรมการดำเนินงานปกติของบริษัทฯ

4.3.3 อาจสูญเสียความสามารถในการก่อหนี้ในอนาคต

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินกู้ยืมในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio: D/E) ของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) ลดลง ส่งผลกระทบต่อการปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงิน (Loan Covenant) ของสถาบันการเงิน ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษ้อัตราส่วน D/E หรือ DSCR ให้อยู่ในระดับที่กำหนด ความสามารถในการก่อหนี้เพิ่ม หรือการขอใช้เงินทุนสนับสนุนโครงการอื่นๆ อาจถูกจำกัด ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วน D/E เท่ากับ 0.36 เท่า ขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ ปัจจุบัน

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้หารือเบื้องต้นกับสถาบันการเงินถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นแล้ว โดยสถาบันการเงินจะพิจารณาผ่านแผนเงื่อนไขทางการเงินเป็นรายกรณี ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดและการก่อหนี้ในโครงการอื่นได้อย่างยืดหยุ่นมากขึ้น

4.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

4.4.1 ไม่มีความเสี่ยงในด้านสภาพคล่อง

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งช่วยรักษาสภาพคล่องของบริษัทฯ ให้คงอยู่ในระดับเดิม และสามารถนำเงินทุนดังกล่าวไปใช้ในกิจการอื่นหรือสำรองเพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ ได้

4.4.2 ไม่เกิดภาระหนี้สินจากการกู้ยืมเงิน ไม่ต้องแบกรับภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมคงค้างจากสถาบันการเงิน ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้ง นี้ ก็จะไม่มีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อดำเนินโครงการดังกล่าว ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ของบริษัทฯ คงเดิม และทำให้บริษัทฯ ไม่มีภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มเติม

4.5 **ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ**

4.5.1 สูญเสียโอกาสที่จะได้รับรายได้ประจำที่มั่นคง

หากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการในครั้งนี้ ไม่ว่าจะเป็นด้วยสาเหตุจากการไม่ชนะผลการประมูลงาน การ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ หรือการไม่ได้อนุมัติวงเงินกู้จากสถาบัน การเงิน บริษัทฯ จะสูญเสียโอกาสในการสร้างรายได้ประจำในรูปแบบสัญญาเช่าระยะยาว ส่งผลให้บริษัทฯ ยังต้อง พึ่งพิงรายได้จากการจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์เป็นหลัก

4.5.2 สูญเสียโอกาสทางธุรกิจ

หากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการในครั้งนี้ ไม่ว่าจะเป็นด้วยสาเหตุจากการไม่ชนะผลการประมูลงาน การ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ หรือการไม่ได้อนุมัติวงเงินกู้จากสถาบัน การเงิน บริษัทฯ จะต้องรอหรือพิจารณาเข้าร่วมโครงการอื่นๆ แทน ซึ่งอาจใช้เวลาในการประเมินและเตรียมการสูง ส่งผลให้เกิดต้นทุนค่าเสียโอกาส เนื่องจากโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐที่มีมูลค่าและขนาดใหญ่อาจไม่ได้เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง

4.5.3 สูญเสียความได้เปรียบเชิงการแข่งขันให้กับคู่แข่ง

หากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการในครั้งนี้ ไม่ว่าจะเป็นด้วยสาเหตุจากการไม่ชนะผลการประมูลงาน การ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ หรือการไม่ได้อนุมัติวงเงินกู้จากสถาบัน การเงิน อาจเป็นการเปิดโอกาสให้คู่แข่งเข้าดำเนินการแทน ส่งผลให้คู่แข่งสามารถสร้างฐานรายได้ต่อเนื่องและสร้าง ผลงานอ้างอิงจากโครงการสำคัญของภาครัฐ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ เสียตำแหน่งในฐานะผู้ให้บริการที่มีความน่าเชื่อถือ ในตลาด IT Solution ขณะเดียวกัน บริษัทฯ จะสูญเสียโอกาสในการขยายความสัมพันธ์และความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ หน่วยงานภาครัฐในอนาคต

4.6 **ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ**

4.6.1 ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลการประมูล และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลง TOR

เนื่องจากโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐอยู่ระหว่างกระบวนการประมูล บริษัทฯ จึง เผชิญความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลการประมูล ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถชนะการประมูล จะส่งผลให้ไม่ สามารถเข้าทำรายการและดำเนินโครงการได้ตามแผน

นอกจากนี้ โครงการบางส่วนอยู่ระหว่างขั้นตอนการรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณะชน (Public Hearing) เกี่ยวกับรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะ (TOR) ของโครงการ ซึ่งหากในระหว่างที่เปิดรับฟังความคิดเห็นนี้ผู้ไม่เห็นด้วย หรือร้องเรียนถึงโครงการ อาจนำไปสู่การปรับแก้ TOR ทั้งในส่วนของข้อกำหนด ชนิด จำนวน หรือมาตรฐานของ อุปกรณ์ที่ต้องจัดซื้อ รวมถึงวิธีการติดตั้ง การบำรุงรักษา และการให้บริการหลังการขาย การปรับเปลี่ยนดังกล่าวอาจทำ ให้ต้นทุนการลงทุนสูงขึ้น หรือกระทบต่อแผนการดำเนินงาน ทำให้บริษัทฯ ต้องปรับแผนการลงทุนและการดำเนิน

โครงการตามไปด้วย หรือในกรณีที่มีความเห็นคัดค้านรุนแรงหรือร้องเรียนโครงการระหว่างขั้นตอนการรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชนโครงการอาจถูกยกเลิกหรือชะลอการดำเนินการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ก็ต่อเมื่อได้รับประกาศผลเป็นผู้ชนะการประมูลโครงการแล้วเท่านั้น

4.6.2 ความเสี่ยงจากข้อจำกัดของข้อมูลที่ใช้ประกอบการตัดสินใจ

เนื่องจากโครงการให้เข้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของหน่วยงานภาครัฐยังอยู่ระหว่างกระบวนการประมูล และบางส่วนยังอยู่ระหว่างการรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน (Public Hearing) บริษัทฯ จึงไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลเชิงลึกที่เกี่ยวข้องกับโครงการได้ในขณะนี้ ทั้งรายละเอียดเชิงลึกของโครงการ รายละเอียดเกี่ยวกับเจ้าของโครงการหรือผู้ขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ รายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของสินทรัพย์ที่จะเข้าลงทุน ตลอดจนข้อมูลทางเทคนิคและเชิงพาณิชย์บางประการ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวอาจส่งผลให้บริษัทฯ เสียเปรียบด้านการแข่งขันทางการค้า และอาจกระทบต่อโอกาสในการเข้ารับการพิจารณาในกระบวนการประมูล

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นจึงควรตระหนักว่าการพิจารณาอนุมัติรายการในครั้งนี้ เป็นการตัดสินใจภายใต้ข้อจำกัดด้านข้อมูล (Limited Information) ที่ไม่อาจเปิดเผยได้ในเชิงลึกในช่วงระยะเวลาการประมูล ทั้งนี้ การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมจะสามารถดำเนินการได้ภายหลังจากที่บริษัทฯ ทราบผลการประมูลโครงการหรือเมื่อได้มีการเข้าทำสัญญาแล้ว

4.6.3 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้เพียงพอ

เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติในหลักการ และอยู่ระหว่างการทบทวนเงื่อนไข หากแต่ยังไม่ได้มีการลงนามในสัญญากู้ยืมเงินอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษร จึงมีความเสี่ยงว่าบริษัทฯ จะไม่ได้รับอนุมัติวงเงินกู้จากสถาบันการเงินตามที่เจรจาไว้ และอาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ได้เต็มจำนวนตามแผน หรือไม่สามารถดำเนินโครงการให้ลุล่วงตามที่ภาครัฐกำหนดได้ นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนในการจัดหาเงินทุนที่เพียงพอ อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการบริหารจัดการโครงการ ทั้งยังอาจกระทบต่อความสัมพันธ์กับหน่วยงานภาครัฐและคู่ค้าผู้จัดอุปกรณ์ในระยะยาว

4.6.4 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

การเข้าทำรายการเพื่อซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ถือเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่มีมูลค่าสูง ทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก และในช่วงเริ่มต้นของโครงการ บริษัทฯ จะต้องชำระเงินกู้และดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้จากการให้เช่าจะทยอยรับรู้เป็นงวดรายไตรมาสตลอดระยะเวลา 5 ปี ส่งผลให้เกิดความไม่สอดคล้องกันระหว่างกระแสเงินสดขาเข้าและขาออก ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ อีกทั้ง อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio: D/E) อาจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสัดส่วนการกู้ยืมเมื่อเทียบกับเงินทุนของบริษัทฯ อยู่ในระดับสูง และยังมีความเสี่ยงที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) อาจต่ำกว่าข้อกำหนดของสถาบันการเงิน หากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามกำหนด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนโครงการในอนาคตได้

4.6.5 ความเสี่ยงจากผู้ขายอุปกรณ์และความพร้อมของสินค้า

เนื่องจากในปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่ได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์กับผู้ขายอุปกรณ์รายใดอย่างเป็นทางการ ดังนั้นแม้ว่าบริษัทฯ จะชนะการประมูลงานโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ก็ยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของราคาและความพร้อมของสินค้า โดยอาจเกิดจากกรณีที่ ผู้ขายอาจปรับราคาสินค้าก่อนการทำสัญญาอย่างเป็นทางการ เนื่องจากความผันผวนของตลาดหรืออัตราความต้องการสูง ทำให้ต้นทุนการจัดซื้อสูงกว่าที่บริษัทฯ ประเมินการไว้ หรืออาจเกิดจากกรณีที่ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ หรืออุปกรณ์เสริมบางรายการขาดแคลนฉับพลัน ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาอุปกรณ์ครบตามจำนวนและข้อกำหนดตามเงื่อนไขของโครงการ ความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินโครงการตามแผน ความสามารถในการให้บริการตามสัญญา ต้นทุนรวมของโครงการ รวมถึงกระแสเงินสดและผลประกอบการที่บริษัทฯ วางแผนไว้

4.6.6 ความเสี่ยงด้านความพร้อมในการดำเนินโครงการของบริษัทฯ

เนื่องจากโครงการดังกล่าวมีขนาดใหญ่และประกอบด้วยหลายโครงการย่อยภายใต้กรอบโครงการหลักเดียวกัน ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมในระดับสูง มีกรอบระยะเวลาในการดำเนินการและการส่งมอบที่ใกล้เคียงกันในแต่ละโครงการ จึงอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในด้านความพร้อมของบริษัทฯ ในการจัดหาอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ให้ได้ตามจำนวน คุณสมบัติ และกำหนดเวลาที่ระบุ ตลอดจนความพร้อมด้านระบบการขนส่งเพื่อการส่งมอบอุปกรณ์ รวมทั้งความพร้อมของบุคลากรที่ต้องปฏิบัติหน้าที่ด้านการติดตั้ง การบำรุงรักษา และการให้บริการสนับสนุนตลอดระยะเวลาของสัญญา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการเตรียมแผนรองรับ ทั้งในด้านการจัดหาและคัดเลือกผู้ขายอุปกรณ์ ผู้จัดส่งอุปกรณ์ และด้านการวางแผนทรัพยากรบุคคล ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงเชิงปฏิบัติการ และสนับสนุนการดำเนินโครงการให้เป็นไปตามกรอบเวลาและข้อกำหนดของหน่วยงานภาครัฐได้ในระดับที่เหมาะสม

4.6.7 ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมืองและการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ

เนื่องจากคู่สัญญาหลักของโครงการนี้คือหน่วยงานภาครัฐ และมีรูปแบบเป็นสัญญาเช่าระยะยาว จึงมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเสถียรภาพทางการเมือง โดยเฉพาะกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล ก่อนที่จะมีการลงนามในสัญญาจัดซื้อจัดจ้าง ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับเปลี่ยนนโยบาย การจัดลำดับความสำคัญของโครงการ หรือการจัดสรรงบประมาณรายปีที่มีความผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจและนโยบายการคลัง ความเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลให้เกิดการทบทวนความจำเป็นของโครงการ รวมถึงโครงการที่มีมูลค่าสูงอาจถูกตรวจสอบ ชะลอการดำเนินการ หรือถูกยกเลิก หากไม่สอดคล้องกับทิศทางนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ อย่างไรก็ตาม หากภาครัฐผูกพันสัญญากับคู่สัญญาแล้ว งบประมาณที่มีภาระผูกพันดังกล่าว จะไม่สามารถนำไปใช้ในโครงการอื่นได้

4.7 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

จากการพิจารณาข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าการได้มาซึ่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เพื่อรองรับการเข้าร่วมประมูลงาน โครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ จะช่วยสร้างรายได้ประจำระยะยาว กระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ และเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการแข่งขัน ทำให้บริษัทฯ มีภาพรวมการดำเนินงานที่ดีขึ้นและสร้างประโยชน์แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการตามที่กล่าวไว้ข้างต้น รวมถึงรายละเอียดอื่นๆ เพื่อประกอบการเข้าทำรายการในครั้งนี้

นอกจากนี้ ภายใต้ข้อมูล และเอกสารที่ที่ปรึกษาฯ ได้รับจากบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ ได้ดำเนินการพิจารณาวิเคราะห์ และประเมินความเหมาะสมของรายการ ทั้งในด้านรูปแบบและลักษณะของโครงการ ความน่าเชื่อถือของคู่สัญญาซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐ ตลอดจนความน่าเชื่อถือและศักยภาพของผู้ขายอุปกรณ์ที่บริษัทฯ จะเข้าทำรายการร่วมด้วย โดยจากการประเมินในดังกล่าว ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการนี้มีความเหมาะสมและจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ จากเหตุผลข้างต้น ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล

ส่วนที่ 5: การประเมินมูลค่า

5.1 วิธีคิดลดกระแสเงินสด

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของมูลค่าสินทรัพย์ที่บริษัท จะเข้าลงทุนเพื่อรองรับการประมูลโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ที่ปรึกษา ได้ประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะบริษัท จะได้รับตลอดอายุสัญญาเช่า 5 ปี เพื่อนำมาประเมินเปรียบเทียบกับมูลค่าการลงทุนของบริษัท โดยพิจารณามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return: IRR) ของการลงทุนดังกล่าว

อนึ่ง ที่ปรึกษา ได้ทำการประมาณการกระแสเงินสดของโครงการภายใต้สมมติฐานต่างๆ โดยอ้างอิงจากแหล่งข้อมูลหลายด้าน ได้แก่ ร่างรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) ร่างใบเสนอราคาจากผู้ขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ข้อมูลเปรียบเทียบรายได้และต้นทุนจากโครงการที่มีลักษณะใกล้เคียงกันซึ่งบริษัท เคยดำเนินการในอดีต ข้อเสนอเกี่ยวกับการสนับสนุนเงินทุนจากสถาบันการเงิน การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร รวมถึงทีมงานฝ่ายบัญชี การเงิน และฝ่ายจัดซื้อของบริษัท เป็นต้น ทั้งนี้ ข้อมูลบางประเภทยังอยู่ระหว่างการเจรจาและยังไม่ได้ข้อสรุปอย่างชัดเจน ที่ปรึกษา จึงได้ทำการวิเคราะห์เอกสารและข้อมูลดังกล่าวอย่างรอบคอบ เพื่อประเมิน ความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ รวมทั้งได้ปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นอย่างเหมาะสม โดยรายละเอียดสมมติฐานที่สำคัญ มีดังนี้

5.1.1 สมมติฐานทางการเงิน

5.1.1.1 สมมติฐานประมาณการรายได้จากโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์

หน่วย: ล้านบาท

สมมติฐานรายได้	2569	2570	2571	2572	2573	2574
รายได้จากโครงการที่มีประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และอยู่ระหว่างประมูล	324.79	354.31	354.31	354.31	354.31	29.53
รายได้จากโครงการที่อยู่ระหว่างรับฟังความเห็นสาธารณชน	774.98	887.98	887.98	887.98	887.98	113.00
รายได้รวม	1,099.77	1,242.29	1,242.29	1,242.29	1,242.29	142.52

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษา ได้ประมาณการรายได้จากโครงการ สำหรับเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2574 อ้างอิงจากวงเงินงบประมาณสำหรับการเช่าของโครงการที่บริษัท จะเข้าร่วมประมูล ทั้งโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และโครงการที่ยังอยู่ระหว่างขั้นตอนการรับฟังความเห็นจากสาธารณชน ทั้งนี้ การประมาณการรายได้ดังกล่าว จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานว่าบริษัท จะสามารถชนะการประมูลในทุกโครงการที่เข้าร่วม โดยรายได้ของบริษัท จะมาจากค่าเช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซึ่งจะได้รับชำระเป็นรายงวด รวมทั้งหมด 20 งวด ตลอดระยะเวลาเช่า 60 เดือน

5.1.1.2 สมมติฐานประมาณต้นทุนและค่าใช้จ่ายของโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์

หน่วย: ล้านบาท

สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่าย	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ต้นทุนการให้เช่าเครื่องคอมพิวเตอร์และต้นทุนการให้บริการ	989.48	1,117.71	1,117.71	1,117.71	1,117.71	128.23
ค่าใช้จ่ายในการให้เช่าเครื่องคอมพิวเตอร์	2.11	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาฯ ได้ประมาณต้นทุนและค่าใช้จ่ายของโครงการ สำหรับเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2574 โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะต้นทุนและค่าใช้จ่ายแต่ละประเภท ซึ่งได้แก่

(1) ต้นทุนการให้เช่าเครื่องคอมพิวเตอร์และต้นทุนการให้บริการ

จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และจากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาฯ สามารถสรุปได้ว่า ต้นทุนการให้เช่าเครื่องคอมพิวเตอร์และต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย ต้นทุนค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริม ค่าประกันสินค้า และค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการให้เช่าตามคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) โดยสรุปสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

(1.1) ต้นทุนค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์คอมพิวเตอร์

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมโดยวิธีเส้นตรง โดยประมาณการอายุการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ เท่ากับ 5 ปี ตามอายุโครงการ โดยนับจากวันที่สัญญาเริ่มมีผลจนถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาเช่าของแต่ละโครงการย่อย ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายทางบัญชีของบริษัทฯ

(1.2) ค่าประกันสินค้า และ ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการให้เช่าตามคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) เช่น ระบบการบริหารจัดการอุปกรณ์ และการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านเครือข่ายโทรศัพท์ เป็นต้น

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการค่าประกันความเสียหายต่ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการให้เช่าตามคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) โดยกำหนดให้เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ที่เกิดขึ้นตลอดอายุสัญญาเช่า อ้างอิงจากเอกสารใบเสนอราคาประกอบกับข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ

(2) ค่าใช้จ่ายในการให้เช่าเครื่องคอมพิวเตอร์

จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และจากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาฯ สามารถสรุปได้ว่า ค่าใช้จ่ายในการให้เช่าเครื่องคอมพิวเตอร์ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า และค่าธรรมเนียมหนังสือค้ำประกันจากรถาคาร โดยสรุปสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

(2.1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า โดยกำหนดให้เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (non-recurring item) ณ ช่วงที่มีการส่งมอบสินค้า อ้างอิงจากค่าขนส่งสินค้าเฉลี่ยต่อเครื่องจากใบเสนอราคาของบริษัทฯ ได้รับจากผู้ให้บริการขนส่งสินค้า

(2.2) ค่าธรรมเนียมหนังสือคำประกัน

อ้างอิงจากคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) และระเบียบกระทรวงการคลังว่าด้วยการจัดซื้อจัดจ้างและการบริหารพัสดุภาครัฐ พ.ศ. 2560 การจัดจ้างที่มีวงเงินงบประมาณเกินกว่า 5 ล้านบาท จะต้องจัดให้มีการวางหลักประกันการเสนอราคาในอัตราร้อยละ 5.00 ของวงเงินงบประมาณ ที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงประมาณการค่าธรรมเนียมหนังสือคำประกันซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นตลอดอายุสัญญาเช่าอ้างอิงจากอัตราค่าธรรมเนียมที่ร้อยละ 0.40 ต่อปี ตามหนังสือแจ้งผลการอนุมัติในหลักการเพื่อให้การสนับสนุนวงเงินกู้ ที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันการเงินในประเทศ

อย่างไรก็ดี จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และจากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษา เนื่องจาก ภายหลังบริษัทฯ ได้รับการประกาศผลเป็นผู้ชนะการประมูลโครงการ การดำเนินงานตามโครงการดังกล่าวมีลักษณะเดียวกันในทุกโครงการย่อย และเป็นลักษณะการให้บริการแบบให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริม ซึ่งปัจจุบัน บริษัทฯ มีพนักงานที่ปฏิบัติงานในลักษณะดังกล่าวซึ่งมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว นอกจากนี้ สำหรับการบริหารจัดการและดูแลทรัพย์สิน บริษัทฯ มีระบบบริหารจัดการทรัพย์สินซึ่งเป็นโปรแกรมที่บริษัทฯ จัดซื้อมาจากหน่วยงานภายนอกอยู่แล้ว และได้มีการกำหนดต้นทุนส่วนเพิ่มที่จะเกิดขึ้นสำหรับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่จะให้เช่าในโครงการนี้อยู่ในต้นทุนค่าระบบบริหารจัดการอุปกรณ์ และสำหรับการจัดการความเสียหายของอุปกรณ์ บริษัทฯ ได้มีการจัดทำประกันความเสียหายต่ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ จากผู้ให้บริการภายนอกที่จะดูแลและรับผิดชอบในการให้บริการเกี่ยวกับการซ่อมแซมอุปกรณ์ที่เกิดความเสียหายโดยตรงกับผู้เช่า ซึ่งต้นทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้สะท้อนอยู่ในต้นทุนบริการในข้อ (1.2) ค่าประกันสินค้า และ ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการให้เช่าตามคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) เช่น ระบบการบริหารจัดการอุปกรณ์ และการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านเครือข่ายโทรศัพท์ เป็นต้น แล้ว ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่ได้มีการว่าจ้างพนักงานเพิ่มเติม และไม่ได้ดำเนินการปันส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายพนักงาน เนื่องจากเป็นมูลค่าที่ไม่มีนัยสำคัญ

5.1.1.3 สมมติฐานอื่น

(1) ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของโครงการ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยสรรพากร

(2) เงินกู้ยืมและต้นทุนทางการเงิน

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการเงินกู้ยืมและต้นทุนทางการเงิน โดยอ้างอิงแผนการกู้ยืมเงินเพื่อใช้รองรับโครงการในครั้งนี้ของบริษัทฯ โดยในเบื้องต้นบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในประเทศไทย ภายใต้กรอบวงเงินสูงสุด 4,500 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ย ประมาณร้อยละ 3.00 – 4.00 ต่อปี

(3) เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน อ้างอิงจากรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) ข้อมูลในอดีต และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(3.1) ระยะเวลาเก็บหนี้

ที่ปรึกษาฯ ประเมินการระยะเวลาเก็บหนี้ โดยกำหนดให้เท่ากับ 120 วัน ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) ประกอบกับการพิจารณาข้อมูลในอดีตของบริษัทฯ

(3.2) ระยะเวลาการชำระหนี้สำหรับเจ้าหนี้ค่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริม

ที่ปรึกษาฯ ประเมินการระยะเวลาชำระหนี้สำหรับค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับการซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริม โดยกำหนดให้เท่ากับ 120 วัน นับจากวันที่ซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริม อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการลงทุนซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริม เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (non-recurring) ในงวดที่บริษัทฯ เข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับการประกาศเป็นผู้ชนะผลการประมูลในแต่ละโครงการย่อย

(3.3) ระยะเวลาการชำระหนี้สำหรับต้นทุนค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการให้เช่าตามคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) เช่น ระบบการบริหารจัดการอุปกรณ์ และการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านเครือข่ายโทรศัพท์ เป็นต้น

ที่ปรึกษาฯ ประเมินการระยะเวลาชำระหนี้สำหรับค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการให้เช่าตามคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) เช่น ระบบการบริหารจัดการอุปกรณ์ และการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านเครือข่ายโทรศัพท์ เป็นต้น โดยกำหนดให้เท่ากับ 90 วัน ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และข้อมูล Credit term ที่บริษัทฯ ได้รับจากเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยในปี 2567

(4) รายได้อื่น

ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประมาณสมมติฐานเกี่ยวกับรายได้อื่น โดยอ้างอิงจากแผนการดำเนินงานต่อสินทรัพย์หรืออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ หลังสิ้นสุดระยะเวลาการเช่า เนื่องจากบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้เช่าจะต้องรับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ทั้งหมดกลับคืนจากผู้เช่าหรือหน่วยงานภาครัฐ ตามข้อกำหนดของร่างรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และจากข้อมูลการจำหน่ายซากอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ ในอดีต บริษัทฯ คาดว่าสามารถจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ได้ในอัตราร้อยละ 20.00 ของราคาต้นทุน ซึ่งการขายซากคอมพิวเตอร์ดังกล่าวคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังสัญญาการเช่าสิ้นสุดลง

(5) ค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ที่ปรึกษาฯ ประเมินการค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับโครงการ โดยคำนวณจากจำนวนเครื่องที่ต้องให้เช่าและต้นทุนค่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริม ดังนี้

(5.1) ค่าใช้จ่ายในการลงทุน สำหรับโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว

อ้างอิงข้อมูลจากจำนวนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่ต้องให้เช่าที่ระบุตามข้อกำหนดของร่างรายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะของโครงการ (TOR) และอ้างอิงราคาต้นทุนจากราคาค่าส่งของอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และราคาอุปกรณ์เสริมตามใบเสนอราคาของบริษัทฯ ได้รับจากผู้จัดจำหน่าย

(5.2) ค่าใช้จ่ายในการลงทุน สำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณะ

เนื่องจากเอกสารรับฟังความคิดเห็นดังกล่าว ยังไม่ได้ระบุจำนวนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่ต้องให้เช่า ที่ปรึกษาการเงินฯ จึงคำนวณจำนวนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และราคาอุปกรณ์เสริมที่ต้องให้เช่า โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราค่าเช่าต่อเครื่องของโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้วซึ่งระบุจำนวนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมชัดเจน และนำอัตราค่าเช่าดังกล่าวมาใช้ในการคำนวณหาจำนวนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และราคาอุปกรณ์เสริมจากมูลค่าการจัดซื้อจัดจ้างของโครงการย่อยของแต่ละโครงการย่อยที่อยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณะ และอ้างอิงราคาต้นทุนจากราคาค่าส่งของอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และราคาอุปกรณ์เสริมตามใบเสนอราคาของบริษัทฯ ได้รับจากผู้จัดจำหน่าย

หน่วย: ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายเงินลงทุน	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน สำหรับโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว	(1,256.20)	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน สำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณะ	(3,148.32)	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายเงินลงทุนรวม	(4,404.52)	-	-	-	-	-

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

5.1.1.4 สมมติฐานอัตราส่วนคิดลด (Discount Rate)

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของมูลค่ากิจการจะใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของมูลค่ากิจการ (Weighted Average Cost of Capital : WACC) โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$WACC = K_e \times E / (IBD + E) + K_d \times (1 - T) \times IBD / (IBD + E)$$

โดยที่

$WACC$	=	ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
K_e	=	ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวัง
K_d	=	ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของโครงการฯ
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
IBD	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ต้นทุนของ K_e หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวัง คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

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

โดยที่

K_e	=	อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวัง
R_f	=	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2568 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.17 ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุเท่ากับระยะเวลาโครงการ
R_m	=	อัตราผลตอบแทนรายปีถัวเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 50 ปี ตั้งแต่ปี 2519 ถึง 2568 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.13 ต่อปี โดยที่ปรึกษาฯ ใช้อัตราผลตอบแทนรายปีถัวเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 50 ปี ตั้งแต่ปี 2519 ถึง 2568 โดยได้ตัดข้อมูลในปีแรกของการเปิดตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกจากการคำนวณเนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นที่อาจมีความผันผวนสูง โดยที่ปรึกษาการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลในระยะยาวเพื่อสะท้อนแนวโน้มการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และลดผลกระทบจากความผันผวนในระยะสั้น
β	=	ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของบริษัทฯ ย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 30 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 29 สิงหาคม 2568 ซึ่งเท่ากับ 0.81 โดยที่ปรึกษาฯ ใช้ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของบริษัทฯ ย้อนหลัง 1 ปี โดยตัดข้อมูลช่วงแรกของการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของบริษัทฯ จึงพิจารณาว่าเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมในการสะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนในบริษัทฯ (บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหุ้นสามัญของบริษัทฯ เริ่มต้นซื้อขายวันแรกเมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2567)
IBD/E	=	อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเท่ากับประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของโครงการตลอดระยะเวลา

ในการประมาณการมูลค่าโครงการ ที่ปรึกษาฯ ใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) แบบหลายช่วงเวลา (Multiple WACC) เพื่อสะท้อนความแตกต่างของโครงสร้างเงินทุนในแต่ละช่วงของโครงการ โดยคำนวณ WACC แยกตาม 2 กรณีสมมติ (Scenario) ของการลงทุน ดังนี้

- (1) กรณีที่บริษัทฯ ชะเนการประมูลทุกโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว ซึ่งบริษัทฯ กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่เกิน 1,300 ล้านบาท

อัตราส่วนคิดลด	หน่วย	2569	2570	2571	2572	2573	2574
Ke	ร้อยละต่อปี	8.45	8.45	8.45	8.45	8.45	8.45
Kd	ร้อยละต่อปี	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
IBD/E	เท่า	2.94	2.23	1.52	0.84	0.21	0.00
WACC	ร้อยละต่อปี	3.93	4.27	4.80	5.70	7.40	8.45

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

อัตราส่วนคิดลด หรือ WACC ที่คำนวณได้จากกรณีนี้ จะเท่ากับร้อยละ 3.93 – 8.45 ต่อปี โดยที่ค่าเฉลี่ยจากปี 2569 ถึงปี 2574 เท่ากับร้อยละ 5.76 ต่อปี

- (2) กรณีที่บริษัทฯ ชะเนการประมูลทุกโครงการทั้งหมดที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล ทั้งโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และโครงการที่ยังอยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ซึ่งบริษัทฯ กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์รวมไม่เกิน 4,500 ล้านบาท

อัตราส่วนคิดลด	หน่วย	2569	2570	2571	2572	2573	2574
Ke	ร้อยละต่อปี	8.45	8.45	8.45	8.45	8.45	8.45
Kd	ร้อยละต่อปี	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
IBD/E	เท่า	9.58	7.02	4.50	2.31	0.56	0.00
WACC	ร้อยละต่อปี	2.97	3.15	3.50	4.23	6.27	8.45

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

อัตราส่วนคิดลด หรือ WACC ที่คำนวณได้จากกรณีนี้ จะเท่ากับร้อยละ 2.97 – 8.45 ต่อปี โดยที่ค่าเฉลี่ยจากปี 2569 ถึงปี 2574 เท่ากับร้อยละ 4.76 ต่อปี

5.1.2 ประเมินการทางการเงิน

ที่ปรึกษาฯ ได้จัดทำประมาณการทางการเงินของโครงการ สำหรับเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2574 ภายใต้ 2 กรณีสมมติ (Scenario) เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

5.1.2.1 กรณีที่บริษัท ชนการประมูลทุกโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว ซึ่งบริษัท กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่เกิน 1,300 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

ประมาณการทางการเงิน	2569	2570	2571	2572	2573	2574
งบแสดงผลการดำเนินงาน						
รายได้จากการให้เช่า	324.79	354.31	354.31	354.31	354.31	29.53
ต้นทุนจากการให้เช่า	(292.21)	(318.78)	(318.78)	(318.78)	(318.78)	(26.56)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	32.57	35.53	35.53	35.53	35.53	2.96
รายได้อื่นๆ	-	-	-	-	-	245.32
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการ	(0.60)	(0.35)	(0.35)	(0.35)	(0.35)	(0.35)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	31.97	35.18	35.18	35.18	35.18	247.92
ต้นทุนทางการเงิน	(15.57)	(27.58)	(20.44)	(13.30)	(6.16)	(1.30)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษี เงินได้	16.40	7.60	14.74	21.88	29.02	246.63
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(3.28)	(1.52)	(2.95)	(4.38)	(5.80)	(49.33)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	13.12	6.08	11.79	17.50	23.21	197.30
งบแสดงฐานะทางการเงิน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	273.90	285.08	310.24	340.89	377.51	600.69
ลูกหนี้การค้า	106.78	116.49	116.17	116.49	116.49	9.71
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	380.68	401.56	426.41	457.37	494.00	610.40
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สินทรัพย์ให้เช่า)	1,025.90	774.66	523.42	272.18	20.94	(0.00)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,025.90	774.66	523.42	272.18	20.94	(0.00)
สินทรัพย์รวม	1,406.58	1,176.22	949.83	729.55	514.94	610.40
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	237.83	238.14	237.83	237.83	86.57	-
เจ้าหนี้การค้า	15.27	16.65	16.61	16.65	16.65	1.39
หนี้สินหมุนเวียนรวม	253.09	254.80	254.43	254.48	103.23	1.39
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	800.37	562.23	324.40	86.57	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	800.37	562.23	324.40	86.57	-	-
หนี้สินรวม	1,053.46	817.02	578.83	341.05	103.23	1.39
ส่วนของผู้ถือหุ้น	353.12	359.20	370.99	388.50	411.71	609.01

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

5.1.2.2 กรณีที่บริษัทฯ ชะการประมวลทุกโครงการทั้งหมดที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมวล ทั้งโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และโครงการที่ยังอยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ซึ่งบริษัทฯ กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์รวมไม่เกิน 4,500 ล้านบาท

ประมาณการทางการเงิน	2569	2570	2571	2572	2573	2574
งบแสดงผลการดำเนินงาน						
รายได้จากการให้เช่า	1,099.77	1,242.29	1,242.29	1,242.29	1,242.29	142.52
ต้นทุนจากการให้เช่า	(989.48)	(1,117.71)	(1,117.71)	(1,117.71)	(1,117.71)	(128.23)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	110.30	124.59	124.59	124.59	124.59	14.29
รายได้อื่นๆ	-	-	-	-	-	860.13
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการ	(2.11)	(1.24)	(1.24)	(1.24)	(1.24)	(1.24)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	108.18	123.35	123.35	123.35	123.35	873.18
ต้นทุนทางการเงิน	(54.99)	(97.48)	(72.45)	(47.42)	(22.40)	(4.95)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	53.19	25.87	50.90	75.93	100.95	868.24
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(10.64)	(5.17)	(10.18)	(15.19)	(20.19)	(173.65)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	42.55	20.69	40.72	60.75	80.76	694.59
งบแสดงฐานะทางการเงิน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	114.31	141.88	229.48	336.30	464.09	1,239.90
ลูกหนี้การค้า	361.57	408.43	407.31	408.43	408.43	46.86
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	475.88	550.31	636.78	744.72	872.52	1,286.76
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สินทรัพย์ให้เช่า)	3,624.67	2,743.77	1,862.87	981.97	101.06	(0.00)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	3,624.67	2,743.77	1,862.87	981.97	101.06	-
สินทรัพย์รวม	4,100.55	3,294.08	2,499.65	1,726.69	973.58	1,286.76
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	833.87	834.98	833.87	833.87	329.72	-
เจ้าหนี้การค้า	51.69	58.39	58.23	58.39	58.39	6.70
หนี้สินหมุนเวียนรวม	885.56	893.37	892.10	892.26	388.11	6.70
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,832.44	1,997.46	1,163.59	329.72	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	2,832.44	1,997.46	1,163.59	329.72	-	-
หนี้สินรวม	3,718.00	2,890.83	2,055.69	1,221.98	388.11	6.70
ส่วนของผู้ถือหุ้น	382.55	403.24	443.96	504.71	585.47	1,280.06

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

5.1.3 การวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการลงทุน

ที่ปรึกษา วิเคราะห์ความคุ้มค่าของการลงทุน โดยพิจารณาจาก

5.1.3.1 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV)

ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน หรือ ผลต่างระหว่างมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระตลอดช่วงประมาณการ โดยใช้อัตราคิดลด (WACC) (Present Value of Free Cash Flow) หักด้วยมูลค่าเงินลงทุนปัจจุบัน (Initial Investment) สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

- ในกรณีที่ NPV มีค่าเป็นบวก หรือมีค่ามากกว่าศูนย์
หมายถึง มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระตลอดช่วงประมาณการมากกว่าเงินลงทุนปัจจุบัน แสดงให้เห็นว่าโครงการนี้น่าลงทุน
- ในกรณีที่ NPV มีค่าเป็นลบ หรือมีค่าน้อยกว่าศูนย์
หมายถึง มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระตลอดช่วงประมาณการน้อยกว่าเงินลงทุนปัจจุบัน
- ทั้งนี้ หาก NPV มีมูลค่าสูง หมายถึง เป็นโครงการที่น่าลงทุนเพิ่มขึ้นตามลำดับ

ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงประมาณการมูลค่ากระแสเงินสดที่บริษัท จะได้รับจากโครงการให้เข้าอุปกรณ์และคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราคิดลด (WACC) เพื่อพิจารณามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (NPV) ดังกล่าว ว่ามีความคุ้มค่ากับเงินลงทุนหรือไม่

5.1.3.2 ผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return: IRR)

อัตราที่สะท้อนผลตอบแทนต่อปีของเงินลงทุนที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการ โดยสามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

- ในกรณีที่ IRR มากกว่า ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)
หมายถึง โครงการนี้น่าลงทุน
- ในกรณีที่ IRR น้อยกว่า ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)
หมายถึง โครงการนี้ไม่น่าลงทุน
- ทั้งนี้ IRR มีอัตราที่สูง หมายถึง เป็นโครงการที่น่าลงทุนเพิ่มขึ้นตามลำดับ

ดังนั้น เพื่อพิจารณาความคุ้มค่าของการลงทุน จึงเปรียบเทียบ IRR กับต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของบริษัท ว่ามีความคุ้มค่ากับเงินลงทุนหรือไม่

5.1.4 การประเมินมูลค่า ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด

จากข้อมูลสมมติฐานข้างต้น จะสามารถคำนวณกระแสเงินสดของโครงการให้เข้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ สำหรับเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2569 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2574 ภายใต้อัตราคิดลด (Scenario) โดยมีรายละเอียดดังนี้

5.1.4.1 กรณีที่บริษัทฯ ชะลอการประมูลทุกโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว ซึ่งบริษัทฯ กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่เกิน 1,300 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

โครงการให้เข้าอุปกรณ์	2569	2570	2571	2572	2573	2574
EBIT	31.97	35.18	35.18	35.18	35.18	247.92
EBIT x (1-Tax Rate)	25.58	28.14	28.14	28.14	28.14	198.34
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(91.51)	(8.32)	0.27	(0.27)	-	99.83
ค่าใช้จ่ายเงินลงทุน	(1,256.20)	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากของโครงการ (Free Cash Flow to the Project)	(1,091.84)	271.07	279.66	279.11	279.39	319.11
อัตราคิดลด (WACC)	3.93	4.27	4.80	5.70	7.40	8.45
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(1,039.93)	246.58	239.97	220.42	191.93	192.05

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โครงการให้เข้าอุปกรณ์	กรณีฐาน (Base Case)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (NPV of Project)	51.02 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR)	9.44 ร้อยละต่อปี
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	3.94 ปี

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการพิจารณาประมาณการกระแสเงินสดของโครงการ ในกรณีฐานโดยใช้อัตราคิดลด ร้อยละ 3.93 – 8.45 ต่อปี (ค่าเฉลี่ยจากปี 2569 ถึงปี 2574 เท่ากับร้อยละ 5.76 ต่อปี) จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (NPV) ที่คำนวณโดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discount Cash Flow Approach) เท่ากับ 51.02 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ร้อยละ 9.44 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.94 ปี

ทั้งนี้ ในการประเมินมูลค่าโครงการนี้ ที่บริษัทฯ มิได้ใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากโครงการมีระยะเวลาจำกัดและสิ้นสุดเมื่อสิ้นสุดสัญญาเช่า จึงพิจารณาเฉพาะกระแสเงินสดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดอายุโครงการเท่านั้น

5.1.4.2 กรณีที่บริษัทฯ ชะลอการประมูลทุกโครงการทั้งหมดที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล ทั้งโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และโครงการที่ยังอยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ซึ่งบริษัทฯ กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์รวมไม่เกิน 4,500 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

โครงการให้เข้าอุปกรณ์	2569	2570	2571	2572	2573	2574
EBIT	108.18	123.35	123.35	123.35	123.35	873.18
EBIT x (1-Tax Rate)	86.55	98.68	98.68	98.68	98.68	698.55
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(309.88)	(40.16)	0.96	(0.96)	-	350.04
ค่าใช้จ่ายเงินลงทุน	(4,404.52)	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากของโครงการ (Free Cash Flow to the Project)	(3,848.01)	939.42	980.54	978.63	979.58	1,149.64
อัตราคิดลด (WACC)	2.97	3.15	3.50	4.23	6.27	8.45
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(3,708.38)	875.70	876.46	820.24	711.38	691.88

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โครงการให้เข้าอุปกรณ์	กรณีฐาน (Base Case)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (NPV of Project)	267.28 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR)	9.34 ร้อยละต่อปี
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	3.97 ปี

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการพิจารณาประมาณการกระแสเงินสดของโครงการ ในกรณีฐานโดยใช้อัตราคิดลด ร้อยละ 2.97 – 8.45 ต่อปี (ค่าเฉลี่ยจากปี 2569 ถึงปี 2574 เท่ากับร้อยละ 4.76 ต่อปี) จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (NPV) ที่คำนวณโดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discount Cash Flow Approach) เท่ากับ 267.28 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ร้อยละ 9.34 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.97 ปี

ทั้งนี้ ในการประเมินมูลค่าโครงการนี้ ที่บริษัทฯ มิได้ใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากโครงการมีระยะเวลาจำกัดและสิ้นสุดเมื่อสิ้นสุดสัญญาเช่า จึงพิจารณาเฉพาะกระแสเงินสดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดอายุโครงการเท่านั้น

5.1.5 การวิเคราะห์ความไวของกระแสเงินสด (Sensitivity Analysis)

การประมาณการทางการเงินจะถูกต้องหรือมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน และนโยบายการบริหารงานโครงการในอนาคต ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับปัจจัยข้างต้น อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิที่ทำการประเมินอย่างมีนัยสำคัญ

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อประมาณการทางการเงินที่ปรึกษา จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของกระแสเงินสดของโครงการ โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (1) จากการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (2) การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล (3) การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนค่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่บริษัท จะต้องรองรับผู้จัดจำหน่าย และ (4) อัตราการชนะงานประมูล บนกรณี que บริษัท ชนะการประมูลทุกโครงการทั้งหมดที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล ทั้งโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และโครงการที่ยังอยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ซึ่งบริษัท กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์รวมไม่เกิน 4,500 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

Sensitivity Analysis	การเปลี่ยนแปลงอัตราคิดลด (WACC)				
	-100 bps	-50 bps	กรณีฐาน	+50 bps	+100 bps
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (Project NPV) (ล้านบาท)	381.05	323.23	267.28	213.12	160.70
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) (ร้อยละ)	9.34	9.34	9.34	9.34	9.34
ระยะเวลาคืนทุน (ปี)	3.97	3.97	3.97	3.97	3.97

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ความไวจะพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ อยู่ระหว่าง 160.70 ล้านบาท ถึง 381.05 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) เท่ากับ ร้อยละ 9.34 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.97 ปี ภายใต้การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ที่ ± 50 basis points และ ± 100 basis points โดยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากเป็นการวิเคราะห์ผลตอบแทนของโครงการ และระยะเวลาคืนทุนไม่มีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากระยะเวลาคืนทุนไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ

2. การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล

Sensitivity Analysis	การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล				
	กรณีฐาน	ร้อยละ 1.00	ร้อยละ 2.00	ร้อยละ 3.00	ร้อยละ 4.00
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (Project NPV) (ล้านบาท)	267.28	245.14	222.93	201.47	180.20
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) (ร้อยละ)	9.34	8.95	8.56	8.17	7.77
ระยะเวลาคืนทุน (ปี)	3.97	4.01	4.05	4.09	4.13

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ความไวจะพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ อยู่ระหว่าง 180.20 ล้านบาท ถึง 267.28 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) เท่ากับ ร้อยละ 7.77 ถึงร้อยละ 9.34 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.97 ปี ถึง 4.13 ปี ภายใต้การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล ที่อัตราร้อยละ 1.00 ถึงร้อยละ 4.00 ของมูลค่าโครงการแต่ละโครงการ

3. การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนค่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่บริษัทฯ จะต้องรองกับผู้จัดการจำหน่าย

Sensitivity Analysis	การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนค่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่บริษัทฯ จะต้องรองกับผู้จัดการจำหน่าย				
	ลดลง ร้อยละ 5.00	ลดลง ร้อยละ 2.50	กรณีฐาน	เพิ่มขึ้น ร้อยละ 2.50	เพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.00
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (Project NPV) (ล้านบาท)	362.48	314.77	267.28	220.02	174.67
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) (ร้อยละ)	11.22	10.26	9.34	8.46	7.62
ระยะเวลาคืนทุน (ปี)	3.79	3.88	3.97	4.05	4.13

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ความไวจะพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ อยู่ระหว่าง 174.67 ล้านบาท ถึง 362.48 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) เท่ากับ ร้อยละ 7.62 ถึงร้อยละ 11.22 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.79 ปี ถึง 4.13 ปี ภายใต้ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนค่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่บริษัทฯ จะต้องรองกับผู้จัดการจำหน่าย ที่อัตรา ±ร้อยละ 2.50 และ ±ร้อยละ 5.00

4. อัตราการชนะงานประมูล (คิดเป็นโดยประมาณของร้อยละของมูลค่าโครงการที่เข้าร่วมประมูลทั้งหมด)

Sensitivity Analysis	อัตราการชนะงานประมูล (คิดเป็นโดยประมาณของร้อยละของ มูลค่าโครงการที่เข้าร่วมประมูลทั้งหมด)				
	กรณีฐาน	ร้อยละ 80.00	ร้อยละ 60.00	ร้อยละ 40.00	ร้อยละ 20.00
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ (Project NPV) (ล้านบาท)	267.28	201.54	138.25	80.57	30.83
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) (ร้อยละ)	9.34	9.34	9.34	9.39	9.44
ระยะเวลาคืนทุน (ปี)	3.97	3.97	3.97	3.95	3.94

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ความไวจะพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ อยู่ระหว่าง 30.83 ล้านบาท ถึง 267.28 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) เท่ากับ ร้อยละ 9.34 ถึงร้อยละ 9.44 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.94 ปี ถึง 3.97 ปี ภายใต้การอัตราการชนะงานประมูลที่อัตราร้อยละ 20.00 ถึงร้อยละ 100.00 โดยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) และระยะเวลาคืนทุนเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญเนื่องจากค่าใช้จ่ายในโครงการส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งคิดจากจำนวนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่บริษัท จะปล่อยเช่าในโครงการนี้ ทั้งนี้หากบริษัท มีอัตราการชนะงานประมูลลดลง บริษัท จะมีภาระเงินกู้ยืมที่ลดลงตามมูลค่าเงินลงทุนที่บริษัท จะต้องจัดซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมในโครงการนี้

5.2 สรุปความเห็นต่อความเหมาะสมผลของมูลค่าการลงทุน

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของการลงทุนในการเข้าซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เพื่อรองรับการเข้าร่วมประมูลโครงการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์นั้น ที่ปรึกษา พบว่า กรณีที่บริษัท ชนะการประมูลทุกโครงการทั้งหมดที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล ทั้งโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และโครงการที่ยังอยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (NPV) เท่ากับ 267.28 ล้านบาท ซึ่งมีค่ามากกว่าศูนย์ แสดงถึงความคุ้มค่าของการลงทุน อีกทั้งอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) อยู่ที่ร้อยละ 9.34 ต่อปี สูงกว่าต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.76 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 3.97 ปี

อีกทั้ง ที่ปรึกษา ได้ดำเนินการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของกระแสเงินสดของโครงการในหลายประเด็นสำคัญ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริม และอัตราการชนะงานประมูล ผลการวิเคราะห์ความไวแสดงให้เห็นว่า แม้ภายใต้สถานการณ์ที่มีความผันผวนในแต่ละปัจจัยข้างต้น มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการยังคงเป็นบวก อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ยังคงสูงกว่าต้นทุนทางการเงิน และระยะเวลาคืนทุนยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าลงทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม

ส่วนที่ 6: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่างๆ อาทิ เงื่อนไขต่างๆ ในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการไม่เข้าทำรายการ และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ รวมถึงความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่เข้าทำรายการ สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษา ได้ดังนี้

ที่ปรึกษา เห็นว่าบริษัท มีความประสงค์จะเข้าร่วมโครงการให้เข้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์กับหน่วยงานภาครัฐ เนื่องจากเป็นโครงการที่สอดคล้องกับธุรกิจหลักและความเชี่ยวชาญของบริษัทฯ ในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งบริษัทฯ มีประสบการณ์ในการเข้าร่วมประมูลงานกับหน่วยงานภาครัฐอย่างต่อเนื่อง การเข้าร่วมโครงการนี้ จึงถือเป็นความจำเป็นทั้งในเชิงธุรกิจและเชิงกลยุทธ์ การดำเนินงานสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ พันธกิจ และเป้าหมายของบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นโอกาสในการสร้างความมั่นคงเชิงรายได้ จากการมีรายได้ประจำ (Recurring Income) เสริมความหลากหลายของรายได้และรูปแบบการดำเนินธุรกิจ โดยหากบริษัทฯ ชนะการประมูล จะได้รับค่าเช่าในรูปแบบรายไตรมาสตลอดอายุสัญญา 5 ปี ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการสร้างผลประกอบการที่แน่นอน และยั่งยืน อีกทั้งการมีรายได้ประจำดังกล่าว ยังช่วยให้สามารถคาดการณ์กระแสเงินสดได้แม่นยำมากขึ้น อันจะเป็นประโยชน์ต่อการวางแผนเชิงกลยุทธ์ และการจัดการสภาพคล่องของบริษัทฯ ที่จะช่วยเสริมสร้างความมั่นใจแก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ

นอกจากนี้ การเข้าร่วมโครงการภาครัฐขนาดใหญ่ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ได้เปรียบเชิงการแข่งขันเหนือคู่แข่ง เนื่องจากจะสามารถใช้ประสบการณ์และผลงานที่เป็นหลักฐานในการเสนอราคาโครงการในอนาคต เพิ่มโอกาสในการชนะประมูลโครงการที่มีมูลค่าสูงได้ อีกทั้ง การเข้าร่วมโครงการขนาดใหญ่ของหน่วยงานภาครัฐ จะเป็นเครื่องยืนยันความสามารถในการดำเนินโครงการตามมาตรฐานของภาครัฐ ซึ่งจะมีส่วนช่วยในการสร้างความมั่นใจแก่ผู้มีส่วนได้เสีย ถึงความสามารถของบริษัทฯ ในการบริหารจัดการงานโครงการ

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลการประมูลงานและความเสี่ยงจากการปรับแก้รายละเอียดคุณลักษณะเฉพาะ (TOR) เนื่องจากโครงการบางส่วนอยู่ระหว่างขั้นตอนการรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน ซึ่งหากมีผู้ไม่เห็นด้วยหรือร้องเรียน อาจนำไปสู่การปรับแก้ TOR ทั้งในส่วนข้อกำหนดชนิด จำนวน หรือมาตรฐานของอุปกรณ์ ซึ่งการปรับเปลี่ยนดังกล่าวอาจทำให้ต้นทุนการลงทุนของบริษัทฯ สูงขึ้น นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากข้อจำกัดของข้อมูลที่ใช้ประกอบการตัดสินใจ จากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลเชิงลึกที่เกี่ยวข้องกับโครงการได้ในขณะนี้ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวอาจส่งผลให้บริษัทฯ เสียเปรียบด้านการแข่งขันทางการค้า และอาจกระทบต่อโอกาสในการเข้ารับการพิจารณาในกระบวนการประมูล ทำให้ผู้ถือหุ้นต้องทำการตัดสินใจภายใต้ข้อจำกัดด้านข้อมูล (Limited Information) อีกทั้งยังมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถจัดหาเงินทุนเพียงพอสำหรับรายการเข้าซื้ออุปกรณ์ในครั้งนี้เนื่องจากยังไม่ได้มีการทำสัญญาอย่างเป็นลายลักษณ์อักษรกับสถาบันการเงินใด ขณะเดียวกันบริษัทฯ ยังไม่ได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์กับผู้ขายอุปกรณ์รายใดอย่างเป็นทางการ ดังนั้นแม้ว่าบริษัทฯ จะชนะการประมูลงานโครงการให้เข้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ก็ยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของราคา ซึ่งอาจทำให้ต้นทุนการจัดซื้อสูงกว่าที่บริษัทฯ ประเมินการไว้ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงเหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทฯ ในท้ายที่สุด นอกเหนือจากนี้ ยังมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเสถียรภาพทางการเมือง เนื่องจากเจ้าของโครงการนี้เป็นภาครัฐ ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลชุดใหม่ หรือการเปลี่ยนแปลงของนโยบายภาครัฐ อาจจะนำไปสู่การทบทวนความจำเป็นของโครงการต่างๆ

อย่างไรก็ดี จากการพิจารณาถึงข้อดีข้อด้อย และปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ข้างต้นและจากการวิเคราะห์ภายใต้ข้อมูล และเอกสารที่ที่ปรึกษา ได้รับจากบริษัท ที่ปรึกษา ได้ดำเนินการพิจารณา วิเคราะห์ และประเมินความเหมาะสมของรายการ ทั้งในด้านรูปแบบและลักษณะของโครงการ ความน่าเชื่อถือของคู่สัญญาซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐ ตลอดจนความน่าเชื่อถือและศักยภาพของผู้ขายอุปกรณ์ที่บริษัท จะเข้าทำรายการร่วมด้วย โดยจากการประเมินในดังกล่าว ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการนี้มีความเหมาะสมและจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ จากเหตุผลข้างต้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล

นอกจากนี้ ที่ปรึกษา ยังได้พิจารณาความเหมาะสมของรายการในด้านความสมเหตุสมผลของมูลค่าการลงทุน โดยเลือกใช้วิธีคิดกระแสเงินสด เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ พบว่า กรณีที่บริษัท ชะนะการประมูลทุกโครงการทั้งหมดที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล ทั้งโครงการที่ได้มีการประกาศจัดซื้อจัดจ้างแล้ว และโครงการที่ยังอยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณชน มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (NPV) เป็นบวก หรือมีค่าเท่ากับ 267.28 ล้านบาท แสดงถึงความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการ อีกทั้ง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) อยู่ที่ร้อยละ 9.34 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) อีกทั้ง ที่ปรึกษา ได้ดำเนินการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของกระแสเงินสดของโครงการในหลายประเด็นสำคัญ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก การปรับลดราคาค่าเช่าในการยื่นประมูล การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริม และอัตราการชนะงานประมูล ผลการวิเคราะห์ความไวแสดงให้เห็นว่า แม้ภายใต้สถานการณ์ที่มีความผันผวนในแต่ละปัจจัยข้างต้น มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการยังคงเป็นบวก อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ยังคงสูงกว่าต้นทุนทางการเงิน และระยะเวลาคืนทุนยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าลงทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม

ดังนั้น ที่ปรึกษา เห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผลและมีความเหมาะสม ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำการ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณา ข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่างๆ ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น โดยการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

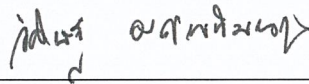
บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลต่างๆ ด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของความสมเหตุสมผลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด



(ดร. วีรพัฒน์ เพชรคุปต์)

กรรมการ



(ดร. วิศิษฐ์ องค์กรพัฒน์กุล)

กรรมการ



(นายชานนธ์ ปิยสุนทร)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ: สรุปข้อมูลของบริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน) ("SPREME")
วันที่จัดตั้ง	: 15 ธันวาคม 2536
วันที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ	: 2 พฤษภาคม 2567
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	: 0107566000291
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 2/1 ซอยประดิษฐ์มนูธรรม 5 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร 10230
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร โดยเป็น ผู้ออกแบบ ติดตั้ง และจัดจำหน่ายระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ระบบ เครือข่าย อย่างครบวงจร (System Integrator) พร้อมทั้งให้บริการ ซ่อมแซมบำรุงรักษา และการให้คำอุปการณ์
ทุนจดทะเบียน	: 370,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 740,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 0.50 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 370,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 740,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 0.50 บาท
เบอร์โทรศัพท์	: 0-2943-8182
เบอร์โทรสาร	: 0-2943-8191
เว็บไซต์	: http://www.supreme.co.th

2. ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "SPREME") จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2536 โดยนายภาณุวัฒน์ ชันธโมสิกุล ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท ซึ่งเริ่มจากนำเข้าเครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงในรูปแบบสินค้าสำเร็จรูปจากประเทศสิงคโปร์ภายใต้ยี่ห้อ Wearnes โดยเป็นคอมพิวเตอร์คุณภาพดี มีการทดสอบระบบซอฟต์แวร์พร้อมใช้ ในราคาที่สมารถแข่งขันได้ เพื่อนำมาขายส่งภายในประเทศ ต่อมาในปี 2538 บริษัทฯ ได้มีการนำเข้าเครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงในรูปแบบสินค้าสำเร็จรูปจากประเทศไต้หวัน ภายใต้ยี่ห้อ DTK ซึ่งเป็นแหล่งต้นน้ำของเครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง ทำให้เป็นสินค้าที่มีราคาแข่งขันได้ โดย DTK เล็งเห็นศักยภาพของบริษัทฯ จึงถ่ายทอดเทคโนโลยี ความรู้ แหล่งจำหน่าย และความเข้าใจอุตสาหกรรมการประกอบเครื่องคอมพิวเตอร์ให้กับบริษัทฯ เพื่อผลิต ประกอบเครื่องคอมพิวเตอร์ และจัดจำหน่ายเอง ส่งผลให้ในปี 2539 บริษัทฯ ได้มีการประกอบคอมพิวเตอร์ในประเทศเพื่อจำหน่ายภายใต้ยี่ห้อ DTK

ในปี 2545 บริษัทฯ เริ่มเข้าสู่การรับงานกับหน่วยงานภาครัฐโดยตรงในรูปแบบการเป็นผู้ออกแบบ จัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ที่ใช้ในงานเทคโนโลยีสารสนเทศครบวงจร (System Integrator) โดยเริ่มจากการรับงานวางระบบเครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงของหน่วยงานการศึกษา ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนด้านมาตรฐานจากศูนย์เทคโนโลยีอิเล็กทรอนิกส์และคอมพิวเตอร์แห่งชาติ (NECTEC) สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี

แห่งชาติ (สวทช) กระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม ซึ่งในขณะนั้นเป็นช่วงหลังจากที่ประเทศไทยเกิดวิกฤติต้มยำกุ้ง ภาครัฐจึงสนับสนุนให้ผู้ประกอบการในประเทศที่เป็นผู้ประกอบการคอมพิวเตอร์สามารถประกอบคอมพิวเตอร์ในระดับมาตรฐานเทียบเคียงต่างประเทศ จากนั้นในปี 2546 ได้เข้าร่วมก่อตั้งสมาคมอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ไทย (ATCM) และร่วมมือกับรัฐบาล จัดทำโครงการคอมพิวเตอร์เอื้ออาทร (โครงการ Budget PC) และในปีเดียวกันนี้ บริษัทฯ ยังได้รับการแต่งตั้งให้เป็น Intel Premier Provider จาก บริษัท อินเทล ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งบริษัทฯ ได้มีความร่วมมือทางธุรกิจต่อเนื่องเรื่อยมาจนกระทั่งปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับแต่งตั้งเป็น Intel Partner Alliance ระดับ Titanium ต่อมาในปี 2548 บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งจากพันธมิตร คือ บริษัท ไมโครซอฟท์ (ประเทศไทย) จำกัด ให้เป็นตัวแทนในการติดตั้ง และจัดจำหน่ายสินค้าจากทาง Microsoft สำหรับหน่วยงานการศึกษาในประเทศไทยจวบจนปัจจุบัน

จนมาถึงปี 2553 บริษัทฯ ได้เล็งเห็นโอกาสในการดำเนินธุรกิจทางด้านระบบบริหารและจัดเก็บข้อมูลสารสนเทศ (“Data Center”) ซึ่งบริษัทฯ มีศักยภาพ ความรู้และประสบการณ์ของทีมงานที่เพียงพอ จึงได้เริ่มมีการขยายธุรกิจเข้าสู่ธุรกิจ Data Center เพื่อรองรับความต้องการจากหน่วยงานภาครัฐที่ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารจัดการศูนย์ข้อมูล และนำไปสู่การกำหนดให้มีการส่งเสริมและวางรากฐานเศรษฐกิจดิจิทัลของประเทศอย่างจริงจัง ต่อมาปี 2556 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีไปสู่ All In One Computer บริษัทฯ จึงหันมามุ่งเน้นการสร้างพันธมิตรทางการค้า โดยการจำหน่ายเครื่องคอมพิวเตอร์ที่มีคุณภาพสูงนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งจะคัดสรรบริษัทที่จะเข้ามาเป็นผู้จัดจำหน่ายเครื่องคอมพิวเตอร์โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีความน่าเชื่อถือระดับสากล รวมถึงในปีดังกล่าว บริษัทฯ เป็นผู้ชนะการประมูลโครงการแท็บเล็ตพีซีเพื่อการศึกษาไทย หรือ “One Tablet per Child : OTPC” จำนวน 426,683 เครื่อง มูลค่าโครงการประมาณ 1.17 พันล้านบาท ซึ่งดำเนินการส่งมอบแล้วเสร็จในปี 2557 ที่บริษัทฯ ได้มีส่วนสำคัญในส่งเสริมภาคการศึกษาของประเทศไทย

ระหว่างปี 2559 – 2561 บริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งศูนย์บริการต่างจังหวัด ที่จังหวัดสงขลา จังหวัดนครสวรรค์ และจังหวัดเชียงใหม่ เพื่อสนับสนุนการทำธุรกรรมระหว่างบริษัทฯ และหน่วยงานราชการ ตั้งแต่การยื่นซองประมูล การสาธิตสินค้า การส่งมอบงานในพื้นที่ใกล้เคียงศูนย์บริการ รวมถึงเพื่อรองรับธุรกิจให้บริการซ่อมแซมและบำรุงรักษาอุปกรณ์ให้ครอบคลุมการให้บริการกลุ่มลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ในหลากหลายภูมิภาคในประเทศไทย ซึ่งศูนย์บริการดังกล่าวยังคงดำเนินการต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน จากนั้นในปี 2562 บริษัท แอปเปิ้ล เซาท์ เอเชีย (ประเทศไทย) จำกัด ได้มีการแต่งตั้งให้ บริษัทฯ เป็นพันธมิตรสำหรับการจัดจำหน่ายสินค้า และผลิตภัณฑ์ของ Apple สำหรับหน่วยงานในภาคการศึกษาในประเทศไทย ตลอดระยะเวลาตั้งแต่จัดตั้งบริษัทฯ มาจนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ยังมุ่งมั่นในการพัฒนาบุคลากร ควบคู่ไปกับการพัฒนาองค์กรเพื่อเพิ่มศักยภาพในการให้บริการและบริหารโครงการเพื่อให้มีประสิทธิภาพและส่งมอบทุกโครงการด้วยคุณภาพสูงสุด

ต่อมาในปี 2565 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ รวม 2 ครั้ง ส่งผลให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นเป็น 280 ล้านบาท และในวันที่ 2 พฤษภาคม 2566 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 ได้มีมติเกี่ยวกับการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน อีกทั้งได้มีการอนุมัติให้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน เปลี่ยนชื่อบริษัทใหม่เป็น บริษัท สุพรีม ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน) และเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญจากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท รวมถึงเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 280 ล้านบาท เป็น 370 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 180 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) โดยบริษัทฯ ได้นำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนและเริ่มเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นวันแรกเมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2567 ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ด้วยชื่อย่อหลักทรัพย์ “SPREME”

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

3.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและสื่อสาร โดยเป็นผู้ออกแบบ จัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ที่ใช้ในงานเทคโนโลยีสารสนเทศครบวงจร (System Integrator) ทั้งอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ (Hardware) และโปรแกรมซอฟต์แวร์ (Software) รวมถึงให้บริการดูแลบำรุงรักษาและซ่อมแซมระบบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงหลังการขาย และการให้เช่าระบบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง ภายใต้การทำงานกับทีมงานของบริษัทฯ ที่มีประสบการณ์ความเชี่ยวชาญทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศโดยเฉพาะ ซึ่งสามารถส่งมอบงานที่มีคุณภาพให้ลูกค้ามีความมั่นใจในศักยภาพของบริษัทฯ โดยสามารถแบ่งกลุ่มประเภทธุรกิจได้ 3 ประเภท ดังนี้

3.1.1 ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและระบบเครือข่าย (“ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้ง”)

บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการออกแบบ จัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ที่ใช้ในงานเทคโนโลยีสารสนเทศครบวงจร (System Integrator) โดยเริ่มตั้งแต่การออกแบบ จัดหาผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูง ติดตั้ง และให้บริการหลังการขายในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและระบบเครือข่าย แบ่งเป็น 5 กลุ่ม ดังต่อไปนี้

- (1) ระบบเครือข่ายโครงสร้างพื้นฐาน (Network Infrastructure) ได้แก่ ระบบเครือข่าย LAN, ระบบเครือข่าย WAN, ระบบเชื่อมต่อแบบไร้สาย (Wireless LAN: WLAN) และระบบความปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security)
- (2) ระบบศูนย์ควบคุมข้อมูล (Data Center)
- (3) ระบบบริหารจัดการเครือข่าย (Network Management)
- (4) คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง (Hardware and Peripheral)
- (5) โปรแกรมซอฟต์แวร์ระบบและซอฟต์แวร์ประยุกต์ (System and Application Software)

3.1.2 ธุรกิจให้บริการดูแลบำรุงรักษาและซ่อมแซมระบบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง (“ธุรกิจ MA”)

บริษัทฯ ยังมีทีมงานที่มีความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ในการให้บริการดูแลบำรุงรักษาและซ่อมแซมระบบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงเพื่อดูแลให้ลูกค้าสามารถใช้งานระบบเทคโนโลยีสารสนเทศได้อย่างเหมาะสมสอดคล้องกับอายุใช้งานของผลิตภัณฑ์ ไม่ว่าจะเป็นบริการในรูปแบบงานบำรุงรักษาตามรอบระยะเวลา (Preventive Maintenance) และงานแก้ไขปรับปรุง (Corrective Maintenance)

สำหรับการดูแลบำรุงรักษาและซ่อมแซมระบบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง บริษัทฯ สามารถรองรับความต้องการลูกค้าได้อย่างครบวงจร ตั้งแต่การจัดจ้างบุคลากรภายนอกเพื่อให้บริการลูกค้าในพื้นที่หลากหลายทั่วประเทศ การคัดสรรอะไหล่สำหรับการให้บริการดูแลบำรุงรักษาและซ่อมแซมระบบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง การจัดหาประกันสินค้าตลอดอายุเวลาสัญญาให้บริการดูแลบำรุงรักษาและซ่อมแซมระบบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง โดยบริษัทฯ มีทีมงานที่มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์อย่างยาวนานคอยสนับสนุนช่วยเหลือการดำเนินธุรกิจ ทั้งการเดินทางเข้าไปยังพื้นที่หน้างานเพื่อช่วยเหลือบุคลากรภายนอกในการซ่อมแซมสินค้า หรือ การให้คำแนะนำในการใช้สินค้าได้เป็นอย่างดี

3.1.3 ธุรกิจให้เช่าระบบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง (“ธุรกิจให้เช่า”)

ทีมงานของบริษัทฯ สามารถให้บริการให้คำปรึกษา ติดตั้ง พร้อมทั้งให้เช่าระบบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงที่เกี่ยวข้องโดยจัดหาผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับทั้งในด้านราคาที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพสูงสุด เพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้งานของลูกค้าและให้บริการตรวจสอบและบำรุงรักษาระบบตามกำหนดเวลา รวมทั้งซ่อมแซมและเปลี่ยนชิ้นส่วนฮาร์ดแวร์ (Hardware) ที่จำเป็นซึ่งทำให้ลูกค้าสามารถประหยัดต้นทุนและใช้งานได้ตลอดเวลา โดยธุรกิจให้เช่าของบริษัทฯจะดำเนินการตามเงื่อนไขตามคุณลักษณะเฉพาะ (Terms of Reference : TOR) ที่กำหนดจากหน่วยงานราชการ ซึ่งในกรณีที่เปลี่ยนสัญญาใหม่จะมีอายุสัญญาเช่าระหว่าง 3-4 ปี และในกรณีที่เป็นการต่ออายุสัญญาเช่าจะต่ออายุสัญญาครั้งละ 1 ปี

สำหรับรูปแบบธุรกิจให้เช่า บริษัทฯ เป็นผู้ให้หน่วยงานราชการเช่าระบบคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสารสนเทศในลักษณะคิดค่าบริการทุก 1 เดือน หรือทุก 3 เดือน และบริษัทฯ มีหน้าที่รับผิดชอบบำรุงรักษาอุปกรณ์ให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ดียิ่งขึ้น รวมถึงปรับปรุงพัฒนาซอฟต์แวร์ให้ทันสมัยและมีประสิทธิภาพตามความต้องการใช้งานของผู้เช่า ทั้งนี้ธุรกิจให้เช่าสามารถแบ่งออกเป็น 2 รูปแบบ ได้แก่ 1) สัญญาเช่าเงินทุน (Financial Lease) และ 2) สัญญาเช่าดำเนินงาน (Operating Lease)

3.2 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทรายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ ระหว่าง ปี 2565 – 2567 และงวด 6 เดือนปี 2568 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ประเภทธุรกิจ	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567		งวด 6 เดือน ปี 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากธุรกิจจำหน่ายและติดตั้ง	867.03	83.57	1,108.81	86.87	573.60	65.95	319.18	73.51
2. รายได้จากธุรกิจ MA	82.88	7.99	97.17	7.61	164.78	18.95	44.37	10.22
3. รายได้จากธุรกิจให้เช่า	75.57	7.28	50.34	3.94	114.23	13.13	65.22	15.02
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	1,025.48	98.84	1,256.32	98.42	852.61	98.03	428.77	98.76
รายได้อื่น*	12.02	1.16	20.09	1.58	17.16	1.97	5.40	1.24
รวมรายได้ทั้งหมด	1,037.50	100.00	1,276.41	100.00	869.77	100.00	434.17	100.00

หมายเหตุ: *รายได้อื่น ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนในหุ้นกู้ ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าเงินทุน เป็นต้น

3.3 กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

บริษัทฯ มีกลุ่มเป้าหมายที่หลากหลายทั้งกลุ่มลูกค้าภาครัฐ ที่บริษัทฯ ดำเนินการเข้าประมูลงานเองโดยตรง และกลุ่มลูกค้าภาคเอกชนที่เข้าประมูลงานภาครัฐและมีให้ความเชื่อมั่นที่จะซื้อสินค้าของบริษัทฯ ไปใช้งานโดยสามารถแบ่งประเภทกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ เป็น 2 ประเภทดังนี้

3.3.1 กลุ่มลูกค้าภาครัฐ

กลุ่มลูกค้าภาครัฐของบริษัทฯ ประกอบด้วย หน่วยงานของรัฐ หน่วยงานรัฐวิสาหกิจ โดยเฉพาะกลุ่มสถาบันการศึกษาของรัฐ สถาบันการเงินของรัฐ ตัวอย่างเช่น ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร, สำนักงานคณะกรรมการการศึกษาขั้นพื้นฐาน (สพฐ), กรมสรรพสามิต, บริษัท ไปรษณีย์ไทย จำกัด, สำนักงานคณะกรรมการ

กำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ), โรงเรียน, สถานศึกษา, มหาวิทยาลัย, คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช), สำนักงานตำรวจแห่งชาติ, โรงพยาบาล, สำนักงานสถิติแห่งชาติ และ สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร เป็นต้น โดยในกลุ่มลูกค้าภาครัฐจะประมวลงานผ่านทางการจัดซื้อจัดจ้างในลักษณะเดียวกันกับระเบียบของหน่วยงานราชการ โดยทั่วไปกลุ่มลูกค้าภาครัฐจะจัดสรรผู้รับงานผ่านการประกวดราคาเป็นหลัก โดยจะพิจารณาผู้ประมูลที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนด โดยส่วนใหญ่ภาครัฐจะจัดจ้างลักษณะเป็นงานโครงการแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey) ซึ่งครอบคลุมตั้งแต่การทำความเข้าใจถึงความต้องการของลูกค้า การให้ความรู้เบื้องต้น วางแผนงาน ออกแบบระบบที่เหมาะสม ไปจนถึงขั้นตอนดำเนินการติดตั้งและซ่อมบำรุงรักษา รวมทั้งการฝึกอบรมเพื่อเพิ่มทักษะให้กับผู้ใช้งาน

3.3.2 กลุ่มลูกค้าภาคเอกชน

กลุ่มลูกค้าภาคเอกชน นับเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศที่มีความรู้ความสามารถในการเข้าประมวลงานกับหน่วยงานภาครัฐ โดยกลุ่มลูกค้าภาคเอกชนจะมีลักษณะการพิจารณาคัดเลือกจากการเปรียบเทียบราคาคุณภาพของผลิตภัณฑ์ คุณสมบัติทั้งด้านประสิทธิภาพ ความเชี่ยวชาญ และผลงานในอดีต

3.4 ศูนย์บริการ

บริษัทฯ มีศูนย์บริการต่างจังหวัด ที่จังหวัดสงขลา จังหวัดนครสวรรค์ และจังหวัดเชียงใหม่ เพื่อสนับสนุนการทำธุรกรรมระหว่างบริษัทฯ และหน่วยงานราชการ ตั้งแต่การยื่นของประมูล การสาธิตสินค้า การส่งมอบงานในพื้นที่ใกล้เคียงศูนย์บริการ รวมถึงเพื่อรองรับธุรกิจให้บริการซ่อมแซมและบำรุงรักษาอุปกรณ์ให้ครอบคลุมการให้บริการกลุ่มลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ในหลากหลายภูมิภาคในประเทศไทย ซึ่งศูนย์บริการดังกล่าวยังคงดำเนินการต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน โดยศูนย์บริการแต่ละแห่งจะมีพนักงานประจำอยู่ที่ละ 1-3 คน

3.5 ความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

บริษัทฯ มีความสามารถในการจัดหาผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิตที่มีชื่อเสียงระดับสากล อาทิ HP, Lenovo, Acer, Apple, Intel, DELL, Epson, Canon, Brother, LG, Xerox, Samsung, Cisco, D-Link, Aruba, Axis, Boss, Honeywell, Microsoft และ VMWare เป็นต้น รวมทั้งความสัมพันธ์อันดีระหว่างบริษัทฯ และผู้ผลิตส่งผลให้ทีมงานของบริษัทฯ ได้รับการฝึกอบรมให้มีความรู้ความเข้าใจในตัวผลิตภัณฑ์เป็นอย่างดี ซึ่งเป็นจุดแข็งที่ทำให้ทีมงานของบริษัทฯ สามารถนำความรู้ ความสามารถไปให้บริการต่อผู้ใช้งานได้เป็นอย่างดี

บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายจาก Microsoft ในการจำหน่ายซอฟต์แวร์ทางการศึกษา ทำให้บริษัทฯ สามารถจัดหาซอฟต์แวร์ทางการศึกษาจาก Microsoft ได้ในราคาที่ทำให้บริษัทฯ ได้เปรียบในการแข่งขันกับคู่แข่ง

บริษัทฯ มีผู้บริหารและทีมงานที่มีประสบการณ์ ที่ทำงานอยู่ในอุตสาหกรรมมาอย่างยาวนาน ทำให้บริษัทฯ มีชื่อเสียงเป็นที่ไว้วางใจของทั้งกลุ่มลูกค้าภาครัฐและภาคเอกชนมาโดยตลอด โดยที่บริษัทฯ มีการพัฒนาบุคลากรโดยส่งเสริมให้พนักงานเข้าอบรมความเข้าใจการใช้งานผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิตอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้บริการลูกค้าตั้งแต่รับทราบความต้องการของลูกค้า ออกแบบ ให้คำปรึกษา ขั้นตอนในการดำเนินงาน รวมไปถึงการดูแลบริการหลังการขายได้อย่างรวดเร็ว

4. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 8 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย วุฒิพงษ์ โมฬีชาติ	ประธานกรรมการบริษัท, กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
2	นาย ภาณุวัฒน์ ชันธโมลีกุล	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
3	นางสาว นงลักษณ์ มุกดา	กรรมการ
4	นางสาว ปัทมาธิ์ย์ มโนมัยพันธ์	กรรมการ
5	นาย ภาณุพงศ์ ชันธโมลีกุล	กรรมการ
6	นางสาว ศุภรณ์ มโนมัยพันธ์	กรรมการ
7	นาย ธีรวัฒน์ กตัญญกุล	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
8	นางสาว อุมพร ชัยยะเพกะ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: บริษัทฯ และสารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

5. รายชื่อผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 7 พฤษภาคม 2568 บริษัทฯ มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก รวมถึงผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 0.5 ของทุนชำระแล้ว ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	นาย ภาณุวัฒน์ ชันธโมลีกุล	230,000,000	31.08
2	บริษัท ซีนิธ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	190,000,000	25.68
3	นาย นิธิช ชันธโมลีกุล	21,658,900	2.97
4	น.ส. ศุภรณ์ มโนมัยพันธ์	20,000,000	2.70
5	นาย ศุภวิชญ์ ชันธโมลีกุล	20,000,000	2.70
6	นาย ภาณุพงศ์ ชันธโมลีกุล	20,000,000	2.70
7	นาย ชัชวาลย์ ชันธโมลีกุล	15,861,400	2.14
8	นาย บัญชา มโนมัยพันธ์	14,136,600	1.91
9	น.ส. วารุณี มโนมัยพันธ์	10,796,500	1.46
10	น.ส. อมรรัตน์ ชันธโมลีกุล	10,155,000	1.37
11	น.ส. ปภาดา ถวัลย์กิจดำรงค์	8,541,300	1.15
12	นาย สุรัชย์ อยู่เต่าบิน	7,000,000	0.95
13	นาย ตันยศิริ ชาญวิทยารมณ	7,000,000	0.95
14	นาย สรวล สนิทวงศ์ ณ อยุธยา	4,596,400	0.62
15	น.ส. พัฒนา กุลสารี	4,380,200	0.59
16	นาย สิทธิชัย พิษณุะโสภณ	4,188,500	0.57
17	ผู้ถือหุ้นอื่น	151,685,200	20.50
	รวม	740,000,000	100.00

ที่มา: บริษัทฯ และสารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

6. งบการเงิน

6.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดปีและงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 มิถุนายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	110.85	16.55	404.55	33.63	180.44	14.68
เงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน	-		-	-	230.00	18.71
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	199.79	29.83	261.36	21.73	331.23	26.95
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียน	14.63	2.18	3.36	0.28	19.79	1.61
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าเงินทุนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	38.39	5.73	9.36	0.78	10.91	0.89
สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา - หมุนเวียน	1.55	0.23	3.44	0.29	3.51	0.29
สินค้าคงเหลือ	11.39	1.70	10.46	0.87	8.86	0.72
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	29.40	4.39	3.00	0.25	21.00	1.71
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.69	0.55	5.16	0.43	4.09	0.33
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	409.69	61.17	700.70	58.26	809.85	65.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันไม่หมุนเวียน	14.90	2.22	68.60	5.70	68.60	5.58
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าเงินทุน	8.30	1.24	15.42	1.28	11.37	0.93
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	54.00	8.06	51.00	4.24	33.00	2.68
สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา - ไม่หมุนเวียน	9.27	1.38	10.32	0.86	7.76	0.63
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	17.75	2.65	17.75	1.48	17.75	1.44
อุปกรณ์	97.80	14.60	282.96	23.52	233.92	19.03
สินทรัพย์สิทธิการใช้	44.96	6.71	40.57	3.37	35.97	2.97
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.96	0.14	2.72	0.23	2.35	0.19
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	11.78	1.76	12.47	1.04	8.28	0.67
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.35	0.05	0.30	0.02	0.30	0.02
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	260.07	38.83	502.11	41.74	419.30	34.11
รวมสินทรัพย์	669.76	100.00	1,202.81	100.00	1,229.14	100.00

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดปีและงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 มิถุนายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	217.99	32.55	191.10	15.89	264.25	21.50
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียน	2.15	0.32	12.32	1.02	1.78	0.14
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.14	0.92	6.57	0.55	5.98	0.49
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	15.50	2.31	16.34	1.36	5.08	0.41
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.16	0.62	2.50	0.21	6.69	0.54
รวมหนี้สินหมุนเวียน	245.94	36.72	228.83	19.02	283.78	23.09
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา - ไม่หมุนเวียน	3.49	0.52	0.60	0.05	3.26	0.27
หนี้สินตามสัญญาเช่า	22.36	3.34	17.40	1.45	14.74	1.20
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	19.43	2.90	20.87	1.74	21.38	1.74
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	45.28	6.76	38.88	3.23	39.38	3.20
รวมหนี้สิน	291.23	43.48	267.71	22.26	323.15	26.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	370.00	55.29	370.00	30.76	370.00	30.10
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	280.00	41.81	370.00	30.76	370.00	30.10
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	362.48	30.14	362.48	29.49
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว	-	-	-	-	-	-
ทุนสำรองตามกฎหมาย	32.00	4.78	37.00	3.08	37.00	3.01
ยังไม่ได้จัดสรร	66.53	9.93	165.62	13.77	136.51	11.11
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	378.53	56.52	935.10	77.74	905.99	73.71
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	669.76	100.00	1,202.81	100.00	1,229.14	100.00

6.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม สำหรับงวดปี และ งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 มิถุนายน 2567		30 มิถุนายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขายสินค้า	1,111.74	87.10	588.61	67.67	106.00	35.23	319.18	73.51
รายได้จากการให้บริการและให้เช่า	144.59	11.33	264.00	30.35	183.33	60.93	109.59	25.29
รายได้อื่น	20.09	1.57	17.16	1.97	11.58	3.85	5.40	1.24
รวมรายได้	1,276.41	100.00	869.77	100.00	300.90	100.00	434.17	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายสินค้า	897.48	70.31	421.82	48.50	71.72	23.84	234.07	53.91
ต้นทุนการให้บริการและให้เช่า	68.02	5.33	170.65	19.62	114.76	38.14	82.05	18.90
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	43.18	3.38	38.89	4.47	19.59	6.51	17.00	3.92
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	69.88	5.47	69.98	8.05	36.52	12.14	35.23	8.11
รวมค่าใช้จ่าย	1,078.55	84.50	701.34	80.64	242.60	80.62	368.36	84.84
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	197.86	15.50	168.43	19.36	58.31	19.38	65.81	15.16
ต้นทุนทางการเงิน	1.46	0.11	0.82	0.09	0.40	0.13	0.39	0.09
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	196.40	15.39	167.61	19.27	57.90	19.24	65.42	15.07
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	39.81	3.12	30.49	3.51	8.53	2.84	13.13	3.02
กำไรสำหรับงวด	156.59	12.27	137.13	15.77	49.37	16.41	52.29	12.04

6.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับงวดปี และ งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	30 มิถุนายน 2568
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับงวด	156.59	137.13	0.05
ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	39.81	30.49	0.01
ต้นทุนทางการเงิน	1.46	0.82	0.00
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	19.27	81.46	0.05
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.43)	0.49	(0.00)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	(0.44)	-	-
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(1.81)	(1.16)	0.00
กลับรายการจากการประมาณการอะไหล่ซ่อมแซมสินค้า	(2.41)	(4.49)	-
กำไรจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(0.02)	(0.45)	(0.00)
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1.66	1.75	0.00
ดอกเบี้ยรับ	(6.65)	(7.72)	(0.01)
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(107.66)	(62.19)	(0.07)
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	(10.01)	11.27	(0.02)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าเงินทุน	98.19	22.38	0.00
สินค้าคงเหลือ	28.15	2.05	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2.63)	(1.47)	0.00
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันไม่หมุนเวียน	(2.40)	(53.70)	-
สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา	(10.82)	(2.94)	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพื่อการเช่าดำเนินงาน	(50.29)	(292.03)	(0.01)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.05	(0.00)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	50.52	17.08	0.09
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	5.08	7.28	(0.01)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.19	(0.19)	-
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	(0.31)	(0.00)
เจ้าหนี้กรมสรรพากร	1.17	(1.47)	0.00
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	206.52	(115.88)	0.11

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับงวดปี และ งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	30 มิถุนายน 2568
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(37.50)	(30.35)	(0.02)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	169.02	(146.23)	0.09
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	-	(0.23)
เงินสดรับจากการไถ่ถอนหุ้นกู้	20.00	29.40	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ทางการเงินอื่น	104.02	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	0.03	0.46	0.00
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์สิทธิการใช้	(1.41)	(5.50)	(0.00)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.25)	(2.38)	-
ดอกเบี้ยรับ	4.53	7.43	0.00
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	126.92	29.41	(0.23)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ-สุทธิจากค่าใช้จ่ายการออกหุ้นสามัญ	-	452.48	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	139.37	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(139.37)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า	(7.00)	(8.92)	(0.00)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(385.31)	(33.04)	(0.08)
ดอกเบี้ยจ่าย	(0.53)	-	-
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(392.85)	410.52	(0.09)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(96.91)	293.69	(0.22)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	207.76	110.85	0.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	110.85	404.55	0.18

6.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินสำหรับงวดปีและงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่		
		31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	30 มิถุนายน 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.67	3.06	2.85
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	23.15	30.51	26.27
อัตรากำไรสุทธิ	%	12.27	15.77	12.04
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	41.37	20.88	15.98
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	29.54	17.99	14.62
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.77	0.29	0.36

7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

7.1 ผลการดำเนินงาน

7.1.1 รายได้

รายได้ในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ลดลงเหลือ 852.61 ล้านบาท จาก 1,256.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 32.13 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีสาเหตุหลักจากความล่าช้าของประกาศจัดซื้อจัดจ้าง อีกทั้งความล่าช้าของขั้นตอนการพิจารณาประกาศผลการประมูลของภาครัฐ ทำให้บริษัทรับรู้รายได้สำหรับปีงบประมาณ พ.ศ. 2567 น้อยกว่าปีที่ผ่านมา

รายได้ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 เพิ่มขึ้นเป็น 434.17 ล้านบาท จาก 300.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.29 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากโครงการจำหน่ายอุปกรณ์ให้แก่โรงเรียน โครงการพัฒนาระบบคลังสินค้า และ โครงการระบบโครงสร้างพื้นฐานด้านสารสนเทศเพื่อการจัดการและวิเคราะห์ข้อมูล ที่เป็นงานประเภทให้บริการออกแบบ จัดทำ และติดตั้งเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจรกับลูกค้าภาครัฐจำนวนหนึ่ง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการจำหน่าย Software และหมึกพิมพ์ให้แก่หน่วยงานรัฐ และภาคเอกชนอีกหลายรายด้วย เช่นกัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีสัญญาขายสินค้าและให้บริการรอส่งมอบและรับรู้รายได้ (Backlog) อยู่ทั้งสิ้น 757.19 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบและรับรู้รายได้ภายในปี 2568 ประมาณ 304.71 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจะทยอยรับรู้ในปี 2569 ถึงปี 2574 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีโครงการขนาดกลางและขนาดใหญ่ ที่อยู่ระหว่างรอประกาศผลจัดซื้อจัดจ้าง รวมถึงที่บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าร่วมประมูลอีกจำนวนหลายโครงการในปีนี้ด้วย

7.1.2 ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ลดลงเหลือ 631.36 ล้านบาท จาก 1,008.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 37.41 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่สอดคล้องกับรายได้ และเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นของงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 นั้น บริษัทฯ สามารถทำกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 30.51 จากร้อยละ 23.15 จากงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 เนื่องจากการบริหารจัดการ และการควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพของบริษัท และลักษณะโครงการที่มีความซับซ้อนในงาน System integration รวมถึงการให้บริการที่บริษัทสามารถทำกำไรขั้นต้นได้ดี

ต้นทุนสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 เพิ่มขึ้นเป็น 333.13 ล้านบาท จาก 206.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.66 จากงวดเดียวกันของปีก่อน และในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ ร้อยละ 26.27 จากร้อยละ 32.80 จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุเนื่องจากลักษณะโครงการที่แตกต่างกัน และบางโครงการมีการแข่งขันสูง นอกจากนี้ยังมีผลกระทบจากต้นทุนการให้บริการสัญญาเช่าดำเนินงานที่สูงกว่างวดเดียวกันในปี

7.1.3 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 งวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2567 และงวดสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 156.59 ล้านบาท 137.13 ล้านบาท และ 52.29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 12.27 ร้อยละ 15.77 และร้อยละ 12.04 ตามลำดับ

7.2 ฐานะทางการเงิน

7.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,229.14 ล้านบาทจาก 1,202.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.19 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) ในส่วนที่เป็นวัตถุประสงค์ระยะยาว ไปฝากประจำระยะสั้นกับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง เพื่อรับผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยอัตราพิเศษเป็นจำนวนเงิน 230.00 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล 81.40 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,202.81 ล้านบาท จาก 669.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 79.59 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับชำระค่าหุ้นผ่านการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO)

7.2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นเป็น 323.15 ล้านบาทจาก 267.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.71 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ซึ่งเป็นต้นทุนโครงการที่ส่งมอบในระหว่างไตรมาสปัจจุบัน และ ยังไม่ถึงกำหนดชำระ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลงจากการชำระค่าภาษีประจำปีในระหว่างเดือนมิถุนายน รวมถึงหนี้สินที่เกิดจากสัญญาที่ลดลงจากการปฏิบัติตามสัญญาที่ทำกับลูกค้าเรียบร้อยแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ลดลงเหลือ 267.71 ล้านบาทจาก 291.23 ล้านบาท หรือคิดเป็น ลดลงร้อยละ 8.08 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เนื่องจากการส่งซื้ออุปกรณ์ภายใต้โครงการต่างๆ บริษัทได้จ่ายชำระตามกำหนดเรียบร้อยแล้ว

7.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเหลือ 905.99 ล้านบาท จาก 935.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 3.11 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จากการจ่ายปันผลประจำปี 2567 จำนวน 81.40 ล้านบาท ในทางตรงกันข้าม บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานช่วงหกเดือนแรกของปี 2568 จำนวน 52.29 ล้านบาทด้วยเช่นกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 935.10 ล้านบาท จาก 378.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 147.03 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จากผลกำไรสำหรับปี 2567 และการรับชำระค่าหุ้นผ่านการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO)