

**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์**
(ประกอบการศึกษาครั้งที่ 8 ของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567)

ของ



บริษัท วันทวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



บริษัท แคปปิตอล แอ็ดวานเทจ จำกัด

23 มกราคม 2567

ที่ 018/2567

วันที่ 23 มกราคม 2567

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้น
บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ: 1) ข้อมูลของบริษัท แสปี้ โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่จะได้มา
2) ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (e-Commerce) และธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง (Home Shopping) ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) อยู่ในข้อ 4 ของสารสนเทศของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ บัญชี 2 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 5) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี

- อ้างอิง:
- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 22/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2566
 - 2) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2566 และฉบับแก้ไข
 - 3) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2563 (แบบ 56-1) ของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2564 - 2565 (แบบ 56-1 One Report) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2565
 - 4) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566
 - 5) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท แสปี้ โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2565 และงบการเงินภายในที่จัดทำโดยผู้บริหาร งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566
 - 6) รายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) ของบริษัท แสปี้ โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด โดยบริษัท ดิลลิกันด์กิบบิโนส์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ลงวันที่ 7 ธันวาคม 2566
 - 7) บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นสามัญบริษัท แสปี้ โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ฉบับลงวันที่ 24 พฤศจิกายน 2566 และฉบับเพิ่มเติมข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566
 - 8) สัญญาจำนำหุ้นบริษัท แสปี้ โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ฉบับลงวันที่ 24 พฤศจิกายน 2566
 - 9) ร่างสัญญาซื้อขายหุ้นบริษัท แสปี้ โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ฉบับลงวันที่ 28 ธันวาคม 2566

- 10) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ งบทดลอง ข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท แสบปี โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด

Disclaimers: 1) ผลการศึกษาของบริษัท แคปปิตอล แอ็ดเวนเทจ จำกัด ("ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "CapAd") ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท แสบปี โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด และข้อมูลที่บริษัทฯ เปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการทำรายการในครั้งนี้

3) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ

4) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ครั้งที่ 22/2566 เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2566 ได้มีมติเห็นชอบการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท แสบปี โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ("HPS") จาก (1) นางสาวอภิรวิ พิชญเดชะ (2) นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม (และ/หรือ บุคคลที่บุคคลดังกล่าวกำหนด) (ทั้งนี้ บุคคลที่บุคคล (1) และ (2) กำหนด ต้องไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ) และ (3) LAZ INVESTMENTS LTD. (รวมเรียกว่า "ผู้ขาย") จำนวน 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS ในราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 150,000,000 บาท ทั้งนี้ HPS เป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรทัศน์ (ช่อง Nation TV ช่อง 22) เว็บไซต์ (Happysoppingofficial.com) แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media) อาทิเช่น Facebook, Shopee, Lazada, TikTok เป็นต้น ภายใต้ชื่อ Happy Shopping ("ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS") และให้นำเสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

ทั้งนี้ ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ถือเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่แก้ไขเพิ่มเติม ("ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป") โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.58 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 และเมื่อรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นย้อนหลัง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ (ที่มีขนาดรายการสูงสุดรวมร้อยละ 47.60 ของมูลค่ารวมสิ่งตอบแทน) จึงทำให้ขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 59.18 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป กล่าวคือ เป็นรายการที่มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50

SL

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นตลอดจนขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ยังเข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107(2)(ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ มีหน้าที่จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้น HPS โดยจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท แคปปิตอล แอดวานเทจ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ("ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "CapAd") เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความเหมาะสมผล และความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ทั้งนี้ CapAd ได้ศึกษาข้อมูลในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายจัดการของบริษัทฯ และ HPS รวมทั้งเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และ HPS เช่น งบการเงิน ประเมินการทางการเงิน สัญญาและเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ข้อมูลที่เปิดเผยในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ต.") และข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ เป็นต้น เพื่อพิจารณาให้ความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว

ความเห็นของ CapAd ในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ตามที่ผู้บริหารของบริษัทฯ และ HPS จัดเตรียมให้กับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการตรวจสอบข้อมูลตามมาตรฐานวิชาชีพและไม่พบสิ่งผิดปกติในสาระสำคัญ ทั้งนี้ CapAd ไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลได้ และการให้ความเห็นนี้ CapAd พิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและประมาณการผลการดำเนินงานของ HPS และการประเมินและวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ข้างต้นได้

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ CapAd ได้ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ตามที่กล่าวข้างต้น โดยพิจารณาถึงความเหมาะสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ราคา และเงื่อนไข ประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกัน โดย CapAd ได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและเหมาะสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ และได้คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

เอกสารแนบท้ายรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานความเห็นและเป็นข้อมูลที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาร่วมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย

CapAd ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยสามารถสรุปข้อมูลและผลการศึกษาได้ดังต่อไปนี้

คำนิยาม (Abbreviation)

"บริษัทฯ" หรือ "OTO"	บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)
"กลุ่มบริษัทฯ"	บริษัทฯ และบริษัทย่อย บริษัทฯรวม
"HPS"	บริษัท แสบปี โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด
"KGEN"	บริษัท คิง เจน จำกัด (มหาชน)
"PFA"	บริษัท เพียร์ ฟอร์ ออล จำกัด
"PSD"	บริษัท พีจีเอส สเปซ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
"บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้น"	บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นสามัญบริษัท แสบปี โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ฉบับลงวันที่ 24 พฤศจิกายน 2566 ระหว่างนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม และนางสาวอภิรวี พิษณุเดชะ กับ บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)
"สัญญาจำนำหุ้น"	สัญญาจำนำหุ้นสามัญบริษัท แสบปี โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ฉบับลงวันที่ 24 พฤศจิกายน 2566 ระหว่างนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม และนางสาวอภิรวี พิษณุเดชะ ในฐานะผู้จำนำ กับ บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้รับจำนำ
"ร่างสัญญาซื้อขายหุ้น"	ร่างสัญญาซื้อขายหุ้นบริษัท แสบปี โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ฉบับลงวันที่ 28 ธันวาคม 2566 ระหว่าง (1) นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม (2) นางสาวอภิรวี พิษณุเดชะ และ (3) LAZ INVESTMENTS LTD. ในฐานะผู้ขาย กับ บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ซื้อ
"สัญญาซื้อขายหุ้น"	สัญญาซื้อขายหุ้นบริษัท แสบปี โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ฉบับลงนามโดยผู้ซื้อและผู้ขาย ซึ่ง ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ รายละเอียดของสัญญายังอยู่ในระหว่างการเจรจา
"ผู้ขาย"	(1) นางสาวอภิรวี พิษณุเดชะ นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม (และ/หรือ บุคคลที่บุคคลดังกล่าวกำหนด) และ LAZ INVESTMENTS LTD.
"Private Placement" หรือ "PP"	การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด
"ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP"	การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดจำนวน 6 ราย จำนวนไม่เกิน 1,200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.60 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 720,000,000 บาท
"ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS"	การเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท แสบปี โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด จำนวน 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ HPS
"ธุรกิจหลัก"	การให้บริการศูนย์บริการข้อมูลและศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ของบริษัทฯ
"Inbound Service"	การให้บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการรับสายโทรเข้า (Inbound Service) เพื่อให้ข้อมูลข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าและบริการ
"Outbound Service"	การให้บริการโทรติดต่อลูกค้า (Outbound Service) เพื่อเสนอขายสินค้าและบริการ
"Tilleke & Gibbins"	บริษัท ทิลเลกกีแอนด์กิบบินส์ อินเตอร์เนชันแนล จำกัด (Tilleke & Gibbins International Ltd.) เป็นผู้จัดทำรายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) ของ HPS
"ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "CapAd"	บริษัท แคปปิตอล แอด்வานเทจ จำกัด
"สำนักงาน ก.ล.ด."	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
"ตลาดหลักทรัพย์"	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
"ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป"	ประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทล. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด"	พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
"NTA"	สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets)
"WACC"	อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)

SL

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	6
ส่วนที่ 1: รายละเอียดโดยทั่วไปของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	14
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	14
1.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ	14
1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	14
1.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	15
1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	15
1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา	18
1.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน การชำระค่าตอบแทน เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าสิ่ง ตอบแทน	22
1.7 การคำนวณขนาดรายการ	23
1.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	24
1.9 สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้	25
1.10 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ	25
2. ข้อมูลของบริษัท แสปี้ โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (HPS) ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่จะ ได้มา	25
ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการได้มา ซึ่งสินทรัพย์	26
2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	26
2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	27
2.3 การวิเคราะห์อื่น ๆ	35
2.4 สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการในครั้งนี้	37
ส่วนที่ 3: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไข ของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	42
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	43
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)	43
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)	44
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)	45
5. วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Precedent Transaction Comparable Approach)	45
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	46
7. สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับมูลค่าหุ้นสามัญของ HPS	59
ส่วนที่ 4: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	63

เอกสารแนบ 1: ข้อมูลของบริษัท แสปี้ โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ได้มา

เอกสารแนบ 2: ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (e-Commerce) และธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง (Home Shopping)

54

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ครั้งที่ 22/2566 เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2566 ได้มีมติเห็นชอบการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท แฮปปี้ โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ("HPS") จาก (1) นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ (2) นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม (และ/หรือบุคคลที่บุคคลดังกล่าวกำหนด) และ (3) LAZ INVESTMENTS LTD. (รวมเรียกว่า "ผู้ขาย") จำนวน 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS ในราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 150,000,000 บาท ทั้งนี้ HPS เป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรทัศน์ (ช่อง Nation TV ช่อง 22) เว็บไซต์ (Happyshoppingofficial.com) แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media) อาทิเช่น Facebook, Shopee, Lazada, TikTok เป็นต้น ภายใต้ชื่อ Happy Shopping ("ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS") และให้นำเสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

ทั้งนี้ ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS เป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ซึ่งมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.58 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 และเมื่อรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นย้อนหลัง 6 เดือน ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ (ที่มีขนาดรายการสูงสุดรวมร้อยละ 47.60 ของมูลค่ารวมสิ่งตอบแทน) จึงทำให้ขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 59.18 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป กล่าวคือ เป็นรายการที่มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 อนึ่ง ในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 6 เดือน บริษัทฯ มีการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งมีขนาดรายการคิดเป็นร้อยละ 47.60 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ประกอบด้วย (1) รายการซื้อที่ดิน ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 9.45 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (อ้างอิงตามหนังสือเลขที่ OTO 076/2566 เรื่องการซื้อที่ดิน ซึ่งแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2566) และ (2) รายการเข้าลงทุนในบริษัท เพียร์ ฟอร์ ออล จำกัด ("PFA") ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 38.15 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (อ้างอิงตามหนังสือเลขที่ OTO 097/2566 เรื่องการซื้อหุ้น PFA ซึ่งแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2566)

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นตลอดจนขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ยังเข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของ บริษัทฯ ตามมาตรา 107(2)(ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ มีหน้าที่จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้น HPS โดยจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท แคปปิตอล แอดวานเทจ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ("ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "CapAd") เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล และความเหมาะสม

ของราคาและเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดย CapAd ได้พิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และความเสี่ยง ดังต่อไปนี้

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ให้บริการ ศูนย์บริการข้อมูลและศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ (Contact Center / Call Center) มาตั้งแต่ปี 2544 โดยลูกค้าของบริษัทฯ คือ หน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน โดยลูกค้าเอกชนที่เป็นลูกค้ากลุ่มหลักของบริษัทฯ เป็นกลุ่มสายการบิน กลุ่มธนาคาร กลุ่มธุรกิจประกัน และกลุ่มค้าปลีก

อย่างไรก็ดี จากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการที่ลูกค้าบางโครงการต้องยกเลิกการใช้บริการ เนื่องจากต้องระงับหรือลดขนาดการให้บริการลง ซึ่งส่งผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยตรง โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่รายได้หลัก คือรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบให้กับลูกค้ากลุ่มธุรกิจการบินลดลงอย่างมากตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา ถึงแม้จะมีตัวเลขดังกล่าวจะปรับขึ้นเล็กน้อยในปี 2565 จากการผ่อนคลายของสถานการณ์ COVID-19 ที่ค่อยๆ ดีขึ้น ซึ่งได้ส่งผลให้หลายภาคธุรกิจเริ่มกลับมาฟื้นตัว แต่ยังคงมีความเสี่ยงหลายประการ เช่น โอกาสกลับมาแพร่ระบาดของโรคสายพันธุ์ใหม่ ความไม่แน่นอนทางการเมืองทั้งในและต่างประเทศ

บริษัทฯ จึงได้มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ โดยให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุน รวมถึงการพัฒนากระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพและปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจให้มีการใช้เทคโนโลยี Digital Technology มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีเป้าหมายที่จะขยายกิจการด้วยการต่อยอดเข้าสู่ธุรกิจอื่นๆ และแสวงหาโอกาสในการเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจ New S-Curve (กลุ่มอุตสาหกรรมอนาคต ที่เน้นการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรม) เพื่อสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว ในขณะที่ยังคงรักษามาตรฐานการให้บริการในระดับสากลอย่างต่อเนื่อง โดยอาศัยประสบการณ์ และความชำนาญในธุรกิจ อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้พยายามสร้างรายได้จากธุรกิจหลักจากการให้บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการรับสายโทรเข้า (Inbound Service) เพื่อให้ข้อมูลข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าและบริการ โดยตั้งเป้าที่จะเพิ่มรายได้จากการให้บริการโทรติดต่อลูกค้า (Outbound Service) เพื่อเสนอขายสินค้าและบริการโดยอ้างอิงฐานข้อมูลลูกค้าเดิม เพื่อให้เสนอขายสินค้ากับลูกค้าได้ตรงตามความต้องการลูกค้ามากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถสร้างรายได้จาก Outbound Service ได้ตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ เนื่องจาก Inbound Service และ Outbound Service จะเป็นการให้บริการผ่าน Call Center เช่นเดียวกัน แต่กลยุทธ์และทักษะที่ใช้ในการให้บริการ Inbound Service และ Outbound Service มีความแตกต่างกัน

ดังนั้น บริษัทฯ จึงพิจารณาการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ HPS ซึ่งเป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรศัพท์มือถือ เว็บไซต์ แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media) และมีสำนักงาน Call Center ภายในซึ่งสามารถให้บริการ Call Center ในรูปแบบทั้ง Inbound Service และ Outbound Service ได้ โดยการลงทุนในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้ให้แก่บริษัทฯ และเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของบริษัทฯ อีกทั้งจะเข้ามาช่วยเพิ่มสัดส่วนการให้บริการ Outbound Service โดยเฉพาะการขายหรือนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการผ่านทาง Call Center ของบริษัทฯ ตามแผนที่บริษัทฯ ได้กำหนดไว้

การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีข้อดีและประโยชน์ ได้แก่

- (1) เป็นการกระจายความเสี่ยงการลงทุน และเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้ให้มากขึ้นจากธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) รวมทั้ง ช่วยลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจหลักที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ลดลงอย่างมาก

SL

- (2) เป็นการลงทุนที่เข้ามาช่วยเพิ่มศักยภาพธุรกิจ Call Center ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ จากการได้มาซึ่ง HPS ซึ่งจะช่วยเข้ามาเพิ่มความแข็งแกร่งในส่วนงาน Outbound Service โดยเฉพาะด้านการนำเสนอผลิตภัณฑ์ควบคู่ไปกับการปิดการขายซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มความพึงพอใจในการให้บริการแก่ลูกค้าเดิมของบริษัทฯ และส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากช่องทางเดิมมากขึ้นอีกทั้ง บริษัทฯ มีแผนที่ร่วมมือกับ HPS เพื่อเจาะฐานลูกค้าใหม่ฯ ในการให้บริการเฉพาะ Outbound Service ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้มีความชำนาญในด้านการออกแบบพัฒนาและติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จ ในขณะที่ HPS มีทีมงานด้านบริการลูกค้าสัมพันธ์ที่มีความเชี่ยวชาญ ซึ่งจะเป็นช่องทางเพิ่มรายได้ที่น่าจะส่งผลต่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ ได้อีกด้วย
- (3) เป็นการลงทุนในบริษัทที่มีการให้บริการแบบครบวงจร ซึ่งน่าจะเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ในอนาคต จากการที่ HPS เป็นผู้ให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ซึ่งมีบริการสนับสนุนการขายที่ครอบคลุมตั้งแต่ ศูนย์บริการข้อมูลลูกค้า (Call Center) บริการคลังสินค้า บริการจัดส่งสินค้า บริการเก็บเงิน บริการผลิตสื่อโฆษณาทั้งออฟไลน์และออนไลน์ และบริการจัดหาเวลาสำหรับลงสื่อโฆษณาเพิ่มเติม ทำให้ HPS สามารถให้บริการลูกค้าแบบ One Stop Service ซึ่งช่วยเพิ่มความสะดวกสบาย รวมถึงประหยัดเวลาและทรัพยากร ในการทำธุรกิจของลูกค้า ซึ่งน่าจะเป็นจุดแข็งที่ทำให้ HPS สามารถเจาะฐานลูกค้าใหม่ฯ เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ได้ในอนาคต
- (4) เป็นการลงทุนในธุรกิจ โดยไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายในการชำระค่าหุ้น HPS จากการที่บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินที่ได้รับจากธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP

อย่างไรก็ตาม มีข้อด้อยและความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ดังนี้

- (1) ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องของ HPS ซึ่งอาจเพิ่มภาระให้บริษัทฯ ต้องเพิ่มทุนใน HPS หรือให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ HPS ในอนาคตอันใกล้ เนื่องจากตั้งแต่เปิดดำเนินงานในปี 2562 เป็นต้นมา ผลการดำเนินงานและตัวเลขฐานะการเงินของ HPS บ่งชี้ถึงปัญหาสภาพคล่องของ HPS มาอย่างต่อเนื่อง โดย HPS มีสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งอาจบ่งบอกได้ว่า HPS มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับที่ต่ำ มีผลขาดทุนสะสมเกินทุน หรือส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบมาอย่างต่อเนื่อง มีผลขาดทุนดำเนินงานขาดทุนสุทธิ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา อนึ่ง ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของ HPS ประจำปี 2565 ซึ่งเป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด ผู้สอบบัญชีของ HPS ได้กล่าวถึงข้อบ่งชี้ดังกล่าวข้างต้น และให้ความเห็นว่า สถานการณ์ดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า มีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทใหญ่ในระดับสูงสุดของ HPS ในขณะนั้น คือ บริษัท คิง เจน จำกัด (มหาชน) ได้ให้การรับรองในการสนับสนุนทางการเงินที่จำเป็นแก่ HPS เพื่อให้ HPS สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ตามปกติธุรกิจเป็นเวลาอย่างน้อย 12 เดือน นับตั้งแต่สิ้นสุดรอบระยะเวลาการรายงาน ทำให้การจัดทำงบการเงินของ HPS สามารถใช้เกณฑ์การดำเนินงานต่อเนื่องในการจัดทำงบการเงินได้ ทั้งนี้ ในอดีตที่ผ่านมา HPS ได้รับการเสริมสภาพคล่องจากผู้ถือหุ้น โดยตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา HPS มีการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของ HPS ทุกปีอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS หากผลการดำเนินงานของ HPS และตัวเลขแสดงฐานะการเงินของ HPS ยังบ่งชี้ถึงปัญหาด้านสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงมีภาระหน้าที่ในการสนับสนุนทางการเงินให้แก่ HPS ไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบการเพิ่มทุน หรือให้เงินกู้ยืม เพื่อให้ HPS สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง

SL

- (2) ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ HPS ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดการณ์ เนื่องจากรายได้หลักของ HPS มาจากการจำหน่ายสินค้าผ่านทีวีดิจิทัลเพียง 1 ช่องเท่านั้น คือ ช่องเนชั่นทีวี (Nation TV) ช่อง 22 โดยมีการลงนามสัญญาเป็นแบบรายปี จากข้อมูลที่ผ่านมา พบว่า เรตติ้งช่องทีวีดิจิทัลมีผลต่อการลดลงของรายได้ของ HPS อีกทั้ง พฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนไปและไม่ดูทีวี โดยเฉพาะคนรุ่นใหม่ นอกจากนี้ หาก HPS ไม่สามารถต่อสัญญากับช่องเนชั่นทีวีได้ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายสินค้า – Inbound ซึ่งเป็นรายได้หลักของ HPS โดยในปี 2565 และ 11 เดือนแรกของปี 2566 รายได้ดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 52.04 และ 50.06 ของรายได้รวมของ HPS ตามลำดับ ดังนั้น ผลการดำเนินงานในอนาคตจึงอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้จากการเปลี่ยนแปลงของหลายปัจจัย ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อประกอบการของ HPS และบริษัทฯ อย่างหลีกเลี่ยงมิได้
- (3) ความเสี่ยงจากการต่อค่าความนิยม โดยอ้างอิงจากการประเมินมูลค่าดีดริฟต์ของ HPS ในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้ ราคาซื้อหุ้น HPS สูงกว่ามูลค่าดีดริฟต์ของหุ้น HPS ที่ประเมินได้โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น บริษัทฯ อาจจะมีความเสี่ยงที่จะต้องบันทึกขาดทุนการต่อค่าความนิยมดังกล่าวในอนาคต ทั้งนี้ จากการประเมินเบื้องต้นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ บริษัทฯ อาจจะต้องบันทึกค่าความนิยมจำนวน 167.98 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 111.99 ของราคาซื้อหุ้น HPS) อย่างไรก็ตาม ค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจริงคำนวณมาจากการวัดมูลค่ารายการ (Purchase Price Allocation) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 ซึ่งเป็นการจัดทำโดยบริษัทฯ ในอนาคต และเป็นดุลพินิจของบริษัทฯ และผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ดังนั้น การบันทึกรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นจริงจากการทำ Purchase Price Allocation ตามงบการเงินของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอย่างมีนัยสำคัญได้
- (4) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรเฉพาะด้านในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯ จำเป็นต้องพึ่งพิงผู้บริหารและทีมงานที่สำคัญของ HPS ซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้า (Outbound Service) มากกว่าทีมงานของบริษัทฯ ซึ่งมีความชำนาญหลักเฉพาะในส่วนของการเป็นผู้ให้บริการข้อมูลและศูนย์บริการข้อมูลลูกค้าสัมพันธ์ (Inbound Service)
- (5) ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) ที่ร้อยละ 20.80 และการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ (Price Dilution) ที่ร้อยละ 1.32 เนื่องจากแหล่งที่มาของเงินทุนในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS จำนวน 150 ล้านบาท มาจากเงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ จำนวน 125 ล้านบาท (เนื่องจากบริษัทฯ ได้วางมัดจำให้แก่ผู้ขายหุ้น HPS ไปแล้ว จำนวน 25 ล้านบาท)
- (6) ราคาเสนอซื้อหุ้น HPS เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ HPS (มูลค่าหุ้นของ HPS ร้อยละ 100) ได้เท่ากับ 24.57 – 28.20 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อขายหุ้น HPS ที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 121.80 – 125.43 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 81.20 – 83.62 นอกจากนี้ มีข้อสังเกตที่สำคัญอีกประการคือ เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2566 บริษัท คิง เจน จำกัด (มหาชน) ได้แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า ได้จำหน่ายหุ้นสามัญของ HPS จำนวน 4,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS ให้แก่ แคลร์วิลล์ แคปิตอล ออฟเพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ ลิมิเต็ด ในมูลค่าซื้อขายรวมประมาณ 10.08 ล้านบาท ซึ่งทำให้มูลค่าหุ้น HPS ร้อยละ 100 ณ ขณะนั้น เทียบเท่ากับประมาณ 20.17 ล้านบาท (มีการปรับเศษขึ้น) ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อขายหุ้น HPS ในครั้งนี้ที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 129.83 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 86.55
- (7) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจจะไม่ได้รับค่าชดเชยค่าเสียหายในการผิดสัญญา หรือการผิดคำรับรองของผู้ขายหุ้น HPS (ถ้ามี) เนื่องจากผู้ขาย 1 รายเป็นบริษัทจัดตั้งใหม่ และมีทุนที่ชำระแล้วน้อย

ความเพียงพอของแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนที่บริษัทฯ จะได้รับจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (ซึ่งจะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในคราวนี้) สำหรับการชำระค่าตอบแทนของธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ในจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นเพียงร้อยละ 20.83 ของจำนวนเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเพิ่มทุน

โดยหากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติวาระการพิจารณาจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน (ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP) ของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนภายในบริษัทฯ สำหรับการชำระค่าตอบแทนของธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เงินรวมของบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 220.41 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงิน จำนวน 244.28 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 464.69 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม หากมองในภาพรวมถึงแผนการใช้เงินของทั้งบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังมีภาระต้องชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือจากการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท เพียร์ ฟอร์ ออล จำกัด ("PFA") จำนวน 444.10 ล้านบาท (คำนวณจากมูลค่าซื้อขายรวมที่ 565 ล้านบาท หักด้วยเงินหลักประกันจำนวน 120.90 ล้านบาท) อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะเข้าร่วมประมูลงานโครงการหน่วยงานภาครัฐขนาดใหญ่ซึ่งมีมูลค่าโครงการไม่ต่ำกว่า 500 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเตรียมเงินทุนหมุนเวียนไว้สำหรับการดำเนินงานโครงการก่อนที่จะได้เริ่มรับรู้ตามสัญญา ดังนั้น หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP บริษัทฯ อาจมีแหล่งเงินทุนไม่เพียงพอในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS หรือ หากบริษัทฯ พิจารณาเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ก็อาจทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการเข้าลงทุนในธุรกิจอื่น หรือเสียโอกาสในการเข้าประมูลงานโครงการตามแผนของบริษัทฯ หรืออาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ อีกทั้ง หากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องนำสินทรัพย์ทางการเงินไปจำหน่ายเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เงินมัดจำตามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นสามัญ HPS

เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2566 บริษัทฯ ได้ลงนามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นสามัญบริษัท แสปี้โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ("บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ") และได้วางเงินมัดจำแบบเรียกคืนได้จำนวน 25 ล้านบาท ให้แก่ นางสาวอภิรวี พิษณุเดชะ และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม เพื่อการตรวจสอบสถานะกิจการของ HPS ทั้งนี้ นางสาวอภิรวี พิษณุเดชะ (ถือหุ้น HPS จำนวน 900,000 หุ้น) และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม (ถือหุ้น HPS จำนวน 3,600,000 หุ้น) เป็นผู้ถือหุ้นของ HPS จำนวน 2 ใน 3 ราย ซึ่งถือหุ้น HPS รวมกันทั้งสิ้น 4,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS โดยเงินมัดจำจำนวน 25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.67 ของมูลค่าซื้อขายรวม และคิดเป็นร้อยละ 33.33 ของมูลค่าซื้อขายเฉพาะจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้น 2 ใน 3 รายที่ลงนามในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ โดยหากพิจารณาสัดส่วนการวางเงินมัดจำที่ร้อยละ 33.33 จะถือว่าสูงกว่าการวางเงินมัดจำโดยทั่วไปที่ร้อยละ 10 – 20 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้รับจำนำหุ้น HPS ของผู้ถือหุ้น 2 ใน 3 รายดังกล่าว จำนวน 4,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

อย่างไรก็ดี เมื่ออ้างอิงจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ HPS ในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้ มูลค่ายุติธรรมของหุ้น HPS ที่บริษัทฯ รับจำนำไว้ จำนวน 4,500,000 หุ้น จะมีมูลค่ารวมอยู่ระหว่าง 12.28 – 14.10 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าเงินมัดจำที่ 25 ล้านบาท เท่ากับ 10.90 – 12.72 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 43.60 – 50.87 ของเงินมัดจำ ดังนั้น บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับเงินมัดจำคืน เนื่องจาก มูลค่าหุ้นของ HPS ที่บริษัทฯ รับจำนำไว้ จะไม่ครอบคลุมมูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการสูญเสียเงินมัดจำ อย่างไรก็ดี ในสัญญาจำนำหุ้น ระบุว่า ในกรณีที่มีการบังคับจำนำเอาหุ้นที่จำนำโดยการออกขายทอดตลาดได้เงินจำนวนสุทธิ หรือ

ราคาหุ้นที่จำนำ (แล้วแต่กรณี) น้อยกว่าจำนวนเงินมัดจำที่ผู้รับจำนำวางไว้ ตามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ รวมถึงหนี้จากการผิดนัดแล้วนั้น เงินยังขาดจำนวนอยู่เท่าใด ผู้จำนำ (นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม) ตกลงรับผิดชอบชดเชยเงินหรือราคาหุ้นที่ขาดจำนวนนั้นให้แก่ผู้รับจำนำจนครบถ้วนเต็มตามจำนวนเงินมัดจำที่ผู้รับจำนำวางไว้ตามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ รวมถึงหนี้จากการผิดนัด

การยกเลิกบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ

บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ จะมีผลยกเลิกไปเมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้

- (1) ผลการตรวจสอบสถานะกิจการของ HPS ไม่เป็นที่น่าพอใจแก่ผู้จะซื้อ (คือ บริษัทฯ)
- (2) การเข้าทำรายการซื้อขายหุ้นฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้จะซื้อ
- (3) เมื่อคู่สัญญาและผู้ถือหุ้นรายอื่น (ซึ่งในที่นี้คือ LAZ INVESTMENTS LTD.) ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น
- (4) นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ หรือนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม (รวมเรียกว่า “ผู้จะขายภายใต้บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ”) ไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ และผู้จะซื้อใช้สิทธิบอกเลิกบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้ เป็นลายลักษณ์อักษร
- (5) ผู้จะซื้อไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ และผู้จะขายภายใต้บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ ใช้สิทธิบอกเลิกบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้ เป็นลายลักษณ์อักษร
- (6) คู่สัญญามีข้อตกลงร่วมกันในการยกเลิกบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้
- (7) เมื่อคู่สัญญาและผู้ถือหุ้นรายอื่น มิได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นฯ ภายในระยะเวลาของบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ

ทั้งนี้ หากบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้ถูกยกเลิกในกรณีใดกรณีหนึ่งตามข้อ (1) – (7) ข้างต้น ผู้จะขายภายใต้บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ ตกลงว่าจะคืนเงินมัดจำให้แก่ผู้จะซื้อภายใน 7 วันนับแต่วันที่บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้สิ้นสุดลง ทั้งนี้ เว้นแต่ในกรณีตามข้อ (3) และคู่สัญญาดกลงในสัญญาซื้อขายหุ้นฯ ให้นำเงินมัดจำมาเป็นส่วนหนึ่งในการชำระราคาซื้อขายหุ้นสำหรับหุ้นในส่วนของผู้จะขาย

นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถตกลงเงื่อนไขสุดท้าย¹ ได้ภายในระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่ลงนามในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ (ภายในวันที่ 24 พฤษภาคม 2567) หรือจนถึงวันที่บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ ถูกยกเลิกไป บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินมัดจำได้เต็มจำนวน ภายใน 7 วันนับจากวันที่บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ สิ้นสุด โดยเงื่อนไขสุดท้ายเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้หลักเกณฑ์และเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้นที่ผู้จะขายและผู้จะซื้อจะได้เจรจาและตกลงร่วมกันต่อไป

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์ความจำเป็นในการเข้าทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ มีเหตุผลและความจำเป็นที่สมเหตุสมผลจริง เพื่อเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้และช่วยเพิ่มศักยภาพของธุรกิจหลัก แต่เนื่องจากราคาซื้อหุ้นของ HPS ในครั้งนี้ ไม่เหมาะสม ประกอบกับความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องของ HPS และผลกระทบทางบัญชีที่อาจจะเกิดขึ้น ดังนั้น

¹ ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ รายละเอียดของสัญญาซื้อขายหุ้นยังอยู่ในระหว่างการเจรจา โดยเงื่อนไขสุดท้ายจะเป็นเงื่อนไขที่ปรากฏอยู่ในสัญญาซื้อขายหุ้นฉบับที่ผู้ซื้อและผู้ขายลงนามร่วมกัน

SL

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ **ไม่สมเหตุสมผล**

ในการพิจารณาความเหมาะสมด้านราคาและเงื่อนไขของรายการการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นดังนี้

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้น HPS ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 1: ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้น HPS ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ

วิธีประเมินราคา HPS	มูลค่ายุติธรรมของ HPS ^{1/}	ราคาซื้อหุ้นของ HPS ^{2/}	ราคาซื้อสูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่ายุติธรรมของ HPS	
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
	(1)	(2)	(3) = (2) – (1)	(3) / (2)
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	n.a.	150.00	n.a.	n.a.
2) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว	n.a.	150.00	n.a.	n.a.
3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	n.a.	150.00	n.a.	n.a.
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	n.a.	150.00	n.a.	n.a.
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	n.a.	150.00	n.a.	n.a.
6) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน	20.17	150.00	129.83	86.55
7) วิธีมูลค่าวิธีปัจจุบันของกระแสเงินสด	24.57 – 28.20	150.00	121.80 – 125.43	81.20 – 83.62

หมายเหตุ: 1/ มูลค่ายุติธรรมของหุ้น HPS ร้อยละ 100 ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2/ บริษัทฯ จะซื้อหุ้นสามัญใน HPS จำนวน 9,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS ในราคาซื้อขายรวม 150.00 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้นทั้งหมดของ HPS (มูลค่าหุ้นของ HPS ร้อยละ 100) ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เนื่องจากสามารถสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ HPS โดยมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้น HPS ร้อยละ 100 อยู่ในช่วง 24.57 – 28.20 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อหุ้นสามัญของ HPS ที่ 150.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 121.80 – 125.43 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 81.20 – 83.62 ของราคาซื้อหุ้นสามัญของ HPS ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ราคาซื้อหุ้นสามัญของ HPS ที่ 150.00 ล้านบาท เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม** เนื่องจากสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของมูลค่าหุ้นสามัญของ HPS

เมื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ข้างต้นแล้ว **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นไม่ควรอนุมัติ การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้**

การประเมินมูลค่าหุ้นของ HPS โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ เป็นการประเมินจากข้อมูลในอดีตของ HPS และแผนธุรกิจปัจจุบันของผู้บริหารเดิมของ HPS เท่านั้น (ประเมิน HPS ตามสภาพปัจจุบัน (As Is)) อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการในอนาคตของ HPS ที่เกิดขึ้นจริง ภายหลังจากการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ จะอยู่ภายใต้การบริหารของบริษัทฯ ดังนั้น มูลค่าหุ้นของ HPS ในอนาคตอาจจะมากกว่าที่ที่ปรึกษาทางการเงิน

SL

อิสระประเมินในครั้งนี้ก็ได้อีก ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับแผนธุรกิจใหม่ การสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) การลดต้นทุน และความสามารถในการบริหาร HPS ในอนาคตโดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1: รายละเอียดโดยทั่วไปของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์**1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ****1.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ**

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ครั้งที่ 22/2566 เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2566 ได้มีมติเห็นชอบการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท แฮปปี้ โพรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ("HPS") จาก (1) นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ (2) นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม (และ/หรือบุคคลที่บุคคลดังกล่าวกำหนด) และ (3) LAZ INVESTMENTS LTD. (รวมเรียกว่า "ผู้ขาย") จำนวน 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS ในราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 150,000,000 บาท ทั้งนี้ HPS เป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรทัศน์ (ช่อง Nation TV ช่อง 22) เว็บไซต์ (Happyshoppingofficial.com) แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media) อาทิเช่น Facebook, Shopee, Lazada, TikTok เป็นต้น ภายใต้ชื่อ Happy Shopping ("ธุรกรรมกรเข้าซื้อหุ้น HPS") และให้นำเสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ขาย ("สัญญาซื้อขายหุ้น") ภายในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2567 และคาดว่าธุรกรรมกรเข้าซื้อหุ้น HPS จะเสร็จสมบูรณ์ภายในวันที่ 30 เมษายน 2567 หรือตามที่คู่สัญญาเห็นชอบร่วมกัน ทั้งนี้ ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่างๆ เพื่อให้ธุรกรรมกรเข้าซื้อหุ้น HPS เสร็จสมบูรณ์ตามที่ไต่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าวแล้ว

ทั้งนี้ ภายใต้ร่างสัญญาซื้อขายหุ้น และบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ มิได้กำหนดระยะเวลาที่ผู้ซื้อและผู้ขายจะต้องเข้าทำการซื้อขายหุ้น HPS ให้เสร็จสมบูรณ์ อย่างไรก็ตาม บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ มีการกำหนดระยะเวลาของบันทึกข้อตกลง โดยระบุว่า บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ มีกำหนดระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่ลงนามในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ (ซึ่งจะครบกำหนด 6 เดือน ภายในวันที่ 24 พฤษภาคม 2567) หรือจนถึงวันที่บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้ได้ถูกยกเลิกไปตามเงื่อนไขที่ปรากฏในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ ทั้งนี้ เว้นแต่ผู้จะซื้อ และผู้จะขายจะตกลงกันเป็นอย่างอื่น ("ระยะเวลาของบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ")

การยกเลิกบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ

บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ จะมีผลยกเลิกไปเมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้

- (1) ผลการตรวจสอบสถานะกิจการของ HPS ไม่เป็นที่น่าพอใจแก่ผู้ซื้อ (คือ บริษัทฯ)
- (2) การเข้าทำรายการซื้อขายหุ้นไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้จะซื้อ
- (3) เมื่อคู่สัญญาและผู้ถือหุ้นรายอื่น (ซึ่งในที่นี้คือ LAZ INVESTMENTS LTD.) ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น
- (4) นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ หรือนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม (รวมเรียกว่า "ผู้จะขายภายใต้บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ") ไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ไต่ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ และผู้จะซื้อใช้สิทธิบอกเลิกบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้ เป็นลายลักษณ์อักษร

SL

- (5) ผู้จะซื้อไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ และผู้จะขายภายใต้บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ ใช้สิทธิบอกเลิกบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้ เป็นลายลักษณ์อักษร
- (6) คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายร่วมกันในการยกเลิกบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้
- (7) เมื่อคู่สัญญาและผู้ถือหุ้นรายอื่น มิได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นภายในระยะเวลาของบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ

ทั้งนี้ หากบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้ถูกยกเลิกในกรณีใดกรณีหนึ่งตามข้อ (1) – (7) ข้างต้น ผู้จะขายภายใต้บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ ตกลงว่าจะคืนเงินมัดจำให้แก่ผู้จะซื้อภายใน 7 วันนับแต่วันที่บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ นี้สิ้นสุดลง ทั้งนี้ เว้นแต่ในกรณีตามข้อ (3) และคู่สัญญาตกลงในสัญญาซื้อขายหุ้นให้นำเงินมัดจำมาเป็นส่วนหนึ่งในการชำระราคาซื้อขายหุ้นสำหรับหุ้นในส่วนของผู้จะขาย

นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถตกลงเงื่อนไขสุดท้าย² ได้ภายในระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่ลงนามในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ (ภายในวันที่ 24 พฤษภาคม 2567) หรือจนถึงวันที่บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ ถูกยกเลิกไป บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินมัดจำได้เต็มจำนวน ภายใน 7 วันนับจากวันที่บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ สิ้นสุด โดยเงื่อนไขสุดท้ายเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้หลักเกณฑ์และเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้นที่ผู้จะขายและผู้จะซื้อจะได้เจรจาและตกลงร่วมกันต่อไป

1.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ตารางที่ 1-1: คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ	: บริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ")
ผู้ขาย	: นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ ^{1/} จำนวน 900,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม ^{1/} จำนวน 3,600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด LAZ INVESTMENTS LTD. ^{2/} จำนวน 4,500,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย	: ผู้ขาย รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้ขาย และผู้ถือหุ้นลำดับสุดท้ายของผู้ขาย ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับบริษัทฯ และไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

หมายเหตุ:

- 1/ และ/หรือบุคคลที่บุคคลดังกล่าวกำหนด ทั้งนี้ นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม เป็นผู้ถือหุ้นของ HPS ตั้งแต่วันที่ 7 มีนาคม 2562 ซึ่งเป็นวันก่อตั้งบริษัทของ HPS อ้างอิงบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ HPS (แบบ บอจ.5) ฉบับลงวันที่ 5 มกราคม 2567
- 2/ LAZ INVESTMENTS LTD. เป็นบริษัทจำกัดจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของหมู่เกาะบริติชเวอร์จิน โดยมีผู้ถือหุ้นลำดับสุดท้ายเพียงรายเดียว คือ Ms. Tan Lian Kiow ทั้งนี้ LAZ INVESTMENT LTD. เป็นผู้ถือหุ้นของ HPS ตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2566 อ้างอิงบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ HPS (แบบ บอจ.5) ฉบับลงวันที่ 5 มกราคม 2567

1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ HPS จำนวน 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ HPS จากผู้ถือหุ้นเดิมของ HPS ในราคาซื้อขายเป็นจำนวน 150,000,000 บาท โดยที่บริษัทฯ จะชำระค่าหุ้นสามัญทั้งหมดเป็นเงินสดทั้งจำนวน

² ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ รายละเอียดของสัญญาซื้อขายหุ้นยังอยู่ในระหว่างการเจรจา โดยเงื่อนไขสุดท้ายจะเป็นเงื่อนไขที่ปรากฏอยู่ในสัญญาซื้อขายหุ้นฉบับที่ผู้ซื้อและผู้ขายลงนามร่วมกัน

โดยในการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว บริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น โดยมีข้อตกลงและเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาตามที่บริษัทฯ ระบุไว้ในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 5) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

(อนึ่ง ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ บริษัทฯ ยังมิได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับเฉพาะร่างสัญญาซื้อขายหุ้น ดังกล่าว และข้อมูลตามที่เปิดเผยไว้ในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ เท่านั้น ดังนั้น ในการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้จะอ้างอิงกับข้อมูลและเอกสารที่ได้รับ ทั้งนี้ หากเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น ฉบับที่ลงนามจริงมีการเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อความเป็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ให้ไว้ในรายงานฉบับนี้ได้)

ทั้งนี้ สรุป (ร่าง) สัญญาซื้อขายหุ้น มีข้อตกลงและเงื่อนไขที่สำคัญ ดังนี้

ตารางที่ 1-2: สรุป (ร่าง) สัญญาซื้อขายหุ้น

ร่างสัญญาซื้อขายหุ้น	
คู่สัญญา	ผู้ซื้อ: บริษัทฯ ผู้ขาย: นางสาวอภีร์ พิษณุเดชะ, นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม และ LAZ INVESTMENTS LTD.
จำนวนหุ้นที่ตกลงซื้อขาย	หุ้นสามัญทั้งหมดของ HPS จำนวน 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท จาก (1) นางสาวอภีร์ พิษณุเดชะ จำนวน 900,000 หุ้น (2) นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม จำนวน 3,600,000 หุ้น (3) LAZ INVESTMENTS LTD. จำนวน 4,500,000 หุ้น
วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์	ภายหลังจากที่ได้มีการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนอย่างถูกต้อง หรือได้รับการผ่อนผัน และ/หรือ สละสิทธิในเงื่อนไขบังคับก่อนโดยคู่สัญญาฝ่ายที่มีสิทธิให้การผ่อนผัน และ/หรือ สละสิทธิ
ราคาซื้อขายหุ้นและวิธีการชำระเงิน	จำนวนรวม 150 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะชำระราคาซื้อขายหุ้นส่วนที่เหลือภายหลังจากหักเงินมัดจำ จำนวน 125 ล้านบาท ณ วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ <u>หมายเหตุ:</u> เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2566 ผู้ซื้อได้วางเงินมัดจำแบบเรียกคืนได้ให้แก่ นางสาวอภีร์ พิษณุเดชะ และ นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม จำนวน 25 ล้านบาท โดยคู่สัญญาดตกลงให้ผู้ซื้อสามารถนำเงินมัดจำมาเป็นส่วนหนึ่งของการชำระค่าตอบแทนสำหรับหุ้นที่จะซื้อขายของนางสาวอภีร์ พิษณุเดชะ และ นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม ได้ และในกรณีที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลงไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม และการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ไม่ได้เกิดขึ้น ให้นางสาวอภีร์ พิษณุเดชะ และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม คืนเงินมัดจำให้แก่ผู้ซื้อภายใน 3 วันทำการนับแต่วันที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลง
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	(1) บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของตน สำหรับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้น HPS (2) ไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ HPS
เงื่อนไขสำคัญอื่นๆ	(1) ผู้ขายตกลงที่จะชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ซื้อสำหรับความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการผิดสัญญาฉบับนี้ของผู้ขาย หรือการผิดคำรับรองของผู้ขาย หรือการกระทำผิดหรือไม่ปฏิบัติตามคำมั่น ข้อตกลง ข้อผูกพัน หรือข้อกำหนดใดๆ ของผู้ขาย ตามที่ระบุในสัญญาฉบับนี้ โดยผู้ซื้อต้องแจ้งให้ผู้ขายทราบเป็นหนังสือถึงรายละเอียดของความเสียหาย รวมทั้งจำนวนค่าเสียหายที่ผู้ซื้อประสงค์จะเรียกร้องจากผู้ขายภายใน 3 ปี (สำหรับเรื่องที่ไม่เกี่ยวกับภาษีอากร) และภายใน 5 ปี สำหรับเรื่องที่เกี่ยวข้องกับภาษีอากร นับตั้งแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ (2) ความรับผิดชอบของผู้ขายในการชดเชยค่าเสียหายใดๆ ภายใต้อนุญาตฉบับนี้จะไม่เกินราคาซื้อขายหุ้น และเป็นไปตามสัดส่วนความรับผิดชอบของผู้ขายแต่ละราย ดังนี้

54

		ผู้ขาย	สัดส่วนของความรับผิดชอบ (ร้อยละ)
		นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ	10
		นางสาวดวงกมล เกียรติสุข	40
		LAZ INVESTMENTS LTD.	50
การเลิกสัญญา	นับตั้งแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้จนถึงวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญาฉบับนี้ โดยการบอกกล่าวเป็นหนังสือไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง โดยให้มีผลทันที ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้ (1) คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญาในข้อที่เป็นสาระสำคัญ และคู่สัญญาอีกฝ่ายได้บอกกล่าวให้แก้ไขแล้ว แต่ไม่ดำเนินการแก้ไขให้แล้วเสร็จภายใน 15 วันนับจากวันที่ได้รับคำบอกกล่าว (2) มีข้อจำกัดทางกฎหมายเกิดขึ้น (3) คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งตกเป็นผู้ล้มละลาย ถูกคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด ถูกคำสั่งฟื้นฟูกิจการ หรือยินยอมให้ผู้อื่นเข้าจัดการทรัพย์สินของตนทั้งหมด หรือดำเนินการชำระบัญชี หรือเลิกบริษัท		
กฎหมายที่ใช้บังคับและการระงับข้อพิพาท	กฎหมายแห่งประเทศไทย คู่สัญญาดตกลงกันว่า ในกรณีที่มีข้อพิพาทใดเกิดขึ้นภายใต้สัญญานี้ คู่สัญญาสามารถฟ้องร้องต่อศาลไทยได้		

ที่มา: สรุปจากร่างสัญญาซื้อขายหุ้น ฉบับลงวันที่ 28 ธันวาคม 2566 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ รายละเอียดของสัญญาซื้อขายหุ้นยังอยู่ในระหว่างการเจรจา โดยเงื่อนไขสุดท้ายจะเป็นเงื่อนไขที่ปรากฏอยู่ในสัญญาซื้อขายหุ้นฉบับที่ผู้ซื้อและผู้ขายลงนามร่วมกัน

แผนภาพที่ 1.1: โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนเข้าทำรายการ



SL

แผนภาพที่ 1.2: โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ หลังเข้าทำรายการ



ที่มา: รายงานประจำปี 2565 แบบ 56-1 One Report ของ OTO, มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 15/2566 และประมวลผลโดย IFA

1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

1.5.1 ข้อมูลบริษัท แฮปปี้ โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (HPS)

บริษัท แฮปปี้ โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2562 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 5,000,000 บาท ปัจจุบัน HPS ผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรศัพท์ เว็บไซต์ แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media)

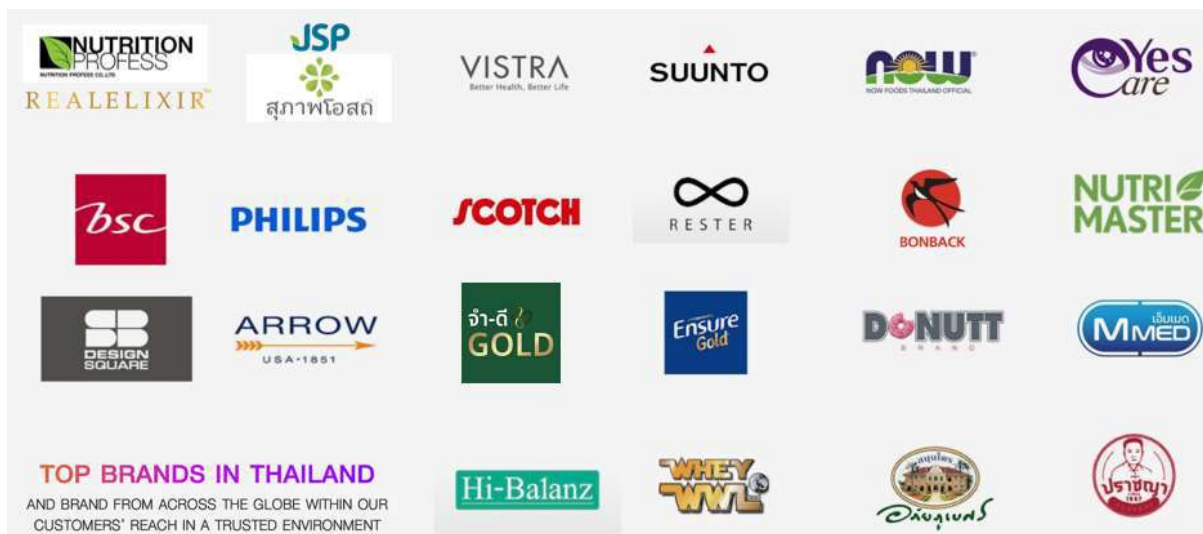
ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2566 HPS มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 90,000,000 บาท แบ่งออกเป็น หุ้นสามัญ 9,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท (รายละเอียดเพิ่มเติมของ HPS อยู่ในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้)

ลักษณะธุรกิจของ HPS:

HPS ดำเนินธุรกิจการตลาดแบบตรงในการขายสินค้า (Happy Shopping) โดย Happy Shopping มีสินค้าที่คัดสรรคุณภาพและหลากหลายประเภทเพื่อตอบสนองทุกความต้องการของลูกค้า ทั้งสินค้าประเภทผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพ สินค้าความงามและของใช้ส่วนตัว แฟชั่นและเครื่องประดับ สินค้าเครื่องครัว สินค้าไอที สินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงมีโครงการด้านบริการต่างๆ เพื่อตอบสนองความต้องการในโลกยุคปัจจุบันและอนาคต มีการพัฒนาให้สอดคล้องกับพฤติกรรมและความต้องการของลูกค้า โดยมีสินค้าจากพันธมิตรมาจำหน่ายหลากหลายแบรนด์ รวมถึงกลุ่มสินค้าภูมิปัญญาไทย

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของ Happy Shopping คือ กลุ่มลูกค้าผู้สูงอายุหรือกลุ่มลูกค้า Baby Boomer (อายุ 55 ปีขึ้นไป) และกลุ่มลูกค้าคนวัยทำงาน (Gen-X)

แผนภาพที่ 1.3: ตัวอย่างยี่ห้อสินค้าและบริการที่ขายผ่าน Happy Shopping



ที่มา: HPS

ปัจจุบัน HPS แบ่งโครงสร้างการดำเนินธุรกิจ ออกเป็น 2 ส่วน คือ

- 1) การจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางต่างๆ โดย HPS แบ่งการจำหน่ายสินค้าเป็น 2 ช่องทางหลักคือ

แผนภาพที่ 1.4: ช่องทางการจัดจำหน่ายของ Happy Shopping



ที่มา: HPS

- 1.1) **ธุรกิจการตลาดแบบตรงในการขายสินค้า (Home Shopping)** ประกอบธุรกิจตลาดแบบตรงในการขายสินค้าและบริการ ผ่านช่องทางรายการโทรทัศน์ และสื่อดิจิทัลมีเดีย หรือที่เรียกว่าธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง

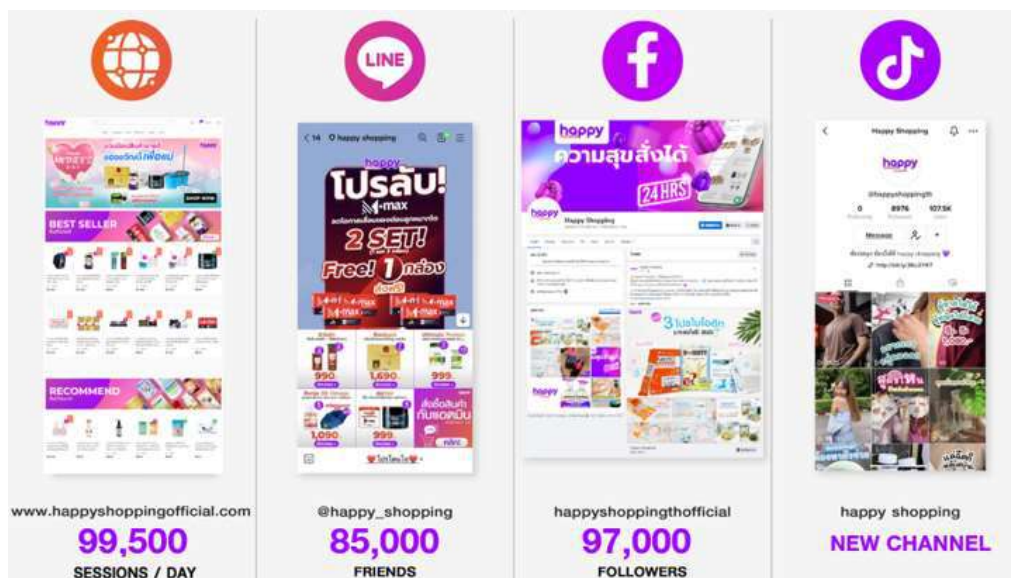
แผนภาพที่ 1.5: ภาพตัวอย่างรายการแนะนำสินค้าผ่านช่องทางรายการโทรทัศน์



ที่มา: HPS

1.2) ธุรกิจการตลาดแบบตรงในสื่อออนไลน์ (Online Media) ประกอบธุรกิจตลาดแบบตรงในการขายสินค้าและบริการ ผ่านช่องทางสื่อออนไลน์ แพลตฟอร์มต่างๆ เช่น Website, Facebook, Instagram, TikTok และ Line แอปพลิเคชัน

แผนภาพที่ 1.6: ช่องทางสื่อออนไลน์ของ HPS



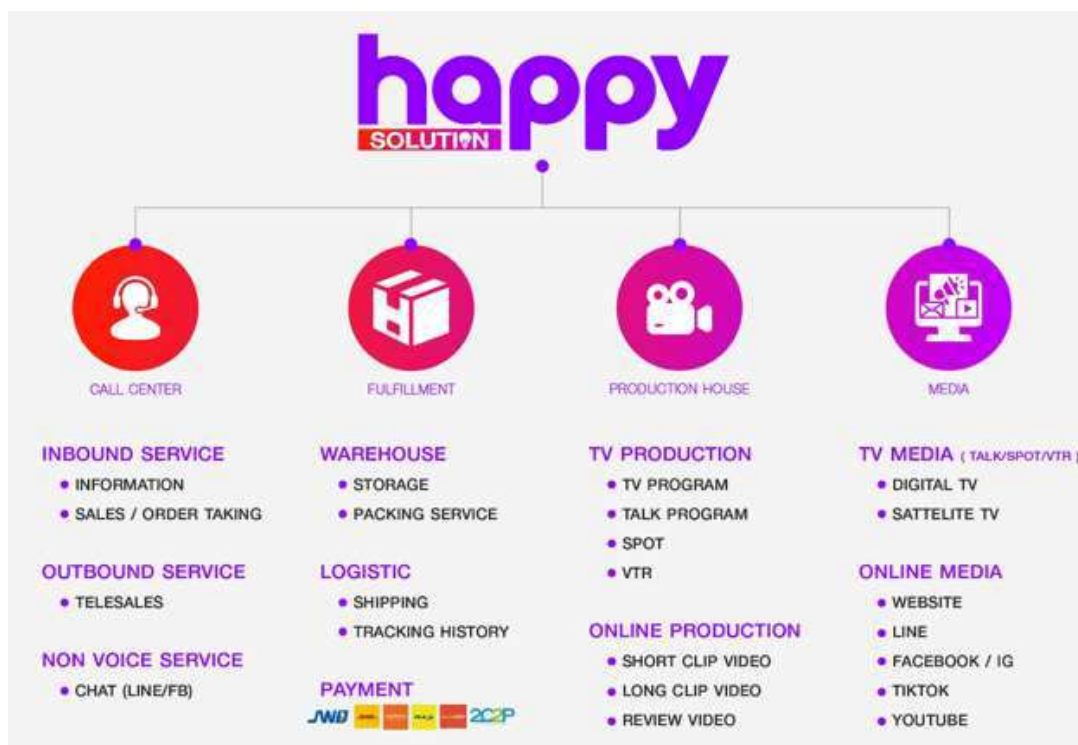
ที่มา: HPS

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ เดือนพฤศจิกายน 2566

2) การให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายสินค้า

ปัจจุบัน HPS มีการให้บริการใน 4 ด้าน ได้แก่

แผนภาพที่ 1.7: การให้บริการของ HPS



ที่มา: HPS

2.1) **ศูนย์บริการข้อมูลลูกค้า (Call Center):** บริการลูกค้าด้าน Call Center อย่างครบวงจรและมีมาตรฐาน ซึ่งประกอบด้วย

- บริการรับสายเข้า (Inbound Service) คือ การให้บริการรับสายโทรเข้าเพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าและบริการ ปัจจุบันให้บริการแก่ธุรกิจ TV Home Shopping ที่มีการออกอากาศบนช่องทีวีดิจิทัล
- บริการโทรออก (Outbound Service) คือ การให้บริการโทรติดต่อลูกค้าเพื่อเสนอขายสินค้าและบริการ โดยอ้างอิงจากข้อมูลฐานลูกค้าเดิม เพื่อให้เสนอขายสินค้ากับลูกค้าโดยตรงกับความต้องการมากขึ้น
- บริการ Online (Non Voice Services) คือ การให้บริการตอบข้อความ (Chat) ที่ลูกค้าสอบถามเข้ามาทางออนไลน์ ผ่านอีเมล และกล่องข้อความทาง Social Network เช่น Facebook และ Line

2.2) **บริการคลังสินค้าพร้อมจัดส่ง (Fulfillment):** บริหารจัดการคลังสินค้า และการจัดส่งสินค้า เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพโลจิสติกส์ภาพรวมให้กับธุรกิจของลูกค้า ซึ่งประกอบด้วย

- การให้บริการคลังสินค้า (Warehouse Services) โดยมีพื้นที่คลังสินค้ามากกว่า 30,000 ตารางเมตร และบริหารจัดการคลังสินค้าเต็มรูปแบบ ตั้งแต่รับสินค้า จัดเก็บ บริการบรรจุภัณฑ์และแพ็คเกจสินค้า ติดฉลาก และเตรียมสินค้าก่อนจัดส่ง
- การให้บริการจัดส่งสินค้า (Logistic Services) โดยบริษัทจัดส่งพัสดุชั้นนำของประเทศไทย โดยมีการจัดส่งสินค้าภายใน 3-5 วัน และมีระบบเช็คสถานะขนส่งพัสดุ
- ระบบการชำระเงิน (Payment Services) โดยรองรับระบบการชำระเงินที่หลากหลาย ได้แก่ ระบบเก็บเงินปลายทาง บัตรเครดิต เคาน์เตอร์ธนาคาร สแกนคิวอาร์โค้ดพร้อมเพย์ และอินเทอร์เน็ตแบงกิ้ง

SL

2.3) **บริการสร้างสรรค์โปรดักชันดีไซน์ (Production House):** เพื่อผลิตสื่อโฆษณาทั้งออฟไลน์และออนไลน์ โดยทีมงานมืออาชีพ ด้วยการทำงานในรูปแบบโปรดักชันเฮาส์จบในที่เดียว

2.4) **บริการสื่อโฆษณา (Media):** ทางสถานีโทรทัศน์ดิจิทัลและดาวเทียม รวมถึงสื่อโฆษณาออนไลน์ในแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ และโซเชียลมีเดีย

1.5.2 แผนธุรกิจของ HPS

HPS มีแผนที่จะเพิ่มยอดขายผ่านช่องทางการจำหน่ายสินค้าทางออนไลน์ให้มากขึ้น โดยได้เปิดช่องทางการขายเพิ่มอีก 1 ช่องทาง ผ่านแอปพลิเคชัน TikTok ในช่วงปลายปี 2566 นอกจากนี้ HPS มีแผนที่จะเจาะกลุ่มลูกค้าองค์กรมากขึ้น (Business to Business:B2B) ให้มากขึ้น เพื่อเสนอบริการเฉพาะด้านที่สนับสนุนการจำหน่ายสินค้าและบริการ อาทิ (1) การให้บริการ Call Center แบบเฉพาะ Inbound Service ในช่วงเวลาที่สินค้าของลูกค้ากำลังโปรโมตผ่านช่องทางดิจิทัล หรือการให้บริการเฉพาะ Outbound Service เพื่อช่วยโทรติดต่อลูกค้าเดิม เพื่อกระตุ้นการกลับมาซื้อซ้ำ หรือ (2) การให้บริการผลิตสื่อโฆษณาทั้งออฟไลน์และออนไลน์ให้กับผลิตภัณฑ์ของลูกค้า เป็นต้น

1.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน การชำระค่าตอบแทน เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มาในครั้งนี้ซึ่ง ได้แก่ หุ้นสามัญทั้งหมดของ HPS จำนวน 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 150 ล้านบาท โดยมูลค่าทางบัญชีหรือส่วนของผู้ถือหุ้นของ HPS ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ ติดลบ 10.02 ล้านบาท (หรือมีขาดทุนสะสมเกินทุนจำนวน 10.02 ล้านบาท)

การชำระค่าตอบแทน

บริษัทฯ จะทำการชำระค่าตอบแทนทั้งหมดสำหรับธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS จำนวนไม่เกิน 150 ล้านบาท เป็นเงินสด ให้แก่ผู้ขาย และบริษัทฯ จะรับโอนหุ้นของ HPS ภายในวันเดียวกันกับการชำระเงินค่าหุ้นทั้งหมดให้แก่ผู้ขาย โดยมีรายละเอียดการชำระเงินอยู่ในตารางที่ 1-3 ด้านล่างนี้

อนึ่ง บริษัทฯ ได้วางเงินมัดจำแบบเรียกคืนได้จำนวน 25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.67 ของราคาซื้อขายให้แก่ นางสาวอภิรวิ พิษณุเดช และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2566 เพื่อการตรวจสอบสถานะกิจการของ HPS โดยบริษัทฯ สามารถนำเงินมัดจำดังกล่าวมาเป็นส่วนหนึ่งของการชำระค่าตอบแทนภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นแก่นางสาวอภิรวิ พิษณุเดช และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษมได้ แต่หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการจากผู้ถือหุ้น หรือไม่สามารถตกลงเงื่อนไขสุดท้ายได้ภายในระยะเวลา 6 เดือน นับจากวันที่ลงนามในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ (ภายในวันที่ 24 พฤษภาคม 2567) หรือจนถึงวันที่บันทึกข้อตกลงถูกยกเลิกไป บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินมัดจำได้เต็มจำนวน ภายใน 7 วันนับจากวันที่บันทึกข้อตกลงสิ้นสุดลง โดยเงื่อนไขสุดท้ายเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้หลักเกณฑ์และเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้นที่ผู้ขายและผู้ซื้อจะได้เจรจาและตกลงร่วมกันต่อไป โดยผู้ขาย 2 ราย ได้แก่ นางสาว อภิรวิ พิษณุเดช ได้นำหุ้น HPS จำนวน 900,000 หุ้น และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม ได้นำหุ้น HPS จำนวน 3,600,000 หุ้น ซึ่งเป็นหุ้นทั้งหมดที่ผู้ขายทั้งสองรายถืออยู่ รวมเป็น จำนวน 4,500,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS มาจดจำนำกับบริษัทฯ รวมมูลค่าหลักประกัน 75,000,000 บาท โดยอ้างอิงราคาจากวิธีประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เพื่อเป็นหลักประกันในกรณีที่บริษัทฯ เรียกคืนเงินมัดจำ

ตารางที่ 1-3: สรุปการชำระค่าหุ้นให้แก่ผู้ขาย

ที่	ผู้ขาย	ค่าตอบแทนสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS (ล้านบาท)		
		เงินมัดจำ ชำระแล้วเมื่อวันที่ 24 พ.ย. 66	ค่าตอบแทนส่วนที่เหลือ ชำระในวันที่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์	รวม
1.	นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ	25.00	50.00	75.00
2.	นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม			
3.	LAZ INVESTMENTS LTD.	-	75.00	75.00
รวม		25.00	125.00	150.00

เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS นั้น มาจากราคาซื้อขายที่บริษัทฯ และผู้ขายได้เจรจากลางร่วมกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้พิจารณากำหนดราคาซื้อขายด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งประเมินมูลค่าในสัดส่วนร้อยละ 100 ของ HPS ได้มูลค่าสูงสุด 213.36 ล้านบาท โดยอ้างอิงสมมติฐานในการประเมินมูลค่ากิจการจากผลการดำเนินงานในอดีต ข้อมูลรายได้และต้นทุนสินค้า แผนธุรกิจ และแผนการลดต้นทุนหลักของ HPS ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. เพื่อทำการประเมินมูลค่า (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2566 และฉบับแก้ไข ซึ่งแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 11 มกราคม 2567)

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาข้อมูลตามที่บริษัท คิง เจน จำกัด (มหาชน) ("KGEN") ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2566 เรื่องการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของ บริษัท แสปี้ โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด และการสิ้นสภาพเป็นบริษัทย่อย ทั้งนี้ KGEN ได้จำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของ HPS ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของหุ้นทั้งหมดของ HPS โดยมีราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้น 10,083,999 บาท หรือมูลค่าหุ้นเท่ากับ 2.24 บาทต่อหุ้น ซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้นำราคาซื้อขายดังกล่าวมาใช้อ้างอิงในการพิจารณามูลค่าหุ้นของ HPS แต่อย่างใด เนื่องจากไม่ปรากฏข้อมูลที่ KGEN นำมาใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินมูลค่าหุ้นของ HPS ณ ขณะนั้นหรือเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมนี้

1.7 การคำนวณขนาดรายการ

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการโดยใช้ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ดังนี้

SL

ตารางที่ 1-4: การคำนวณมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)

ข้อมูลทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	บริษัท ^{1/}	HPS ^{2/}
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ย้อนหลัง 12 เดือน	(343.50) ^{3/}	(32.33) ^{4/}
สินทรัพย์รวม	1,295.31	35.88
หักหนี้สินรวม	82.41	45.90
หักสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	25.19	2.32
หักสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	16.13	-
หักสินทรัพย์สิทธิการใช้	8.22	-
หักค่าความนิยม	-	-
หักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-
มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	1,163.38	(12.34)

หมายเหตุ:

- 1/ งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีแล้ว
- 2/ งบการเงินของ HPS ประจำปี 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว
- 3/ กำไร (ขาดทุน) ย้อนหลัง 12 เดือน ผลการดำเนินงานนับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2566
- 4/ กำไร (ขาดทุน) ย้อนหลัง 12 เดือน ผลการดำเนินงานนับจากวันที่ 1 มกราคม 2565 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2565

การคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ตารางที่ 1-5: การคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจาก NTA ของ HPS มีมูลค่าติดลบ	N/A
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ และ HPS มีผลขาดทุนสุทธิ	N/A
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	จำนวนเงินรวมที่ได้รับ / สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ = 150.00 ล้านบาท / 1,295.31 ล้านบาท	ร้อยละ 11.58
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหลักทรัพย์ใหม่เพื่อชำระค่าซื้อสินทรัพย์	-
เกณฑ์สูงสุด ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน		ร้อยละ 11.58
รวมขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ + รายการย้อนหลัง 6 เดือน^{1/} สูงสุดตามเกณฑ์ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน		ร้อยละ 59.18

หมายเหตุ:

- 1/ ในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 6 เดือน บริษัทฯ มีการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งมีขนาดรายการคิดเป็นร้อยละ 47.60 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ประกอบด้วย (1) รายการซื้อที่ดิน ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 9.45 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (อ้างอิงตามหนังสือเลขที่ OTO 076/2566 เรื่องการซื้อที่ดิน ซึ่งแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2566) และ (2) รายการเข้าลงทุนในบริษัท เพียร์ ฟอว์ ออล จำกัด ("PFA") ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 38.15 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (อ้างอิงตามหนังสือเลขที่ OTO 097/2566 เรื่องการซื้อหุ้น PFA ซึ่งแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2566)

1.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS

ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1 ข้อ 1.4 ของรายงานฉบับนี้) สำเร็จครบถ้วน โดยเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ สรุปได้ดังนี้

- บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของตนสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้น HPS
- ไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ HPS

1.9 สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาซื้อขายหุ้น อยู่ในส่วนที่ 1 ข้อ 1.4 ของรายงานฉบับนี้

1.10 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 1,200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่บุคคล 7 ราย ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.60 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 720,000,000 บาท ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 19/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2566 อย่างไรก็ตาม มติดังกล่าวอยู่ระหว่างการขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในคราวนี้³

2. ข้อมูลของบริษัท แสบปี โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (HPS) ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่จะได้มา

ปรากฏตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้

³ วาระที่ 5 ของที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2567 คือ วาระพิจารณาจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 1,200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่บุคคล 7 ราย ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.60 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 720,000,000 บาท ("ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP")

SL

ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ในการพิจารณาความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากปัจจัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ให้บริการ ศูนย์บริการข้อมูลและศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ (Contact Center / Call Center) มาตั้งแต่ปี 2544 ซึ่งปัจจุบันครอบคลุมการให้บริการดังนี้ 1) บริการออกแบบพัฒนาและติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จในประเทศไทย 2) บริการจัดหาเจ้าหน้าที่เพื่อปฏิบัติงานที่ จัดหาฝึกอบรม และจัดเตรียมอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องทั้งฮาร์ดแวร์ และซอฟต์แวร์ 3) บริการจัดหาเจ้าหน้าที่ไปปฏิบัติงานที่สำนักงานของลูกค้า โดยลูกค้าเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดเตรียมสถานที่ 4) บริการเช่าอุปกรณ์ Contact Center และบริการให้เช่าซอฟต์แวร์ ทั้งซอฟต์แวร์สำเร็จรูป และซอฟต์แวร์ระบบ Contact Center ที่สามารถปรับเปลี่ยนระบบการทำงานให้เหมาะสมกับแต่ละธุรกิจได้ และ 5) บริการบำรุงรักษาระบบ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ เป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความประสงค์จัดการงานด้านลูกค้าสัมพันธ์และบริการข้อมูล และไม่มีการจัดตั้งศูนย์บริการลูกค้าเป็นของตนเอง ดังนั้น ลูกค้าของบริษัทฯ จึงเป็นทั้งหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน โดยลูกค้าเอกชนที่เป็นลูกค้ากลุ่มหลักของบริษัทฯ เป็นกลุ่มสายการบิน กลุ่มธนาคาร กลุ่มธุรกิจประกัน และกลุ่มค้าปลีก

อย่างไรก็ดี จากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการที่ลูกค้าบางโครงการต้องยกเลิกการใช้บริการเนื่องจากต้องระงับหรือลดขนาดการให้บริการลงซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยตรง โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่รายได้หลัก คือรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบให้กับลูกค้ากลุ่มธุรกิจการบินลดลงอย่างมากตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา ถึงแม้จะมีตัวเลขดังกล่าวจะปรับขึ้นเล็กน้อยในปี 2565 จากการผ่อนคลายของสถานการณ์ COVID-19 ที่ค่อยๆ ดีขึ้น ซึ่งได้ส่งผลให้หลายภาคธุรกิจเริ่มกลับมาฟื้นตัว แต่ยังคงมีความเสี่ยงหลายประการ เช่น โอกาสกลับมาแพร่ระบาดของโรคสายพันธุ์ใหม่ ความไม่แน่นอนทางการเมืองทั้งในและต่างประเทศ รวมไปถึงปัญหาการปรับตัวของพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ที่อาจสร้างแรงกดดันให้ต้นทุนสินค้าและบริการ รวมถึงอัตราเงินเฟ้อของโลกปรับสูงขึ้น ซึ่งมีผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคและเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ ไปด้วย

ตารางที่ 2-1: โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้		2562		2563		2564		2565	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1.	รายได้จากการขายและงานตามสัญญา								
	1.1 การให้บริการออกแบบ พัฒนา และติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จ	11.77	1.56	39.57	5.83	37.2	6.23	20.14	3.25
	รวมรายได้จากการขายและงานตามสัญญา	11.77	1.56	39.57	5.83	37.2	6.23	20.14	3.25
2.	รายได้จากการบริการ								
	2.1 การให้บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบ	527.51	69.75	408.85	60.23	368.27	61.64	387.63	62.47

โครงสร้างรายได้		2562		2563		2564		2565	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
2.2	การให้บริการระบบศูนย์บริการให้ข้อมูลและอุปกรณ์	11.09	1.47	12.72	1.87	25.77	4.31	22.31	3.60
2.3	การให้บริการจัดหาเจ้าหน้าที่ลูกค้าสัมพันธ์	181.77	24.03	178.91	26.36	149.72	25.06	121.02	19.50
2.4	การให้บริการบำรุงรักษาศูนย์บริการข้อมูล	24.15	3.19	38.78	5.71	16.46	2.76	9.33	1.50
	รวมรายได้จากการบริการ	744.52	98.44	639.26	94.17	560.22	93.77	540.29	87.08
	รวมรายได้จากการขายและค่าบริการ	756.29	100.00	678.83	100.00	597.42	100.00	560.43	90.32
3.	ส่วนงานอื่น ^{1/}	0	0.00	0	0.00	0	0.00	60.03	9.68
	รวม	756.29	100.00	678.83	100.00	597.42	100.00	620.46	100.00

หมายเหตุ: 1/ รายได้จากบริษัทใหม่ บริษัท ฟิจิตอล สเปซ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจการให้บริการด้านแพลตฟอร์มเกี่ยวกับเกมส์ และการแข่งขันกีฬาอิเล็กทรอนิกส์และกิจการเกี่ยวกับกีฬาอิเล็กทรอนิกส์อย่างครบวงจร โดยมีรายได้จากการให้บริการรวม 60 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการแข่งขันเกมส์ 45.9 ล้านบาท รายได้จากสปอนเซอร์ 11.8 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการเกี่ยวกับแพลตฟอร์ม และมีเดีย

บริษัทฯ จึงได้มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ โดยให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุน รวมถึงการพัฒนากระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพและปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจให้มีการใช้เทคโนโลยี Digital Technology มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีเป้าหมายที่จะขยายกิจการด้วยการต่อยอดเข้าสู่ธุรกิจอื่นๆ และแสวงหาโอกาสในการเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจ New S-Curve (กลุ่มอุตสาหกรรมอนาคต ที่เน้นการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรม) เพื่อสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว ในขณะที่ยังคงรักษามาตรฐานการให้บริการในระดับสากลอย่างต่อเนื่อง โดยอาศัยประสบการณ์ และความชำนาญในธุรกิจ อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้พยายามสร้างรายได้จากธุรกิจหลักจากการให้บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการรับสายโทรเข้า (Inbound Service) เพื่อให้ข้อมูลข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าและบริการ โดยตั้งเป้าที่จะเพิ่มรายได้จากการให้บริการโทรติดต่อลูกค้า (Outbound Service) เพื่อเสนอขายสินค้าและบริการโดยอ้างอิงฐานข้อมูลลูกค้าเดิม เพื่อให้เสนอขายสินค้ากับลูกค้าได้ตรงความต้องการลูกค้ามากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถสร้างรายได้จาก Outbound Service ได้ตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ เนื่องจาก ถึงแม้ว่า Inbound Service และ Outbound Service จะเป็นการให้บริการผ่าน Call Center เช่นเดียวกัน แต่กลยุทธ์และทักษะที่ใช้ในการให้บริการมีความแตกต่างกัน

ดังนั้น บริษัทฯ จึงพิจารณาการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ HPS ซึ่งเป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรศัพท์น ไซต์ เว็บไซต์ แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media) และมีส่วนงาน Call Center ภายในซึ่งสามารถให้บริการ Call Center ในรูปแบบทั้ง Inbound Service และ Outbound Service ได้ โดยการลงทุนในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้ให้แก่บริษัทฯ และเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของบริษัทฯ อีกทั้งจะเข้ามาช่วยเพิ่มสัดส่วนการให้บริการ Outbound Service โดยเฉพาะการขายหรือนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการผ่านทาง Call Center ของบริษัทฯ ตามแผนที่บริษัทฯ ได้กำหนดไว้

2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

2.2.1. ข้อดีและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

- (1) เป็นการกระจายความเสี่ยงการลงทุน และเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้ให้มากขึ้น

ปัจจุบันรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากรายได้จากการให้บริการศูนย์บริการข้อมูลและศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ("ธุรกิจหลัก") โดยในปี 2565 อยู่ที่ 560.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 90.32 ของรายได้รวม การเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจใหม่ คือ เป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรศัพท์ เว็บไซต์ แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media) นอกจากนี้ บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงของประเภทธุรกิจที่หลากหลายมากขึ้น

อนึ่ง เพื่อให้เห็นภาพของการลดความพึ่งพิงของรายได้หลักจากธุรกิจเดิม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาเสมือนว่า หากบริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นของ HPS ตั้งแต่ต้นปี 2565 ทั้งนี้ จากตารางที่ 2-2 จะเห็นได้ว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจหลักต่อรายได้รวมจะลดลงจากร้อยละ 90.32 มาอยู่ที่ร้อยละ 67.20 และสัดส่วนรายได้จากธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าต่อรายได้รวมจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 23.19 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ในครั้งนี้ จะการกระจายความเสี่ยงการลงทุน และเพิ่มความหลากหลายให้กับแหล่งที่มาของรายได้ ช่วยให้การพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจหลัก ซึ่งปัจจุบันได้รับผลกระทบอย่างมากจากสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ลดลงอย่างมาก โดยรายได้หลักจากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ในปี 2562 (ก่อนเกิด COVID-19) อยู่ที่ 756.29 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ดังกล่าวในปี 2565 และ 9 เดือนแรกของปี 2566 อยู่ที่ 560.43 ล้านบาท และ 410.40 ล้านบาท

ตารางที่ 2-2: โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ แบ่งตามโครงสร้างการประกอบธุรกิจ

โครงสร้างรายได้		งบการเงินรวมของบริษัทฯ						งบการเงินรวมของบริษัทฯ หลังรวม HPS	
		2563		2564		2565		2565 เสมือน	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1.	รายได้จากการขายและงานตามสัญญา								
	1.1 การให้บริการออกแบบ พัฒนา และติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จ	39.57	5.83	37.2	6.23	20.14	3.25	20.14	2.41
	รวมรายได้จากการขายและงานตามสัญญา	39.57	5.83	37.2	6.23	20.14	3.25	20.14	2.41
2.	รายได้จากการบริการ								
	2.1 การให้บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบ	408.85	60.23	368.27	61.64	387.63	62.47	387.63	46.48
	2.2 การให้บริการระบบศูนย์บริการให้ข้อมูลและอุปกรณ์	12.72	1.87	25.77	4.31	22.31	3.60	22.31	2.68
	2.3 การให้บริการจัดหาเจ้าหน้าที่ลูกค้าสัมพันธ์	178.91	26.36	149.72	25.06	121.02	19.50	121.02	14.51
	2.4 การให้บริการบำรุงรักษาศูนย์บริการข้อมูล	38.78	5.71	16.46	2.76	9.33	1.50	9.33	1.12
	รวมรายได้จากการบริการ	639.26	94.17	560.22	93.77	540.29	87.08	540.29	64.79
รวมรายได้จากการขายและค่าบริการ		678.83	100.00	597.42	100.00	560.43	90.32	560.43	67.20
3.	ส่วนงานอื่น ^{1/}	0	0.00	0	0.00	60.03	9.68	60.03	7.20
4.	รายได้จากธุรกิจการให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าของ HPS ^{2/}	0	0.00	0	0.00	0.00	0.00	193.37	23.19
รวม		678.83	100.00	597.42	100.00	620.46	100.00	833.97	100.00

หมายเหตุ:

1/ รายได้จากบริษัทใหม่ บริษัท ฟิตบอล สปอร์ต ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ("PSD") ซึ่งประกอบธุรกิจการให้บริการด้านแพลตฟอร์มเกี่ยวกับเกมส์ และการแข่งขันกีฬาอิเล็กทรอนิกส์และกิจการเกี่ยวกับกีฬาอิเล็กทรอนิกส์อย่างครบวงจร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญของ PSD ออกไปแล้ว ในเดือนมีนาคม 2566

2/ รายได้รวมของ HPS

SL

(2) เป็นการลงทุนที่เข้ามาช่วยเพิ่มศักยภาพธุรกิจ Call Center ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ

จากวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น การเข้าลงทุนใน HPS ในครั้งนี้ จะเป็นการเสริมศักยภาพธุรกิจ Call Center ในส่วนของ Outbound Service ซึ่งถือว่ายังเป็นจุดอ่อนของบริษัทฯ โดยช่วง 3 ปีที่ผ่านมา HPS มีรายได้ต่อปีจาก Outbound Service อยู่ระหว่าง 40 - 60 ล้านบาท ในขณะที่ผู้บริหารของบริษัทฯ ให้ข้อมูลว่า ส่วนงาน Outbound Service ของบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

การได้มาซึ่ง HPS จะช่วยเข้ามาเพิ่มความแข็งแกร่งในส่วนงาน Outbound Service โดยเฉพาะด้านการนำเสนอผลิตภัณฑ์ควบคู่ไปกับการปิดการขายซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มความพึงพอใจในการให้บริการแก่ลูกค้าเดิมของบริษัทฯ และส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากช่องทางเดิมมากขึ้น อีกทั้ง บริษัทฯ มีแผนที่จะร่วมมือกับ HPS เพื่อเจาะฐานลูกค้าใหม่ๆ ในการให้บริการเฉพาะ Outbound Service ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้มีความชำนาญในด้านการออกแบบพัฒนาและติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จ ในขณะที่ HPS มีทีมงานด้านบริการลูกค้าสัมพันธ์ที่มีความเชี่ยวชาญ ซึ่งจะเป็นช่องทางเพิ่มรายได้ที่น่าจะส่งผลต่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ ได้อีกด้วย

(3) เป็นการลงทุนในบริษัทที่มีการให้บริการแบบครบวงจร ซึ่งน่าจะเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ในอนาคต

การที่ HPS เป็นผู้ให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรศัพท์ เว็บไซต์ แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media) ซึ่งมีบริการสนับสนุนการขายที่ครอบคลุมตั้งแต่ ศูนย์บริการข้อมูลลูกค้า (Call Center) บริการคลังสินค้า บริการจัดส่งสินค้า บริการเก็บเงิน บริการผลิตสื่อโฆษณาทั้งออฟไลน์และออนไลน์ และบริการจัดหาเวลาสำหรับลงสื่อโฆษณาเพิ่มเติม ทำให้ HPS สามารถให้บริการลูกค้าแบบ One Stop Service ซึ่งช่วยเพิ่มความสะดวกสบาย รวมถึงประหยัดเวลาและทรัพยากร ในการทำธุรกิจของลูกค้า ซึ่งน่าจะเป็นจุดแข็งที่ทำให้ HPS สามารถเจาะฐานลูกค้าใหม่ๆ เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ได้ในอนาคต

(4) เป็นการลงทุนในธุรกิจ โดยไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายในการชำระค่าหุ้น HPS

ในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินที่ได้รับจากธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP หรือกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน/เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ จึงทำให้บริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้สินและภาระดอกเบี้ยจ่ายแต่อย่างใด

2.2.2. ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

(1) ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องของ HPS ซึ่งอาจเพิ่มภาระให้บริษัทฯ ต้องเพิ่มทุนใน HPS หรือให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ HPS ในอนาคตอันใกล้

ตั้งแต่เปิดดำเนินงานในปี 2562 เป็นต้นมา ผลการดำเนินงานและตัวเลขฐานะการเงินของ HPS บ่งชี้ถึงปัญหาสภาพคล่องของ HPS มาอย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ

- HPS มีอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน (อัตราส่วนสภาพคล่อง) ต่ำกว่า 1 หรือคือการที่ HPS มีสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งอาจบ่งบอกได้ว่า HPS มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับที่ต่ำ หรืออาจมีปัญหาการชำระหนี้ระยะสั้นได้
- HPS มีผลขาดทุนสะสมเกินทุน หรือส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบมาอย่างต่อเนื่อง
- HPS มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ

- HPS มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา

ตารางที่ 2-3: สรุปข้อมูลทางการเงินที่บ่งชี้ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ HPS

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 62 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	31 ธ.ค. 63 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	31 ธ.ค. 64 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	31 ธ.ค. 65 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	30 ก.ย. 66 (งบภายใน) ^{2/}
สินทรัพย์หมุนเวียน	60.04	42.08	29.56	30.08	24.90
หนี้สินหมุนเวียน	68.49	55.75	67.87	38.78	43.50
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.88	0.75	0.44	0.78	0.57
ขาดทุนสะสมเกินทุน (ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ)	(1.73)	(7.18)	(37.69)	(10.02)	(17.98)
งบกำไรขาดทุน	2562 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2563 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2564 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2565 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	9 เดือนแรก 2566 (งบภายใน) ^{2/}
ขาดทุนสุทธิ	(6.73)	(20.45)	(50.51)	(32.33)	(7.96)
งบกระแสเงินสด	2562 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2563 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2564 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2565 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	9 เดือนแรก 2566 (งบภายใน) ^{2/}
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	21.80	(18.93)	(28.79)	(50.86)	N/A

หมายเหตุ:

- 1/ งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 ผ่านการตรวจสอบจากผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.
- 2/ งบการเงินงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 เป็นงบภายใน จัดทำโดยผู้บริหารของ HPS

ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของ HPS ประจำปี 2563 – 2565 ผู้สอบบัญชีของ HPS ได้กล่าวถึงข้อบ่งชี้ดังกล่าวข้างต้น และให้ความเห็นว่า สถานการณ์ดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า มีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทใหญ่ในระดับสูงสุดของ HPS ในขณะนั้น คือ บริษัท คิง เจน จำกัด (มหาชน) ได้ให้คำรับรองในการสนับสนุนทางการเงินที่จำเป็นแก่ HPS เพื่อให้ HPS สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ตามปกติธุรกิจเป็นเวลาอย่างน้อย 12 เดือน นับตั้งแต่สิ้นสุดรอบระยะเวลาการรายงาน ทำให้การจัดทำงบการเงินของ HPS สามารถใช้เกณฑ์การดำเนินงานต่อเนื่องในการจัดทำงบการเงินได้

โดยในอดีตที่ผ่านมา HPS ได้รับการเสริมสภาพคล่องจากผู้ถือหุ้น โดยตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา HPS มีการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของ HPS ทุกปีอย่างต่อเนื่อง สรุปได้ดังนี้

- ปี 2563 (7 มกราคม 2563) HPS ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 15 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นหุ้นละ 20 บาท
- ปี 2564 (6 ตุลาคม 2564) HPS ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 20 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท
- ปี 2565 (8 มิถุนายน 2565) HPS ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 60 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 6,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS หากผลการดำเนินงานของ HPS และตัวเลขแสดงฐานะการเงินของ HPS ยังบ่งชี้ถึงปัญหาด้านสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงมีภาระหน้าที่ในการสนับสนุนทางการเงินให้แก่ HPS ไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบการเพิ่มทุน หรือให้เงินกู้ยืม เพื่อให้ HPS สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทฯ ให้ข้อมูลว่า HPS ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 HPS ได้มีการปรับกลยุทธ์ในการทำธุรกิจ และได้ดำเนินการตามแผนการลดต้นทุน ทำให้ผลการดำเนินงานของ HPS ปรับตัวดีขึ้น อ้างอิงจากงบการเงินภายในซึ่งจัดทำโดยผู้บริหาร HPS มีกำไรสุทธิ (ไม่รวมรายการพิเศษ) จากการดำเนินงานตั้งแต่เดือน

SL

มิถุนายน 2566 เป็นต้นมา ทำให้ผลขาดทุนสุทธิของ HPS ในช่วง 9 เดือนแรก ต่ำกว่าผลขาดทุนในช่วง 3 ปีก่อนหน้าค่อนข้างมาก โดยหาก HPS ยังสามารถคงผลการดำเนินงานให้เป็นบวกได้ บริษัทฯ ก็จะมีความเสี่ยงในเรื่องนี้ต่ำลง

(2) ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ HPS ซึ่งอาจส่งผลทำให้การดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดการณ์

HPS เป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) อย่างไรก็ตาม รายได้หลักของ HPS มาจากการทำการตลาดแบบตรงในการขายสินค้าผ่านช่องทางหลัก คือ ช่องทางรายการโทรทัศน์ หรือที่เรียกกันว่า ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง (Home Shopping) โดยรายการทีวีช้อปปิ้ง มีอยู่ในเกือบทุกช่องทีวีดิจิทัล รูปแบบรายการมีทั้งอยู่ในผังรายการ คือ รายการที่มีการเข้าเวลาสล็อตโทรทัศน์เพื่อออกอากาศของแต่ละช่องกระจายอยู่ในผังรายการตลอดทั้งวัน โดยมีทั้งรายการสั้น ระยะเวลาออกอากาศ 2-5 นาที และรายการยาว 30 นาทีถึง 1 ชั่วโมง และสอดแทรกเข้าไปในเนื้อหารายการอื่นๆ ที่ออกอากาศอยู่ (Tie-in) เช่น ละคร วาไรตี้ เกมโชว์ เป็นต้น สำหรับการขายผ่านช่องทางรายการโทรทัศน์ เรตติ้งช่องทีวีดิจิทัลที่นำสินค้าไปโปรโมตถือเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญต่อความสำเร็จของการจำหน่ายสินค้า โดยเรตติ้งช่องทีวีดิจิทัล คือ ตัววัดความนิยมของช่องทีวี ว่ามีผู้ชมมากหรือน้อย โดยตัวเลขที่สูงกว่า แสดงให้เห็นว่าได้รับความนิยมมากกว่า จากการที่มีผู้ชมจำนวนมากกว่า ซึ่งการทำธุรกิจโฮมช้อปปิ้งนั้น หากทำการขายในช่องที่มีผู้ชมจำนวนมากยิ่งเพิ่มโอกาสในการขาย

อย่างไรก็ตาม รายได้หลักของ HPS มาจากการจำหน่ายสินค้าผ่านทีวีดิจิทัลเพียง 1 ช่องเท่านั้น คือ ช่องเนชั่นทีวี (Nation TV) ช่อง 22 โดยมีการลงนามสัญญาเป็นแบบรายปี จากข้อมูลที่ผ่านมา พบว่า เรตติ้งช่องทีวีดิจิทัล มีผลต่อการลดลงของรายได้ของ HPS จากข้อมูลที่ปรากฏในตารางที่ 2-5 ด้านล่างจะเห็นได้ว่า ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ยอดขายของ HPS ในปี 2563 อยู่ในระดับสูงที่สุดเช่นเดียวกับตัวเลขเรตติ้งของช่องเนชั่นทีวี โดยในปี 2564 เมื่อเรตติ้งช่องเนชั่นทีวีปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก ก็ส่งผลทำให้รายได้ของ HPS ปรับตัวลงอย่างมากเช่นเดียวกัน และถึงแม้ว่า เรตติ้งของช่องเนชั่นทีวีจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2565 แต่รายได้ของ HPS ไม่ปรับเพิ่มตามเนื่องจาก HPS ปรับลดช่วงเวลาออกอากาศเพื่อขายสินค้าทางช่องเนชั่นทีวีลง นอกจากนี้ หาก HPS ไม่สามารถต่อสัญญากับช่องเนชั่นทีวี ได้ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายสินค้า – Inbound ซึ่งเป็นรายได้หลักของ HPS โดยในปี 2565 และ 11 เดือนแรกของปี 2566 รายได้ดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 52.04 และ 50.06 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ตารางที่ 2-5: ข้อมูลรายได้ของ HPS เทียบกับเรตติ้งช่องเนชั่นทีวี

รายการ	2563	2564	2565
รายได้รวม (ล้านบาท)	395.17	236.12	193.37
เรตติ้งช่องเนชั่นทีวี (เฉพาะช่องทีวีดิจิทัล)	0.205	0.109	0.129 ^{1/}
อันดับช่องเนชั่นทีวี (เฉพาะช่องทีวีดิจิทัล)	9	12	12

ที่มา: นิลเสน และ www.tvdigitalwatch.com

หมายเหตุ:1/ ตัวเลขเฉพาะ 6 เดือนแรกของปี 2565

นอกจากนี้ ปัจจุบันภาพรวมตลาดทีวีโฮมช้อปปิ้งเริ่มชะลอตัวตั้งแต่ปี 2565 โดยมีมูลค่าตลาดรวมอยู่ที่ 16,000 ล้านบาท เติบโตไม่ถึง 10% แต่ไปโตช่องทางอื่นแทน สาเหตุที่ตลาดไม่โตเพราะลูกค้าหลักเป็นกลุ่มผู้สูงอายุ 45-70 ปี ขณะพฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนเริ่มไม่ดูทีวี โดยเฉพาะคนรุ่นใหม่ (ผู้ถือหุ่นสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติม ภาพรวมธุรกิจโฮมช้อปปิ้งได้ที่ เอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้)

ดังนั้น ผลการดำเนินงานในอนาคตจึงอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้จากการเปลี่ยนแปลงของหลายปัจจัย ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ HPS และบริษัทฯ อย่างหลีกเลี่ยงมิได้

SL

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน HPS ได้เพิ่มช่องทางจำหน่ายสินค้าในช่องทางออนไลน์อื่นๆ มากขึ้น เนื่องจาก มูลค่าตลาด e-Commerce (ตลาดการขายสินค้าและบริการผ่านระบบอินเทอร์เน็ตตามแพลตฟอร์มดิจิทัลต่างๆ อาทิ เว็บไซต์ แอปพลิเคชัน โซเชียลมีเดีย หรือ e-Marketplace เป็นต้น) ยังมีแนวโน้มที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง (ผู้ถือหุ้นสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมภาพรวมธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (e-Commerce) ได้ที่ เอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้) อีกทั้ง HPS มีแผนที่จะเสนอบริการที่ช่วยสนับสนุนการขายให้กับลูกค้า เช่น การให้บริการรับสายเข้าและโทรออกหรือระบบ Call Center และ การให้บริการผลิตสื่อโฆษณาทั้งออฟไลน์และออนไลน์ เป็นต้น ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้ให้กับ HPS ได้ในอนาคต

(3) ความเสี่ยงจากการต่อราคาความนิยม

ในการเข้าลงทุนใน HPS ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS บริษัทฯ จะต้องจัดสรร "การปันส่วนราคาซื้อ (Purchase Price Allocation: PPA)" เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานในการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2563) เรื่อง การรวมธุรกิจ ซึ่งกำหนดหลักการและข้อกำหนดทางการเงินสำหรับผู้ซื้อกิจการหรือเงินลงทุน ดังนี้ (1) รับรู้และวัดมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้ หนี้สินที่รับมา และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในผู้ถูกซื้อในงบการเงิน (2) รับรู้และวัดมูลค่าความนิยม (Goodwill) ที่เกิดขึ้นจากการรวมธุรกิจ หรือกำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม และ (3) กำหนดข้อมูลที่ต้องเปิดเผยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินลักษณะและผลกระทบทางการเงินจากการรวมธุรกิจ โดยที่

- หากซื้อหุ้น HPS ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ซื้อ บริษัทฯ (ในฐานะผู้ซื้อ) ต้องรับรู้ผลกำไรที่เกิดขึ้นดังกล่าวในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ณ วันที่ซื้อ
- หากซื้อหุ้น HPS สูงกว่ามูลค่ายุติธรรม บริษัทฯ (ในฐานะผู้ซื้อ) ต้องรับรู้ผลต่างโดยบันทึกเป็นค่าความนิยม ณ วันที่ซื้อ

เพื่อเปรียบเทียบให้ผู้ถือหุ้นเห็นภาพเท่านั้น (ไม่ใช่ตัวเลขจริงที่จะบันทึกบัญชี) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

- (ก) ราคาซื้อหุ้น HPS ณ วันที่เข้าทำรายการ อยู่ที่ 150 ล้านบาท
- (ข) กำหนดให้มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ HPS ที่ประเมินจากการทำ Purchase Price Allocation เท่ากับ มูลค่ายุติธรรมของหุ้น HPS ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วย วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 อ้างอิงตัวเลขจากส่วนที่ 3 ข้อ 2 ของรายงานฉบับนี้ ซึ่งเท่ากับ ดิดลบ 17.98 ล้านบาท
- (ค) การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะไม่ทำให้เกิดรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น ยกเว้น ค่าความนิยม (Goodwill)
- (ง) ค่าความนิยม คำนวณมาจากผลต่างของราคาซื้อหุ้นและมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินและหนี้สินของ HPS ที่ประเมินจากการทำ Purchase Price Allocation

จากข้อมูลข้างต้น บริษัทฯ อาจจะต้องบันทึกค่าความนิยมจำนวน 167.98 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 111.99 ของราคาซื้อหุ้น HPS) นอกจากนี้ ตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 36 เรื่องการต่อราคาของสินทรัพย์ บริษัทฯ มีภาระต้องทดสอบการต่อราคาของค่าความนิยมที่เกิดจากการซื้อทรัพย์สิน หรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการต่อราคาเป็นประจำทุกปี ตราบใดที่ค่าความนิยมยังคงอยู่หรือดีขึ้นให้คงค่าความนิยมไว้ในบัญชี แต่หากเมื่อใดที่ผลการทดสอบแสดงให้เห็นว่าค่าความนิยมลดลง บริษัทฯ จะต้องตัดจำหน่ายค่าความนิยมออกจากบัญชี ซึ่งการตัดจำหน่ายค่าความนิยมจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม อย่างไรก็ตาม ค่าตัดจำหน่ายดังกล่าวเป็นรายการที่ไม่ผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทฯ

อนึ่ง อ้างอิงจากการประเมินมูลค่าดีดของ HPS ในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้ ราคาซื้อหุ้น HPS สูงกว่ามูลค่าดีดของหุ้น HPS ที่ประเมินได้โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่จะต้องบันทึกขาดทุนการด้อยค่าความนิยมดังกล่าวในอนาคต

ทั้งนี้ การประมาณค่าความนิยมที่กล่าวมาทั้งหมด เป็นเพียงการประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่านั้น การวัดมูลค่ารายการ (Purchase Price Allocation) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 เป็นการจัดทำโดยบริษัทฯ ในอนาคต และเป็นดุลพินิจของบริษัทฯ และผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ดังนั้น การบันทึกรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นจริงจากการทำ Purchase Price Allocation ตามงบการเงินของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอย่างมีนัยสำคัญได้

(4) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรเฉพาะด้านในการดำเนินธุรกิจ

รูปแบบการให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านทางช่องทางที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรศัพท์ เว็บไซต์ แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media) ของ HPS ซึ่ง HPS ให้บริการที่ครบวงจรแก่ลูกค้า ตั้งแต่ การให้บริการการตลาดแบบตรงในการขายสินค้า การให้บริการรับสายเข้าและโทรออกเพื่อให้ข้อมูลสินค้า เสนอขายสินค้า และปิดการขาย การให้บริการคลังสินค้าพร้อมจัดส่ง การให้บริการระบบการชำระเงิน การให้บริการผลิตสื่อโฆษณาทั้งออฟไลน์และออนไลน์ เพื่อใช้ในการขายหรือโปรโมตสินค้า และการให้บริการจัดหาช่วงเวลาเพื่อการลงสื่อโฆษณา มาตั้งแต่ปี 2562 โดย HPS มีผู้บริหารและทีมงานด้าน Online Channel Management และ TV และ Online Production ที่ดูแลเรื่องการจำหน่ายสินค้าออนไลน์ และการผลิตสื่อโฆษณาเป็นต้น ซึ่งถือว่าเป็นบุคลากรที่สำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจของ HPS

ดังนั้น ในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้น HPS ในครั้งนี้ บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องพึ่งพิงผู้บริหารและทีมงานที่สำคัญของ HPS ซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้า มากกว่าทีมงานของบริษัทฯ ซึ่งมีความชำนาญหลักเฉพาะในส่วนของการเป็นผู้ให้บริการข้อมูลและศูนย์บริการข้อมูลลูกค้าสัมพันธ์

ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ ให้ข้อมูลว่า การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นของ HPS ในครั้งนี้ จะไม่ส่งผลกระทบต่อดำเนินธุรกิจของ HPS และไม่ส่งผลกระทบต่อทีมงานและผู้บริหารของ HPS โดยผู้บริหารคนสำคัญ คือ นางสาวกมนวรรณ คุณวรรณ ยังคงเป็นผู้บริหารและกรรมการของ HPS ให้แก่บริษัทฯ ต่อไป

(5) ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) และการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ (Price Dilution) (ในกรณีที่การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน PP เป็นผลสำเร็จ)

เนื่องจากแหล่งที่มาของเงินทุนในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้น HPS จำนวน 150 ล้านบาท มาจากเงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ จำนวน 125 ล้านบาท (เนื่องจากบริษัทฯ ได้วางมัดจำให้แก่ผู้ขายหุ้น HPS ไปแล้ว จำนวน 25 ล้านบาท)

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ อนุมัติให้ออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวนจำนวนไม่เกิน 1,200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.60 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 720,000,000 บาท และนักลงทุนทั้ง 7 ราย ใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญ PP ดังกล่าวทั้งจำนวน จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบ (Dilution Effect) ดังนี้

SL

ตารางที่ 2-4: ผลกระทบ (Dilution Effect)

ผลกระทบ (Dilution Effect)	ภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน PP	
	ทั้งหมด ^{1/}	เฉพาะส่วนของธุรกรรม การเข้าซื้อหุ้น HPS
ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)	ร้อยละ 60.20	ร้อยละ 20.80
ผลกระทบด้านการลดลงของราคาดัชนี (Price Dilution)	ร้อยละ 3.83	ร้อยละ 1.32

หมายเหตุ:

1/ รายละเอียดการคำนวณจะอยู่ในสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4) ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

ทั้งนี้ การชำระค่าตอบแทนสำหรับทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS จำนวน 125 ล้านบาท มาจากหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 208,333,334 หุ้น โดย วิธีการคำนวณผลกระทบ (Dilution Effect) เฉพาะธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS สรุปได้ดังนี้

ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution)

การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) คำนวณจาก

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย}}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วก่อนการเสนอขาย} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย}} \\
 &= \frac{208,333,334}{(793,236,509 + 208,333,334)} \\
 &= \text{ร้อยละ 20.80}
 \end{aligned}$$

ผลกระทบด้านการลดลงของราคาดัชนี (Price Dilution)

การลดลงของราคาดัชนี (Price Dilution) คำนวณจาก

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{ราคาดัชนีก่อนเสนอขาย} - \text{ราคาดัชนีหลังเสนอขาย}}{\text{ราคาดัชนีก่อนเสนอขาย}} \\
 &= \frac{0.64 - 0.63}{0.64} \\
 &= \text{ร้อยละ 1.32}
 \end{aligned}$$

โดยที่ ราคาดัชนีก่อนการเสนอขาย คำนวณจากราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ในวันที่ 21 พฤศจิกายน 2566 (คำนวณราคาดัชนีถ่วงน้ำหนักย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2566 ถึงวันที่ 20 พฤศจิกายน 2566) ซึ่งเท่ากับ 0.64 บาทต่อหุ้น

โดยที่ ราคาดัชนีหลังเสนอขาย คำนวณจาก

$$\begin{aligned}
 &= \frac{(\text{ราคาดัชนีก่อนเสนอขาย} \times \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}) + (\text{ราคาเสนอขาย} \times \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย}} \\
 &= \frac{(0.64 \times 793,236,509) + (0.60 \times 208,333,334)}{793,236,509 + 208,333,334} \\
 &= 0.63 \text{ บาทต่อหุ้น}
 \end{aligned}$$

SL

ดังนั้น ในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ เฉพาะในส่วนที่ใช้เข้ามาชำระค่าตอบแทนในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS จะทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้ผู้ถือหุ้นมีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงลดลง (Control Dilution) ร้อยละ 20.80 และได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ร้อยละ 1.32

(6) ราคาเสนอซื้อหุ้น HPS เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ HPS (มูลค่าหุ้นของ HPS ร้อยละ 100) ได้เท่ากับ 24.57 – 28.20 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อขายหุ้น HPS ที่ 150 ล้านบาท เท่ากับ 121.80 – 125.43 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 81.20 – 83.62 ดังนั้น ราคาซื้อขายหุ้น HPS จึงเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม นอกจากนี้ มีข้อสังเกตที่สำคัญอีกประการคือ เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2566 บริษัท คิง เจน จำกัด (มหาชน) ได้แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า ได้จำหน่ายหุ้นสามัญของ HPS จำนวน 4,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS ให้แก่ แคลร์วิลล์ แคปปิตอล ออฟเพอร์ทูนิทีส์ ฟันด์ ลิมิเต็ด ในมูลค่าซื้อขายรวมประมาณ 10.08 ล้านบาท ซึ่งทำให้มูลค่าหุ้น HPS ร้อยละ 100 ณ ขณะนั้น เทียบเท่ากับประมาณ 20.17 ล้านบาท (มีการบิดเบือนขึ้น) ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อขายหุ้น HPS ในครั้งนี้ที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 129.83 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 86.55

(7) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจจะไม่ได้รับค่าชดเชยค่าเสียหายในการผิดสัญญา หรือการผิดคำรับรองของผู้ขายหุ้น HPS (ถ้ามี) เนื่องจากผู้ขาย 1 รายเป็นบริษัทจัดตั้งใหม่ และมีทุนที่ชำระแล้วน้อย

ร่างสัญญาซื้อขายหุ้น HPS ระบุว่า ผู้ขายตกลงที่จะชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ซื้อสำหรับความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการผิดสัญญานับนี้ของผู้ขาย หรือการผิดคำรับรองของผู้ขาย หรือการกระทำผิดหรือไม่ปฏิบัติตามคำมั่นข้อตกลง ข้อผูกพัน หรือข้อกำหนดใดๆ ของผู้ขาย ตามที่ระบุในสัญญานับนี้ โดยผู้ซื้อต้องแจ้งให้ผู้ขายทราบเป็นหนังสือถึงรายละเอียดของความเสียหาย รวมทั้งจำนวนค่าเสียหายที่ผู้ซื้อประสงค์จะเรียกร้องจากผู้ขายภายใน 3 ปี (สำหรับเรื่องที่ไม่เกี่ยวกับภาษีอากร) และภายใน 5 ปี สำหรับเรื่องที่เกี่ยวข้องกับภาษีอากร นับตั้งแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ โดยความรับผิดชอบของผู้ขายในการชดเชยค่าเสียหายใดๆ ภายใต้สัญญานับนี้จะไม่เกินราคาซื้อขายหุ้น และเป็นไปตามสัดส่วนความรับผิดชอบของผู้ขายแต่ละราย ตามที่ระบุอยู่ในตารางที่ 1.2 ส่วนที่ 1 ของรายงานฉบับนี้ แต่เนื่องจากผู้ขาย 1 รายได้แก่ LAZ INVESTMENTS LTD. เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ในวันที่ 19 มิถุนายน 2566 และมีทุนชำระแล้วเพียง 100 ดอลลาร์สหรัฐ อาจไม่สามารถชดเชยค่าเสียหาย (ถ้ามี) แก่บริษัทฯ ได้

แม้ว่าบริษัทฯ ได้ดำเนินการตรวจสอบทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) ของ HPS แล้วก็ตาม บริษัทฯ ควรดำเนินการตรวจสอบทางบัญชีและภาษี (Financial and Tax Due Diligence) ของ HPS โดยเร็ว และแจ้งเป็นหนังสือเรียกร้องค่าเสียหาย (ถ้ามี) ต่อผู้ขาย ภายในระยะเวลา 3 ปี (สำหรับเรื่องที่ไม่เกี่ยวกับภาษีอากร) หรือ 5 ปี (สำหรับเรื่องที่เกี่ยวข้องกับภาษีอากร) นับตั้งแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ เพื่อลดความเสี่ยงบริษัทฯ

2.3 การวิเคราะห์อื่น ๆ

2.3.1. ความเพียงพอของแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนที่บริษัทฯ จะได้รับจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (ซึ่งจะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในคราวนี้) สำหรับการชำระค่าตอบแทนของธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ในจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นเพียงร้อยละ 20.83 ของจำนวนเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเพิ่มทุนอเนก เนื่องจาก วาระการพิจารณาจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลวงจำกัด และวาระการพิจารณาการเข้าซื้อหุ้นสามัญใน HPS เป็นวาระที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น การพิจารณา

อนุมัติเรื่องดังกล่าวจึงเป็นอิสระต่อกัน โดยหากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติวาระการพิจารณาจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนภายในบริษัทฯ สำหรับการชำระค่าตอบแทนของธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 งบการเงินรวมของบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 220.41 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงิน จำนวน 244.28 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 464.69 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอในการเข้าทำธุรกรรม โดย ณ วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ ต้องชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลืออีกเพียง 125 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม หากมองในภาพรวมถึงแผนการใช้เงินของทั้งบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังมีภาระต้องชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือจากการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท เพียร์ ฟอร์ ออล จำกัด ("PFA") จำนวน 440.10 ล้านบาท (คำนวณจากมูลค่าซื้อขายรวมที่ 565 ล้านบาท หักด้วยเงินหลักประกันจำนวน 120.90 ล้านบาท) (อ้างอิงตามหนังสือเลขที่ OTO 097/2566 เรื่องการซื้อหุ้น PFA ซึ่งแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2566) อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะเข้าร่วมประมูลงานโครงการหน่วยงานภาครัฐขนาดใหญ่ซึ่งมีมูลค่าโครงการไม่ต่ำกว่า 500 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเตรียมเงินทุนหมุนเวียนไว้สำหรับการดำเนินงานโครงการก่อนที่จะได้เริ่มรับรู้ตามสัญญา (อ้างอิงตามหนังสือเลขที่ OTO 099/2566 เรื่องแจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 19/2566 (แก้ไข) ซึ่งแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 4 ธันวาคม 2566) ดังนั้น หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP บริษัทฯ อาจมีแหล่งเงินทุนไม่เพียงพอในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS หรือ หากบริษัทฯ พิจารณาเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ก็อาจทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการเข้าลงทุนในธุรกิจอื่น หรือเสียโอกาสในการเข้าประมูลงานโครงการตามแผนของบริษัทฯ หรืออาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ อีกทั้ง หากบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องนำสินทรัพย์ทางการเงินไปจำหน่ายเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อนึ่งในการพิจารณาแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มิได้นำเงินเพิ่มทุนที่คาดว่าจะได้รับจากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 ("ใบสำคัญแสดงสิทธิ OTO-W1") ซึ่งจะหมดอายุในวันที่ 29 พฤศจิกายน 2567 และ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 2 ("ใบสำคัญแสดงสิทธิ OTO-W2") ซึ่งอยู่ระหว่างการขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในคราวนี้ มารวมในการพิจารณา เนื่องจาก ราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ OTO-W1 ที่ 3 บาทต่อหุ้น และราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ OTO-W2 ที่ 1.30 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าราคาตลาด (อ้างอิงราคาปิด ณ วันที่ 17 มกราคม 2567) ของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ 0.81 บาทต่อหุ้นค่อนข้างมาก ทำให้เงินเพิ่มทุนที่คาดว่าจะได้รับยังไม่มีค่านั่นนอน อีกทั้ง ใบสำคัญแสดงสิทธิ OTO-W2 จะใช้สิทธิแปลงสภาพครั้งแรก ในวันที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ OTO-W2 มีอายุครบ 1 ปี ซึ่งคาดว่าจะใช้สิทธิครั้งแรกได้ในช่วงกลางปี 2568 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ค่อนข้างห่างจากช่วงเวลาที่เราคาดว่าจะเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS

2.3.2. เงินมัดจำตามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นสามัญ HPS

เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2566 บริษัทฯ ได้ลงนามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นสามัญบริษัท แสปี้โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ("บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ") และได้วางเงินมัดจำแบบเรียกคืนได้จำนวน 25 ล้านบาท ให้แก่ นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม เพื่อการตรวจสอบสถานะกิจการของ HPS ทั้งนี้ นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ (ถือหุ้น HPS จำนวน 900,000 หุ้น) และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม (ถือหุ้น HPS จำนวน 3,600,000 หุ้น) เป็นผู้ถือหุ้นของ HPS จำนวน 2 ใน 3 ราย ซึ่งถือหุ้น HPS รวมกันทั้งสิ้น 4,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS โดยเงินมัดจำจำนวน 25 ล้าน

บาท คิดเป็นร้อยละ 16.67 ของมูลค่าซื้อขายรวม และคิดเป็นร้อยละ 33.33 ของมูลค่าซื้อขายเฉพาะจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้น 2 ใน 3 รายที่ลงนามในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ โดยหากพิจารณาสัดส่วนการวางเงินมัดจำที่ร้อยละ 33.33 จะถือว่าสูงกว่าการวางเงินมัดจำโดยทั่วไปที่ร้อยละ 10 – 20 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้รับความน่าเชื่อถือ HPS ของผู้ถือหุ้น 2 ใน 3 รายดังกล่าว จำนวน 4,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

อย่างไรก็ดี เมื่ออ้างอิงจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ HPS ในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้ มูลค่ายุติธรรมของหุ้น HPS ที่บริษัทฯ ได้รับความน่าเชื่อถือ จำนวน 4,500,000 หุ้น จะมีมูลค่ารวมอยู่ระหว่าง 12.28 – 14.10 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าเงินมัดจำที่ 25 ล้านบาท เท่ากับ 10.90 – 12.72 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 43.60 – 50.87 ของเงินมัดจำ ดังนั้น บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับเงินมัดจำคืน เนื่องจาก มูลค่าหุ้นของ HPS ที่บริษัทฯ ได้รับความน่าเชื่อถือ จะไม่ครอบคลุมมูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการสูญเสียเงินมัดจำ อย่างไรก็ดี ในสัญญาจำนวนหุ้น ระบุว่า ในกรณีที่มีการบังคับจำนวนเอาเกินหุ้นที่จำนวนโดยการออกขายทอดตลาดได้เงินจำนวนสุทธิ หรือราคาหุ้นที่จำนวน (แล้วแต่กรณี) น้อยกว่าจำนวนเงินมัดจำที่ผู้รับจำนวนวางไว้ ตามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ รวมถึงหนี้จากการผิดนัดแล้วนั้น เงินยังขาดจำนวนอยู่เท่าใด ผู้จำนวน (นางสาวอภิวิ พิษณุเดช และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม) ตกลงรับผิดชอบค่าใช้จ่ายหรือราคาหุ้นที่ขาดจำนวนนั้นให้แก่ผู้รับจำนวนจนครบถ้วนเต็มตามจำนวนเงินมัดจำที่ผู้รับจำนวนวางไว้ตามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ รวมถึงหนี้จากการผิดนัด

2.3.3. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในสรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาซื้อขายหุ้น

เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในร่างสัญญาซื้อขายหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่าเงื่อนไขของสัญญาที่เกี่ยวข้องมีความเหมาะสม และมีเงื่อนไขเป็นไปตามปกติธุรกิจ

(โปรดดูสรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาซื้อขายหุ้น ในส่วนที่ 1 ข้อ 1.4 ของรายงานฉบับนี้)

2.3.4. คดีความ

อ้างอิงรายงานตรวจสอบสถานะทางกฎหมายของ HPS จัดทำโดย Tilleke & Gibbins ฉบับลงวันที่ 7 ธันวาคม 2566 ซึ่งระบุว่า ณ วันที่ระบุในรายงาน HPS มีคดีความที่อยู่ระหว่างการพิจารณา 1 คดี คือ คดีเลิกจ้างไม่เป็นธรรม โดย HPS ถูกอดีตลูกจ้างฟ้องเป็นจำเลยในคดีเลขคดีดำ ที่ ร.1885/2566 ให้ชำระค่าเสียหายจากการเลิกจ้างไม่เป็นธรรม จำนวนทุนทรัพย์ 511,875 บาท (ไม่รวมดอกเบี้ยผิดนัด) โดยคดีดังกล่าวยังไม่ถึงที่สุด

ทั้งนี้ ในร่างสัญญาซื้อขายหุ้น ได้กำหนดให้ผู้ขายรับผิดชอบค่าเสียหาย รวมถึงค่าใช้จ่ายใดๆ เกี่ยวกับการต่อสู้หรือดำเนินคดีในเรื่องดังกล่าวแล้ว

2.4 สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการในครั้งนี้

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ให้บริการ ศูนย์บริการข้อมูลและศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ (Contact Center / Call Center) มาตั้งแต่ปี 2544 โดยลูกค้าของบริษัทฯ คือ หน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน โดยลูกค้าเอกชนที่เป็นลูกค้ากลุ่มหลักของบริษัทฯ เป็นกลุ่มสายการบิน กลุ่มธนาคาร กลุ่มธุรกิจประกัน และกลุ่มค้าปลีก

อย่างไรก็ดี จากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการที่ลูกค้าบางโครงการต้องยกเลิกการใช้บริการเนื่องจากต้องระงับหรือลดขนาดการให้บริการลงซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยตรง โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่รายได้หลัก คือรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบให้กับลูกค้ากลุ่มธุรกิจการบินลดลงอย่างมากตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา ถึงแม้จะมีตัวเลขดังกล่าวจะปรับ

ขึ้นเล็กน้อยในปี 2565 จากการผ่อนคลายของสถานการณ์ COVID-19 ที่ค่อยๆ ดีขึ้น ซึ่งได้ส่งผลให้หลายภาคธุรกิจเริ่มกลับมาฟื้นตัว แต่ยังคงมีความเสี่ยงหลายประการ เช่น โอกาสกลับมาแพร่ระบาดของโรคสายพันธุ์ใหม่ ความไม่แน่นอนทางการเมืองทั้งในและต่างประเทศ

บริษัทฯ จึงได้มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ โดยให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุน รวมถึงการพัฒนากระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพและปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจให้มีการใช้เทคโนโลยี Digital Technology มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีเป้าหมายที่จะขยายกิจการด้วยการต่อยอดเข้าสู่ธุรกิจอื่นๆ และแสวงหาโอกาสในการเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจ New S-Curve (กลุ่มอุตสาหกรรมอนาคต ที่เน้นการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรม) เพื่อสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว ในขณะที่ยังคงรักษามาตรฐานการให้บริการในระดับสากลอย่างต่อเนื่อง โดยอาศัยประสบการณ์ และความชำนาญในธุรกิจ อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้พยายามสร้างรายได้จากธุรกิจหลักจากการให้บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการรับสายโทรเข้า (Inbound Service) เพื่อให้ข้อมูลข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าและบริการ โดยตั้งเป้าที่จะเพิ่มรายได้จากการให้บริการโทรติดต่อลูกค้า (Outbound Service) เพื่อเสนอขายสินค้าและบริการโดยอ้างอิงฐานข้อมูลลูกค้าเดิม เพื่อให้เสนอขายสินค้ากับลูกค้าได้ตรงความต้องการลูกค้ามากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถสร้างรายได้จาก Outbound Service ได้ตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ เนื่องจาก ถึงแม้ว่า Inbound Service และ Outbound Service จะเป็นการให้บริการผ่าน Call Center เช่นเดียวกัน แต่กลยุทธ์และทักษะที่ใช้ในการให้บริการ Inbound Service และ Outbound Service มีความแตกต่างกัน

ดังนั้น บริษัทฯ จึงพิจารณาการลงทุนในหุ้นสามัญของ HPS ซึ่งเป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรศัพท์มือถือ เว็บไซต์ แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media) และมีสำนักงาน Call Center ภายในซึ่งสามารถให้บริการ Call Center ในรูปแบบทั้ง Inbound Service และ Outbound Service ได้ โดยการลงทุนในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้ให้แก่บริษัทฯ และเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของบริษัทฯ อีกทั้งจะเข้ามาช่วยเพิ่มสัดส่วนการให้บริการ Outbound Service โดยเฉพาะการขายหรือนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการผ่านทาง Call Center ของบริษัทฯ ตามแผนที่บริษัทฯ ได้กำหนดไว้

การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีข้อดีและประโยชน์ ได้แก่

- (1) เป็นการกระจายความเสี่ยงการลงทุน และเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้ให้มากขึ้นจากธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) รวมทั้ง ช่วยลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจหลักที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ลดลงอย่างมาก
- (2) เป็นการลงทุนที่เข้ามาช่วยเพิ่มศักยภาพธุรกิจ Call Center ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ จากการได้มาซึ่ง HPS ซึ่งจะเข้ามาเพิ่มความแข็งแกร่งในสำนักงาน Outbound Service โดยเฉพาะด้านการนำเสนอผลิตภัณฑ์ควบคู่ไปกับการปิดการขายซึ่งจะช่วยเพิ่มความพึงพอใจในการให้บริการแก่ลูกค้าเดิมของบริษัทฯ และส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากช่องทางเดิมมากขึ้นอีกทั้ง บริษัทฯ มีแผนที่ร่วมมือกับ HPS เพื่อเจาะฐานลูกค้าใหม่ๆ ในการให้บริการเฉพาะ Outbound Service ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้มีความชำนาญในด้านการออกแบบพัฒนาและติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จ ในขณะที่ HPS มีทีมงานด้านบริการลูกค้าสัมพันธ์ที่มีความเชี่ยวชาญ ซึ่งจะเป็นช่องทางเพิ่มรายได้ที่นำผลต่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ ได้อีกด้วย
- (3) เป็นการลงทุนในบริษัทที่มีการให้บริการแบบครบวงจร ซึ่งน่าจะเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ในอนาคต จากการที่ HPS เป็นผู้ให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ซึ่งมีบริการสนับสนุนการขายที่ครอบคลุมตั้งแต่ ศูนย์บริการข้อมูลลูกค้า (Call Center) บริการคลังสินค้า บริการจัดส่งสินค้า บริการเก็บเงิน บริการผลิตสื่อโฆษณาทั้งออฟไลน์และออนไลน์ และบริการ

SL

จัดหาเวลาสำหรับลงสื่อโฆษณาเพิ่มเติม ทำให้ HPS สามารถให้บริการลูกค้าแบบ One Stop Service ซึ่งช่วยเพิ่มความสะดวกสบาย รวมถึงประหยัดเวลาและทรัพยากร ในการทำธุรกิจของลูกค้า ซึ่งน่าจะเป็นจุดแข็งที่ทำให้ HPS สามารถเจาะฐานลูกค้าใหม่ๆ เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ได้อีกในอนาคต

- (4) เป็นการลงทุนในธุรกิจ โดยไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายในการชำระค่าหุ้น HPS จากการที่บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินที่ได้รับจากธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP

อย่างไรก็ตาม มีข้อต่อและความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ดังนี้

- (1) ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องของ HPS ซึ่งอาจเพิ่มภาระให้บริษัทฯ ต้องเพิ่มทุนใน HPS หรือให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ HPS ในอนาคตอันใกล้ เนื่องจาก ตั้งแต่เปิดดำเนินงานในปี 2562 เป็นต้นมา ผลการดำเนินงานและตัวเลขฐานะการเงินของ HPS บ่งชี้ถึงปัญหาสภาพคล่องของ HPS มาอย่างต่อเนื่อง โดย HPS มีสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งอาจบ่งบอกได้ว่า HPS มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับที่ต่ำ มีผลขาดทุนสะสมเกินทุน หรือส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบมาอย่างต่อเนื่อง มีผลขาดทุนดำเนินงานขาดทุนสุทธิ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา อนึ่ง ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของ HPS ประจำปี 2565 ซึ่งเป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด ผู้สอบบัญชีของ HPS ได้กล่าวถึงข้อบ่งชี้ดังกล่าวข้างต้น และให้ความเห็นว่า สถานการณ์ดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า มีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทใหญ่ในระดับสูงสุดของ HPS ในขณะนั้น คือ บริษัท คิง เจน จำกัด (มหาชน) ได้ให้การรับรองในการสนับสนุนทางการเงินที่จำเป็นแก่ HPS เพื่อให้ HPS สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ตามปกติธุรกิจเป็นเวลาอย่างน้อย 12 เดือน นับตั้งแต่สิ้นสุดรอบระยะเวลาการรายงาน ทำให้การจัดทำงบการเงินของ HPS สามารถใช้เกณฑ์การดำเนินงานต่อเนื่องในการจัดทำงบการเงินได้ ทั้งนี้ ในอดีตที่ผ่านมา HPS ได้รับการเสริมสภาพคล่องจากผู้ถือหุ้น โดยตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา HPS มีการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของ HPS ทุกปีอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS หากผลการดำเนินงานของ HPS และตัวเลขแสดงฐานะการเงินของ HPS ยังบ่งชี้ถึงปัญหาด้านสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงมีภาระหน้าที่ในการสนับสนุนทางการเงินให้แก่ HPS ไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบการเพิ่มทุน หรือให้เงินกู้ยืม เพื่อให้ HPS สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง
- (2) ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ HPS ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดการณ์ เนื่องจาก รายได้หลักของ HPS มาจากการจำหน่ายสินค้าผ่านทีวีดิจิตอลเพียง 1 ช่องเท่านั้น คือ ช่องเนชั่นทีวี (Nation TV) ช่อง 22 โดยมีการลงนามสัญญาเป็นแบบรายปี โดยจากข้อมูลที่ผ่านมา พบว่า เรตติ้งช่องทีวีดิจิตอล มีผลต่อการลดลงของรายได้ของ HPS อีกทั้ง พฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนไปและไม่ดูทีวี โดยเฉพาะคนรุ่นใหม่ นอกจากนี้ หาก HPS ไม่สามารถต่อสัญญากับช่องเนชั่นทีวีได้ อาจส่งผลกระทบโดยตรงต่อรายได้จากการขายสินค้า – Inbound ซึ่งเป็นรายได้หลักของ HPS โดยในปี 2565 และ 11 เดือนแรกของปี 2566 รายได้ดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 52.04 และ 50.06 ของรายได้รวมของ HPS ตามลำดับ ดังนั้น ผลการดำเนินงานในอนาคตจึงอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้จากการเปลี่ยนแปลงของหลายปัจจัย ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ HPS และบริษัทฯ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้
- (3) ความเสี่ยงจากการต่อค่าความนิยม โดยอ้างอิงจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ HPS ในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้ ราคาซื้อหุ้น HPS สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้น HPS ที่ประเมินได้โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น บริษัทฯ อาจจะมีความเสี่ยงที่จะต้องบันทึกขาดทุนการต่อค่าความนิยมดังกล่าวในอนาคต ทั้งนี้ จากการประเมินเบื้องต้นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ บริษัทฯ อาจจะต้องบันทึกค่าความนิยมจำนวน

SL

- 167.98 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 111.99 ของราคาซื้อหุ้น HPS) อย่างไรก็ตาม ค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจริงคำนวณมาจากการวัดมูลค่ารายการ (Purchase Price Allocation) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 ซึ่งเป็นการจัดทำโดยบริษัทฯ ในอนาคต และเป็นดุลพินิจของบริษัทฯ และผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ดังนั้น การบันทึกรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นจริงจากการทำ Purchase Price Allocation ตามงบการเงินของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอย่างมีนัยสำคัญได้
- (4) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรเฉพาะด้านในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯ จำเป็นต้องพึ่งพิงผู้บริหารและทีมงานที่สำคัญของ HPS ซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้า (Outbound Service) มากกว่าทีมงานของบริษัทฯ ซึ่งมีความชำนาญหลักเฉพาะในส่วนของการเป็นผู้ให้บริการข้อมูลและศูนย์บริการข้อมูลลูกค้าสัมพันธ์ (Inbound Service)
- (5) ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) ที่ร้อยละ 20.80 และการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ (Price Dilution) ที่ร้อยละ 1.32 เนื่องจากแหล่งที่มาของเงินทุนในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS จำนวน 150 ล้านบาท มาจากเงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ จำนวน 125 ล้านบาท (เนื่องจากบริษัทฯ ได้วางมัดจำให้แก่ผู้ขายหุ้น HPS ไปแล้ว จำนวน 25 ล้านบาท)
- (6) ราคาเสนอซื้อหุ้น HPS เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ HPS (มูลค่าหุ้นของ HPS ร้อยละ 100) ได้เท่ากับ 24.57 – 28.20 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อขายหุ้น HPS ที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 12180 – 12543 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 8120 – 8862 นอกจากนี้ มีข้อสังเกตที่สำคัญอีกประการคือ เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2566 บริษัท ดิง เจน จำกัด (มหาชน) ได้แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า ได้จำหน่ายหุ้นสามัญของ HPS จำนวน 4,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS ให้แก่ แคลร์วิลล์ แคปปิตอล ออฟเพอรัทูนิตี้ส์ ฟันด์ ลิมิเต็ด ในมูลค่าซื้อขายรวมประมาณ 10.08 ล้านบาท ซึ่งทำให้มูลค่าหุ้น HPS ร้อยละ 100 ณ ขณะนั้น เทียบเท่ากับประมาณ 20.17 ล้านบาท (มีการบิดเบือนขึ้น) ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อขายหุ้น HPS ในครั้งนี้ที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 129.83 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 86.55
- (7) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจจะไม่ได้รับค่าชดเชยค่าเสียหายในการผิดสัญญา หรือการผิดคำรับรองของผู้ขายหุ้น HPS (ถ้ามี) เนื่องจากผู้ขาย 1 รายเป็นบริษัทจัดตั้งใหม่ และมีทุนที่ชำระแล้วน้อย

ความเสี่ยงของแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนที่บริษัทฯ จะได้รับจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (ซึ่งจะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในคราวนี้) สำหรับการชำระค่าตอบแทนของธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ในจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นเพียงร้อยละ 20.83 ของจำนวนเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเพิ่มทุน

โดยหากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติวาระการพิจารณาจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน (ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP) ของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนภายในบริษัทฯ สำหรับการชำระค่าตอบแทนของธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 งบการเงินรวมของบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 220.41 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงิน จำนวน 244.28 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 464.69 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม หากมองในภาพรวมถึงแผนการใช้จ่ายเงินของทั้งบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังมีภาระต้องชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือจากการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท เพียร์ ฟอร์ ออล จำกัด ("PFA") จำนวน 444.10 บาท (คำนวณจากมูลค่าซื้อขายรวมที่ 565 ล้านบาท หักด้วยเงินหลักประกันจำนวน 120.90 ล้านบาท) อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะ

เข้าร่วมประมุลงานโครงการหน่วยงานภาครัฐขนาดใหญ่ซึ่งมีมูลค่าโครงการไม่ต่ำกว่า 500 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเตรียมเงินทุนหมุนเวียนไว้สำหรับการดำเนินงานโครงการก่อนที่จะได้เริ่มรับรู้ตามสัญญา ดังนั้น หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP บริษัทฯ อาจมีแหล่งเงินทุนไม่เพียงพอในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS หรือ หากบริษัทฯ พิจารณาเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น HPS ก็อาจทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการเข้าลงทุนในธุรกิจอื่น หรือเสียโอกาสในการเข้าประมุลงานโครงการตามแผนของบริษัทฯ หรือ อาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ อีกทั้ง หากบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องนำสินทรัพย์ทางการเงินไปจำหน่ายเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เงินมัดจำตามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นสามัญ HPS

เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2566 บริษัทฯ ได้ลงนามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นสามัญบริษัท แสปปีโปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ("บันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ") และได้วางเงินมัดจำแบบเรียกคืนได้จำนวน 25 ล้านบาท ให้แก่ นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม เพื่อการตรวจสอบสถานะกิจการของ HPS ทั้งนี้ นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ (ถือหุ้น HPS จำนวน 900,000 หุ้น) และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม (ถือหุ้น HPS จำนวน 3,600,000 หุ้น) เป็นผู้ถือหุ้นของ HPS จำนวน 2 ใน 3 ราย ซึ่งถือหุ้น HPS รวมกันทั้งสิ้น 4,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS โดยเงินมัดจำจำนวน 25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.67 ของมูลค่าซื้อขายรวม และคิดเป็นร้อยละ 33.33 ของมูลค่าซื้อขายเฉพาะจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้น 2 ใน 3 รายที่ลงนามในบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ โดยหากพิจารณาสัดส่วนการวางเงินมัดจำที่ร้อยละ 33.33 จะถือว่าสูงกว่าการวางเงินมัดจำโดยทั่วไปที่ร้อยละ 10 – 20 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้รับจำนำหุ้น HPS ของผู้ถือหุ้น 2 ใน 3 รายดังกล่าว จำนวน 4,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

อย่างไรก็ดี เมื่ออ้างอิงจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ HPS ในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้ มูลค่ายุติธรรมของหุ้น HPS ที่บริษัทฯ รับจำนำไว้ จำนวน 4,500,000 หุ้น จะมีมูลค่ารวมอยู่ระหว่าง 12.28 – 14.10 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าเงินมัดจำที่ 25 ล้านบาท เท่ากับ 10.90 – 12.72 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 43.60 – 50.87 ของเงินมัดจำ ดังนั้น บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับเงินมัดจำคืน เนื่องจาก มูลค่าหุ้นของ HPS ที่บริษัทฯ รับจำนำไว้ จะไม่ครอบคลุมมูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการสูญเสียเงินมัดจำ อย่างไรก็ดี ในสัญญาจำนำหุ้น ระบุว่า ในกรณีที่มีการบังคับจำนำเอาหุ้นที่จำนำโดยการออกขายทอดตลาดได้เงินจำนวนสุทธิ หรือราคาหุ้นที่จำนำ (แล้วแต่กรณี) น้อยกว่าจำนวนเงินมัดจำที่ผู้รับจำนำวางไว้ ตามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ รวมถึงหนี้จากการผิดนัดแล้วนั้น เงินยังขาดจำนวนอยู่เท่าใด ผู้จำนำ (นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม) ตกลงรับผิดชอบชดใช้เงินหรือราคาหุ้นที่ขาดจำนวนนั้นให้แก่ผู้รับจำนำจนครบถ้วนเต็มตามจำนวนเงินมัดจำที่ผู้รับจำนำวางไว้ตามบันทึกข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นฯ รวมถึงหนี้จากการผิดนัด

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์ความจำเป็นในการเข้าทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ มีเหตุผลและความจำเป็นที่สมเหตุสมผลจริง เพื่อเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้และช่วยเพิ่มศักยภาพของธุรกิจหลัก แต่เนื่องจากราคาซื้อหุ้นของ HPS ในครั้งนี้ไม่เหมาะสม ประกอบกับความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องของ HPS และผลกระทบทางบัญชีที่อาจเกิดขึ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ **การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ไม่สมเหตุสมผล**

SL

ส่วนที่ 3: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท แสบี้ โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส (“HPS”) ด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 7 วิธี ได้แก่

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

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ HPS โดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เนื่องจาก HPS ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดรองซื้อขายหุ้นหลักทรัพย์ใดๆ จึงไม่มีราคาตลาดอ้างอิง ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ HPS จะทำการประเมินจาก 6 วิธีที่เหลือ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่จะได้มาในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จากการศึกษาข้อมูล และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และ HPS เช่น แผนธุรกิจ ประเมินการทางการเงิน งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว และงบการเงินภายในของ HPS ผลการดำเนินงานในอดีตของ HPS และเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้ รวมทั้งข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2565 (แบบ 56-1 One Report) งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานแล้ว สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ รายงานตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย ฉบับลงวันที่ 7 ธันวาคม 2566 ซึ่งจัดทำโดย Tilleke & Gibbins ข้อมูลอุตสาหกรรมและข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ และข้อมูลที่บริษัทฯ เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) เป็นต้น

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ตามที่ผู้บริหารของบริษัทฯ และ HPS จัดเตรียมให้กับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการตรวจสอบข้อมูลตามมาตรฐานวิชาชีพและไม่พบสิ่งผิดปกติในสาระสำคัญ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลได้ และการให้ความเห็นนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประเมินการทางการเงินของ HPS และการประเมินและการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ข้างต้นได้

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูล และเอกสาร รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาซื้อหุ้นสามัญของ HPS ได้ดังนี้

SL

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าของ HPS ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยเป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ HPS ตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งเป็นงบการเงินภายในของ HPS จัดทำโดยฝ่ายบริหาร ทั้งนี้ สามารถนำงบการเงินดังกล่าวมาคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชีของ HPS ได้ดังนี้

ตารางที่ 3-1: มูลค่าตามบัญชีของ HPS

มูลค่าตามบัญชีของ HPS	ล้านบาท (ยกเว้นมูลค่าต่อหุ้น)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	90.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	10.00
ขาดทุนสะสม	(117.98)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(17.98)
จำนวนหุ้นสามัญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 (หุ้น)	9,000,000
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	(2.00)

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ได้ เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นของ HPS มีมูลค่าติดลบ

2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ HPS หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งเป็นงบการเงินภายในของ HPS จัดทำโดยฝ่ายบริหาร และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน เป็นต้น

2.1 ส่วนเพิ่ม (ลด) จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

HPS ไม่ได้จัดให้มีการประเมินราคาทรัพย์สิน เนื่องจากสินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่เป็นส่วนปรับปรุงสำนักงานเช่า และเครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน และมีการตัดค่าเสื่อมราคาในระยะสั้นเพียง 5 ปี โดยมีมูลค่าทางบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่ากับ 1.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.76 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่า หากมีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ราคาประเมินทรัพย์สินมีแนวโน้มที่จะใกล้เคียงกับมูลค่าตามบัญชี โดยอาจจะสูงหรือต่ำกว่าไม่มากนัก เนื่องจากทรัพย์สินส่วนใหญ่เป็นทรัพย์สินมีอายุการใช้งานไม่มากนัก และมีการเสื่อมคุณภาพตามอายุการใช้งานที่ตัดค่าเสื่อมราคา

2.2 สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสม (ทางภาษี)

HPS มีผลขาดทุนสะสมทางภาษีสำหรับผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2562 - 2565 โดยจะนำไปลดภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ไม่เกินปี 2570 สรุปได้ดังนี้

SL

ตารางที่ 3-2: สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสม

ปีภาษี	ใช้ประโยชน์ทางภาษีได้จนถึงปี	ขาดทุนทางภาษี (ล้านบาท)
2562	2567	5.39
2563	2568	18.24
2564	2569	48.79
2565	2570	27.51
รวมขาดทุนสะสมทางภาษี		99.93
สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนทางภาษี		19.99

หมายเหตุ: 1/ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20

HPS มีผลขาดทุนสะสมทางภาษี 99.93 ล้านบาท สามารถนำไปลดภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ไม่เกิน 19.99 ล้านบาท โดยขาดทุนสะสมทางภาษีจะทยอยหมดอายุภายในไม่เกินปี 2570 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ คาดว่า HPS จะได้ใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสมทางภาษีเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ซึ่งจากประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ HPS จะสามารถใช้ขาดทุนทางภาษีได้เพียง 7.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพียง 1.58 ล้านบาท (*โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 3 ข้อ 6 ของรายงานฉบับนี้*) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ HPS เพิ่มขึ้นจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสมทางภาษี

ทั้งนี้ เนื่องจาก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้ปรับปรุงรายการใด ดังนั้น มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วจึงเท่ากับมูลค่าตามบัญชี ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ได้ เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นของ HPS มีมูลค่าติดลบ

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

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ HPS โดยการนำมูลค่าทางบัญชี (Book Value per Share) ตามที่ปรากฏในตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งเป็นงบภายในของ HPS จัดทำโดยฝ่ายบริหารคุณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กลุ่มบริการหมวดพาณิชย์ และ ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ กลุ่มบริการ จำนวน 1 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจและมีรายได้หลักมาจากธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลายเช่นเดียวกับ HPS โดยอ้างอิงข้อมูลถึงวันที่ 28 ธันวาคม 2566 ซึ่งสามารถสรุปข้อมูลบริษัทดังกล่าวได้ดังนี้

ตารางที่ 3-3: ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

บริษัท	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	การประกอบธุรกิจ
1. บมจ. ทวีดี โฮลดิ้งส์	TVDH	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นบริษัทอื่น (Holding Company) โดยธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท คือ จำหน่ายสินค้าและบริการผ่านช่องทางที่หลากหลาย เช่นเดียวกับ HPS โดยอ้างอิงข้อมูลถึงวันที่ 28 ธันวาคม 2566 ซึ่งสามารถสรุปข้อมูลบริษัทดังกล่าวได้ดังนี้

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

54

ตารางที่ 3-4: ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่อ้างอิง

บริษัท (หน่วย: ล้านบาท)	มูลค่าตลาด ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566 (วันที่ทำการสุดท้ายของ ปี 2566)	สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2566	รายได้รวม ย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด (ส่วนที่เป็นของ บริษัท)
1. TVDH	665.90	1,571.69	2,117.48 ^{1/}	(426.11) ^{1/}
HPS	n.a.	29.48 ^{2/}	204.30 ^{2/}	(16.47) ^{2/}

ที่มา: SETSMART และงบการเงินของแต่ละบริษัทที่เผยแพร่บนเว็บไซต์

หมายเหตุ: n.a. (non applicable) ไม่สามารถคำนวณได้

1/ รายได้รวมและกำไร (ขาดทุน) ย้อนหลัง 12 เดือน ผลการดำเนินงานนับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2566

2/ ข้อมูลของ HPS ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 และรายได้รวมและกำไร (ขาดทุน) ย้อนหลัง 12 เดือน ผลการดำเนินงานนับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2566 ตามงบการเงินภายในของ HPS จัดทำโดยฝ่ายบริหาร

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ได้ เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ HPS มีมูลค่าติดลบ

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

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ HPS โดยการนำผลรวมของกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินงวด 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งเป็นงบภายในของ HPS จัดทำโดยฝ่ายบริหารคุณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กลุ่มบริการ หมวดพาณิชย์ และ ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ กลุ่มบริการ จำนวน 1 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจและมีรายได้หลักมาจากธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย เช่นเดียวกับ HPS โดยอ้างอิงข้อมูลถึงวันที่ 19 ธันวาคม 2566

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ได้ เนื่องจาก HPS มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง

5. วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Precedent Transaction Comparable Approach)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นของ HPS โดยพิจารณาจากราคาซื้อขายหุ้นของ HPS ที่เกิดขึ้นในอดีต อ้างถึงหนังสือเลขที่ KGEN-007/2566 เรื่องแจ้งการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นของ HPS และการสืบสภาพเป็นบริษัทย่อย ซึ่งแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2566 โดยในหนังสือฉบับดังกล่าวได้ระบุว่าบริษัท คิง เจน จำกัด (มหาชน) ("KGEN") ได้จำหน่ายหุ้นสามัญของ HPS ให้แก่ แคลร์วิลล์ แคปิตอล ออฟเพอร์ทูนีทีส์ ฟันด์ ลิมิเต็ด (Clareville Capital Opportunities Fund Limited) จำนวน 4,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นร้อยละ 50 ของหุ้นทั้งหมดของ HPS โดยราคาซื้อขายเท่ากับ 70,000 เหรียญสหรัฐ เทียบเท่ากับ 2,468,900 บาท (ที่อัตราแลกเปลี่ยน 35.24 บาท ณ วันที่ 27 มิถุนายน 2566) ทั้งนี้รวมภาระหนี้สินคงค้าง 7,615,099 บาทกับ KGEN แล้ว จะมีมูลค่าการซื้อขายรวมเท่ากับ 10,083,999 บาท

เมื่อพิจารณามูลค่าซื้อขายรวมที่ 10,083,999 บาท เพื่อจำหน่ายหุ้น HPS จำนวน 4,500,000 หุ้น ดังนั้นจากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าของ HPS เท่ากับ 20.17 ล้านบาท หรือมูลค่าหุ้นเท่ากับ 2.24 บาทต่อหุ้น

SL

6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของ HPS ในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลดและการคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการการเงินของ HPS ในระยะเวลา 5 ปี ข้างหน้า (ปี 2567 – 2571) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ HPS จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ HPS โดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ และ HPS และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของ HPS และความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการในครั้งนี้เท่านั้น ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของ HPS รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ HPS มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ธุรกิจของ HPS

HPS เป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ปัจจุบัน HPS มีรายได้หลักแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ 1) รายได้จากขายสินค้า เช่น ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร เครื่องดื่มร่งนก น้ำมันธรรมชาติสกัดเย็น บาล์มเมดิคัลยูซิง กาแฟ และของใช้ในบ้าน และ 2) รายได้จากการให้บริการ เช่น รายได้จากการผลิตสื่อโฆษณา

โดยรายได้หลักของ HPS มาจากรายได้จากการขายสินค้า – Inbound ซึ่งเป็นรายได้จากการขายสินค้าผ่านช่องทางโทรทัศน์ และรายได้จากการขายสินค้า – Outbound ซึ่งเป็นรายได้จากการขายสินค้าที่เกิดขึ้นจากการที่เจ้าหน้าที่ Telesales ของ HPS ทำการโทรศัพท์ไปหาลูกค้าตามฐานลูกค้าเดิมที่เคยสั่งซื้อสินค้ามาก่อน โดยในปี 2565 รายได้จากการขายสินค้า – Inbound และ Outbound คิดเป็นร้อยละ 52.04 และร้อยละ 32.89 ของรายได้รวม ตามลำดับ และ ในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2566 รายได้จากการขายสินค้า – Inbound และ Outbound คิดเป็นร้อยละ 50.06 และ ร้อยละ 33.45 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาจนถึงวันที่ 30 กันยายน 2566 สินค้าหลักที่ HPS จำหน่าย คือ ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 62.84 ของรายได้จากการขายรวม

ปัจจุบัน การจำหน่ายสินค้าของ HPS เป็นการขายสินค้าในลักษณะการขายฝากที่มีการบันทึกสินค้าเข้าเป็นสินค้าคงคลัง โดยทางทีมงานของ HPS จะวางแผนการตลาดเพื่อเลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมในการนำเสนอผลิตภัณฑ์แต่ละประเภท และ HPS จะรับสินค้าที่จะจัดจำหน่ายเป็นสินค้าคงเหลือเข้าที่คลังสินค้า ก็ต่อเมื่อทางทีมงานของ HPS มีความพร้อมที่จะนำเสนอผลิตภัณฑ์ดังกล่าวผ่านช่องทางจัดจำหน่ายสินค้าต่างๆ โดยในกรณีที่จำหน่ายสินค้าได้ไม่หมด ทาง HPS สามารถส่งคืนสินค้าให้แก่ผู้ฝากขายสินค้าได้ ทำให้ HPS มีความเสี่ยงจากการด้อยค่าสินค้าคงเหลือในระดับที่ต่ำ

สมมติฐานที่สำคัญของประมาณการทางการเงินของ HPS สรุปได้ดังนี้

1) รายได้จากการขายสินค้า

รายได้จากการขายสินค้า - Inbound คือ รายได้จากการขายสินค้าผ่านช่องทางหลัก คือ ช่องทางรายการโทรทัศน์ หรือที่เรียกกันว่า ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง (Home Shopping) โดยรายการทีวีช้อปปิ้ง รูปแบบรายการมีทั้งอยู่ในผังรายการ คือ รายการที่มีการเข้าเวลาสถานีโทรทัศน์เพื่อออกอากาศ กระจายอยู่ในผังรายการตลอดทั้ง

วัน โดยมีทั้งรายการสั้น ระยะเวลาออกอากาศ 2 - 5 นาที และรายการยาว 30 นาทีถึง 1 ชั่วโมง หรือ Spot โฆษณา 1 นาที โดยมีวัตถุประสงค์ให้พิธีกรแนะนำสินค้า และขึ้นเบอร์โทรศัพท์ของ Call Center ลูกค้าที่สนใจผลิตภัณฑ์จะทำการโทรเข้ามาที่ Call Center (**Inbound Call**) และเจ้าหน้าที่ Telesales ที่รับสายจะปิดการขาย รับสั่งจองและจัดส่งสินค้าผ่านบริษัทขนส่ง

ในปี 2563 - 2566 รายได้จากขายสินค้า - Inbound อยู่ที่ 271.50 ล้านบาท 152.30 ล้านบาท 100.55 ล้านบาท และ 113.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยยอดขายที่ลดลงมากในปี 2564 เป็นผลมาจากการลดลงของเรตติ้งทีวีดิจิทัลของเนชั่นทีวีซึ่งเป็นช่องทางจำหน่ายหลักของ HPS จาก 0.205 มาอยู่ที่ 0.109 อย่างไรก็ตาม เรตติ้งช่องทีวีดิจิทัลค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นมาตั้งแต่ปี 2565 โดยในเดือนพฤศจิกายน 2566 มีเรตติ้งอยู่ที่ 0.162 โดยรายได้จากขายสินค้า - Inbound ต่อเดือนในปี 2566 อยู่ระหว่าง 8.23 - 13.90 ล้านบาทต่อเดือน (เฉลี่ยอยู่ที่ 9.45 ล้านบาทต่อเดือน) ในขณะที่รายได้ดังกล่าวในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 (กรกฎาคม - พฤศจิกายน) เฉลี่ยอยู่ที่ 10.64 ล้านบาทต่อเดือน

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้จากการขายสินค้า - Inbound อยู่ที่ 122.07 ล้านบาท (เฉลี่ยอยู่ที่ 10.17 ล้านบาทต่อเดือน) ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยของรายได้จากการขายสินค้า - Inbound ในปี 2564 - 2566 เนื่องจาก พิจารณาแล้วเห็นว่า HPS ยังคงจำหน่ายสินค้าผ่านช่องเนชั่นทีวีเป็นหลักเพียงช่องเดียว

รายได้จากขายสินค้า - Outbound คือ รายได้จากการขายสินค้าที่เกิดขึ้นจากการที่เจ้าหน้าที่ Telesales ของ HPS ทำการโทรศัพท์ไปหาลูกค้าตามฐานลูกค้าเดิมที่เคยสั่งซื้อสินค้ามาก่อน (**Outbound Call**) โดยวัตถุประสงค์หลักของการโทรคือ การไปแนะนำให้ซื้อผลิตภัณฑ์เดิมเพิ่มเติมหรือทดแทนสินค้าที่คาดว่าจะลูกค้าใช้หรือบริโภคหมดแล้ว ซึ่งทำให้โอกาสที่ลูกค้าจะสั่งซื้อสินค้ามีสูงขึ้น เนื่องจากลูกค้ามีความคุ้นเคยกับสินค้าดังกล่าวแล้ว

ในปี 2563 - 2566 รายได้จากขายสินค้า - Outbound อยู่ที่ 48.88 ล้านบาท 42.36 ล้านบาท 63.56 ล้านบาท และ 75.27 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้มีการปรับลดลงแค่ในปี 2564 เท่านั้น โดยตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา รายได้ดังกล่าวเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราการเติบโตเฉลี่ยสำหรับปี 2564 - 2566 อยู่ที่ร้อยละ 18.37

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้จากการขายสินค้า - Outbound เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 10 ในปี 2567 และอยู่ที่ร้อยละ 5 สำหรับปี 2568 - 2571 ซึ่งทำให้อัตราการเติบโตเฉลี่ยระหว่างปี 2567 - 2571 อยู่ที่ร้อยละ 6.0 อ้างอิงสมมติฐานที่ได้รับจาก HPS ซึ่งทางผู้บริหารได้ให้ข้อมูลว่า มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่ Telesales และเพิ่มจำนวนผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายผ่านช่องทางนี้ เนื่องจากเล็งเห็นถึงศักยภาพในการเติบโตของรายได้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า สมมติฐานดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตของรายได้ดังกล่าวในอดีตที่ผ่านมา และสอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตของตลาด e-Commerce ที่ร้อยละ 6.0 โดยศูนย์วิจัย Krungthai COMPASS ของธนาคารกรุงไทย (ผู้ถือหุ้นสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมภาพรวมธุรกิจ e-Commerce ได้ที่ เอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้)

รายได้จากขายสินค้า - PP Shop คือ การขายสินค้าประเภทผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ผ่าน PP Shop ทางช่อง PPTV HD 36 โดยในเดือนมกราคม - กรกฎาคม 2566 มียอดขายรวมอยู่ที่ 5.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ HPS ชี้แจงว่าทางบริษัทได้หยุดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางนี้ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2566 เป็นต้นมา ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับศูนย์

รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ - Line Happy คือ รายได้จากการจำหน่ายสินค้าทางออนไลน์ผ่านแอปพลิเคชัน LINE: @happy_shopping ปัจจุบัน HPS มีสมาชิกใน LINE จำนวน 85,000 ราย โดยเป็นผู้ใช้ที่ใช้งานอยู่ (Active User) จำนวน 50,000 ราย โดย HPS มีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ผ่าน LINE ให้ลูกค้าอยู่เสมอ

SL

ในปี 2563 - 2566 รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Line Happy อยู่ที่ 26.60 ล้านบาท 10.96 ล้านบาท 10.37 ล้านบาท และ 13.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้มีการปรับลดลงอย่างมากในปี 2564 และมีรายได้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงตัวในปี 2564 – 2565 และมีรายได้กลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2566 ทั้งนี้ การลดลงของรายได้ในปี 2564 เนื่องจาก HPS มีการเปิดตัวช่องทางจำหน่ายสินค้าออนไลน์เว็บไซต์ <https://happysshoppingofficial.com> ทำให้ลูกค้าจาก LINE บางส่วนหันไปซื้อสินค้าผ่านช่องทางเว็บไซต์แทน อนึ่ง ผู้บริหารของ HPS มีแผนที่จะเพิ่มจำนวน Active User และการส่งเสริมการขายผ่านช่องทาง LINE มากขึ้นในปี 2567

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Line Happy เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 6.0 อ้างอิงแนวโน้มการเติบโตของตลาด e-Commerce ที่ร้อยละ 6.0 โดยศูนย์วิจัย Krungthai COMPASS ของธนาคารกรุงไทย (*ผู้ถือหุ้นสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมภาพรวมธุรกิจ e-Commerce ได้ที่ เอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้*) ทั้งนี้ ประมาณการรายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Line Happy สำหรับปี 2567 – 2571 จะอยู่ระหว่าง 14.60 – 18.43 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 16.46 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีตสำหรับปี 2563 – 2566 ที่ 15.43 ล้านบาท

รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Marketplace ประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายสินค้าทางออนไลน์ผ่านแพลตฟอร์มสำหรับซื้อขายของบนโลกออนไลน์ (MarketPlace) โดยปัจจุบัน HPS ขายผ่านสองแพลตฟอร์มหลัก คือ Lazada และ Shopee

Lazada: <https://www.lazada.co.th/shop/happysshoppingofficial>

Shopee: https://shopee.co.th/happysshopping_official

ในปี 2563 - 2566 รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Marketplace อยู่ที่ 5.73 ล้านบาท 9.55 ล้านบาท 10.08 ล้านบาท และ 11.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลังสำหรับปี 2564 - 2566 อยู่ที่ร้อยละ 29.71 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นแนวโน้มการเติบโตของตลาด e-Commerce ในประเทศไทย

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Marketplace เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 6.0 อ้างอิงแนวโน้มการเติบโตของตลาด e-Commerce ที่ร้อยละ 6.0

รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Website คือ รายได้จากการจำหน่ายสินค้าทางออนไลน์ผ่านทางเว็บไซต์ (Website: <https://happysshoppingofficial.com>)

ในปี 2563 - 2566 รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Website อยู่ที่ 13.13 ล้านบาท 8.65 ล้านบาท 2.74 ล้านบาท และ 1.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายผ่านช่องทางนี้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งมีสาเหตุมาจากการที่ HPS ลดการส่งการส่งข้อความแจ้งข้อมูลข่าวสารให้แก่ลูกค้า (Broadcast) จาก LINE มาซื้อสินค้าผ่านช่องทางเว็บไซต์ และยกเลิกการขึ้น QR Code ที่ให้ลูกค้าสแกนเพื่อมาซื้อสินค้าผ่านช่องทางเว็บไซต์บนหน้าจอโทรศัพท์

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Website อยู่ที่ 1.42 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับรายได้ดังกล่าวในปี 2566

รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ - Social Commerce คือ รายได้จากการขายสินค้าทางออนไลน์ผ่าน Facebook: <https://www.facebook.com/happysshoppingthofficial> และ TikTok [happysshoppingth](https://www.tiktok.com/@happysshoppingth)

ในปี 2563 - 2566 รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Social Commerce อยู่ที่ 2.97 ล้านบาท 0.57 ล้านบาท 0.17 ล้านบาท และ 0.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายผ่านช่องทางนี้ปรับตัวลดลงในปี 2564 - 2565 และปรับตัวขึ้นในปี 2566 เนื่องจากความนิยมในการสั่งซื้อสินค้าผ่านช่องทาง Facebook ลดลง โดยหันไป

สั่งซื้อผ่านทาง TikTok มากขึ้น ทั้งนี้ HPS ได้เริ่มเปิดช่องทางการขายผ่าน TikTok Shop ในช่วงปลายปี 2566 ที่ผ่านมา

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Social Commerce ในปี 2567 อยู่ที่ 1.32 ล้านบาท อ้างอิงแผนการตลาดของ HPS ที่ต้องการเจาะกลุ่มลูกค้าใหม่ใน TikTok และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.0 อ้างอิงแผนธุรกิจของ HPS

รายได้จากขายสินค้า – อื่นๆ โดยในปี 2563 คือรายได้จากการขายแพ็คเกจท่องเที่ยว แต่ในปัจจุบัน HPS มีได้ขายสินค้าแล้ว ส่วนในปี 2566 คือ การขายสินค้าให้พนักงานในราคาพิเศษ ซึ่งเป็นรายได้ที่ไม่แน่นอน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับศูนย์

2) รายได้จากการให้บริการ (เดิมทาง HPS นำรายได้ส่วนนี้รวมอยู่ในหมวดรายได้อื่น)

รายได้จากการให้บริการ B2C คือ รายได้จากการให้บริการลูกค้าบุคคล เช่น รายได้ค่าขนส่งสินค้าในส่วนที่ลูกค้าต้องชำระเพิ่มเติมตามเงื่อนไข และ รายได้จากค่าผลิตโฆษณา เป็นต้น

ในปี 2563 - 2566 รายได้จากการให้บริการ B2C อยู่ที่ 24.53 ล้านบาท 8.93 ล้านบาท 5.75 ล้านบาท และ 3.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากโฆษณาซื้อปิ้งหลายรายการทำโปรโมชั่นส่งเสริม ส่งผลให้รายได้ค่าขนส่งที่เก็บจากลูกค้าลดลงอย่างต่อเนื่อง

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้จากการให้บริการ B2C อยู่ที่ 3.66 ล้านบาท อ้างอิงแผนธุรกิจของ HPS และได้พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความเหมาะสมเนื่องจากรายได้ดังกล่าวอยู่ในระดับเดียวกับในปี 2566

รายได้จากการให้บริการ B2B คือ รายได้จากการให้บริการลูกค้าที่เป็นองค์กร โดยกลุ่มลูกค้าจะเป็นทั้งคู่ค้าเดิมที่มีการจำหน่ายสินค้าผ่าน HPS และลูกค้าใหม่ที่ประสงค์จะนำสินค้าของตนมาจำหน่ายผ่านสื่อออนไลน์ โดยบริการที่ HPS สามารถเสนอให้ลูกค้าได้ เช่น การเป็นบริการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ (Call Center) ให้กับลูกค้าในขณะที่ลูกค้ากำลังโปรโมตสินค้าผ่านช่องทางวีดิทัศน์ และการให้บริการทำผลิตสื่อโฆษณา ทั้งออฟไลน์และออนไลน์ เป็นต้น จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ HPS ให้ข้อมูลว่า ณ ปัจจุบัน HPS ได้เริ่มเข้าถึงลูกค้าองค์กรแล้ว และเริ่มมีลูกค้ามาใช้บริการ

ในอดีต HPS ยังมิได้ให้บริการในส่วนนี้ จึงยังไม่มีผลงานในอดีต อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ HPS เห็นโอกาสในการสร้างรายได้ที่มากขึ้น จึงได้เริ่มพยายามเจาะตลาดลูกค้ากลุ่มนี้

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้จากการให้บริการ B2B ในปี 2567 อยู่ที่ 7.14 ล้านบาท อ้างอิงจากข้อมูลรายได้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นอย่างแน่นอนจากการที่ลูกค้าองค์กรเริ่มมาใช้บริการแล้ว นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าจากการที่ HPS ได้รับโอนหน่วยธุรกิจ Call Center จากบริษัท คิง เจน จำกัด (มหาชน) ("KGEN") (ผู้ถือหุ้นใหญ่ในอดีตของ HPS) เมื่อเดือนมิถุนายน 2566 ที่ผ่านมาน่าจะเข้ามาช่วยสร้างรายได้จากการให้บริการให้เป็นไปตามเป้าหมายได้ สำหรับปี 2568 – 2571 กำหนดให้รายได้ในส่วนนี้เติบโตที่ร้อยละ 5.00 อ้างอิงแผนธุรกิจของ HPS

3) รายได้อื่น

ในอดีตรายได้หลักในส่วนนี้ คือ รายได้จากการให้บริการของ HPS อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการรายได้จากการให้บริการในหัวข้อข้างต้นแล้ว จึงไม่ประมาณการรายได้ในส่วนนี้อีก

ทั้งนี้ รายได้จากการขายสินค้าและรายการจากการให้บริการในอดีตและปีประมาณการ สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 3-5: รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการของ HPS สำหรับปี 2563 - 2566 และปีประมาณการ 2567 - 2571

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้จากการขายสินค้า - Inbound	271.50	152.30	100.55	113.36	122.07	122.07	122.07	122.07	122.07
รายได้จากการขายสินค้า - Outbound	48.88	42.36	63.56	75.27	82.79	86.93	91.28	95.84	100.64
รายได้จากการขายสินค้า - PP Shop	-	-	-	5.00	-	-	-	-	-
รายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ - Line Happy	26.60	10.96	10.37	13.77	14.60	15.47	16.40	17.39	18.43
รายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ - MarketPlace	5.73	9.55	10.08	11.80	12.50	13.25	14.05	14.89	15.79
รายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ - Website	13.13	8.65	2.74	1.52	1.42	1.42	1.42	1.42	1.42
รายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ - Social Commerce	2.97	0.57	0.17	0.36	1.32	1.33	1.35	1.36	1.37
รายได้จากการขายสินค้า - อื่นๆ	1.81	-	-	0.16	-	-	-	-	-
รวมรายได้จากการขายสินค้า	370.63	224.39	187.47	221.23	234.71	240.49	246.57	252.97	259.72
รายได้จากการให้บริการ - B2C	24.53	8.93	5.75	3.84	3.66	3.66	3.66	3.66	3.66
รายได้จากการให้บริการ - B2B	-	-	-	-	7.14	7.50	7.87	8.26	8.68
รวมรายได้จากการให้บริการ	24.53	8.93	5.75	3.84	10.80	11.16	11.53	11.92	12.34
รวมรายได้	395.16	233.32	193.22	225.08	245.51	251.64	258.10	264.90	272.05

หมายเหตุ:

1/ อ้างอิงจากรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในเดือนมกราคม-พฤศจิกายนของปี 2566 ตามงบการเงินภายในของ HPS และประมาณการรายได้เดือนธันวาคม 2566 โดย HPS

4) ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ค่าสื่อโฆษณาทางทีวี ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับขนส่ง ค่าใช้จ่ายในการตลาด ค่าคอมมิชชั่นสำหรับเจ้าหน้าที่ Telesales ต้นทุนอื่นๆ และต้นทุนการให้บริการ - B2B

สมมุติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับต้นทุนขายและบริการ สรุปได้ดังนี้

ต้นทุนสินค้า คือ ต้นทุนหลักของธุรกิจการจัดจำหน่ายสินค้าของ HPS โดย HPS จะรับสินค้าที่จัดจำหน่ายเป็นสินค้าคงเหลือเข้าที่คลังสินค้า ก็ต่อเมื่อทางทีมงานของ HPS มีความพร้อมที่นำสินค้าดังกล่าวมาเสนอในช่องทางจัดจำหน่ายสินค้าต่างๆ โดยช่องทางหลักคือ การจำหน่ายผ่านสื่อโฆษณาทางโทรทัศน์และรองมาคือช่องทางออนไลน์

ในปี 2563 - 2566 ต้นทุนสินค้าเท่ากับ 182.33 ล้านบาท 105.57 ล้านบาท 94.00 ล้านบาท และ 107.64 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.2 ร้อยละ 47.0 ร้อยละ 50.1 และร้อยละ 48.7 ของรายได้จากการขายสินค้า

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมุติฐานต้นทุนสินค้า เท่ากับร้อยละ 50.0 ของรายได้จากการขายสินค้า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนสินค้าต่อรายได้จากการขายในปี 2565 - 2566

ค่าสื่อโฆษณาทางทีวี คือ ค่าใช้จ่ายในการซื้อช่วงเวลาโฆษณาทางโทรทัศน์ เพื่อใช้โปรโมทหรือนำเสนอสินค้าในช่วงเวลาดังกล่าว และหากมีลูกค้าสนใจจะโทรเข้ามาสั่งซื้อสินค้า ทำให้เกิดรายได้จากการขาย - Inbound โดยช่องโทรทัศน์หลักคือช่องเนชั่นทีวี (Nation TV)

ในปี 2563 - 2566 ค่าสื่อโฆษณาทางทีวี เท่ากับ 79.93 ล้านบาท 41.99 ล้านบาท 25.76 ล้านบาท 30.67 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.4 ร้อยละ 27.6 ร้อยละ 25.6 และร้อยละ 27.1 ของรายได้จากการขายสินค้า - Inbound

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมุติฐานค่าสื่อโฆษณาทางโทรทัศน์ เท่ากับร้อยละ 27.5 ของรายได้จากการขายสินค้า - Inbound ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนค่าสื่อโฆษณาทางทีวี ในปี 2566 เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการทำธุรกิจของ HPS ในปัจจุบัน

SL

ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับขนส่ง ประกอบด้วย ค่าขนส่ง ค่าเช่าโกดังสินค้า ค่าแพ็คสินค้า และค่าบริการเก็บเงิน เป็นต้น

ในปี 2563 - 2566 ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับขนส่ง เท่ากับ 30.41 ล้านบาท 20.29 ล้านบาท 11.47 ล้านบาท และ 13.65 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.2 ร้อยละ 9.0 ร้อยละ 6.1 และร้อยละ 6.2 ของรายได้จากการขายสินค้า

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับขนส่ง เท่ากับร้อยละ 6.5 ของรายได้จากการขายสินค้า ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับขนส่ง ในปี 2565 - 2566

ค่าใช้จ่ายในการตลาด ค่าใช้จ่ายส่วนนี้จะเกี่ยวข้องกับการใช้สื่อโฆษณาออนไลน์ หรือการทำโฆษณาสื่อดิจิทัลบนแพลตฟอร์มต่างๆ เช่น การส่งข้อความเตือนใน Line Happy ค่าใช้จ่ายส่วนนี้มีทั้งในรูปแบบสัญญาค่าบริการรายเดือนและค่าบริการตามความถี่ในการใช้สื่อโฆษณาออนไลน์

ในปี 2563 - 2566 ค่าใช้จ่ายในการตลาด เท่ากับ 7.47 ล้านบาท 5.25 ล้านบาท และ 4.29 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.0 ร้อยละ 2.3 ร้อยละ 3.7 และร้อยละ 1.9 ของรายได้จากการขายสินค้า

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการตลาด เท่ากับร้อยละ 2.1 ของรายได้จากการขายสินค้า ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการตลาด ในปี 2566 เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการทำธุรกิจของ HPS ในปัจจุบัน

ค่าคอมมิชชั่นสำหรับเจ้าหน้าที่ Telesales ประกอบด้วยเงินส่วนเพิ่มหรือรูปแบบค่าตอบแทนที่เตรียมไว้ให้กับสำหรับเจ้าหน้าที่ Telesales หรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง เจ้าหน้าที่ Telesales มีหน้าที่รับสายลูกค้าที่โทรศัพท์เข้ามาสั่งสินค้าหรือสอบถามข้อมูลสินค้า (Inbound) และโทรไปหาลูกค้าตามฐานลูกค้าที่เคยสั่งสินค้ามาก่อน เพื่อให้เกิดการซื้อขาย (Outbound)

HPS เพิ่งรับโอนธุรกิจ Call Center มาจาก KGEN เมื่อเดือนมิถุนายน 2566 โดยค่าคอมมิชชั่นสำหรับเจ้าหน้าที่ Telesales ในปี 2566 เท่ากับ 2.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.3 ของรายได้จากการขายสินค้า – Inbound และ Outbound อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะรายได้จากการขายสินค้า-Inbound และ Outbound ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2566 เพื่อให้สอดคล้องกับการรับโอนธุรกิจ Call Center ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนค่าคอมมิชชั่น ในช่วงเดือนมิถุนายน - ธันวาคม 2566 อยู่ที่ ร้อยละ 2.0 ของรายได้จากการขายสินค้า – Inbound และ Outbound

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าคอมมิชชั่นสำหรับเจ้าหน้าที่ Telesales เท่ากับร้อยละ 2.0 ของรายได้จากการขายสินค้า – Inbound และ Outbound ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าคอมมิชชั่นสำหรับเจ้าหน้าที่ Telesales ในช่วงเดือนมิถุนายน - ธันวาคม 2566

ต้นทุนอื่นๆ คือ ส่วนแบ่งรายได้ให้กับช่องทีวีดิจิทัล เป็นต้น

ในปี 2563 - 2566 ต้นทุนอื่นๆ เท่ากับ 2.38 ล้านบาท 12.93 ล้านบาท 4.73 ล้านบาท และ 0.96 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.60 ร้อยละ 5.54 ร้อยละ 2.45 และร้อยละ 0.42 ของรายได้รวม โดยอัตราต้นทุนอื่นๆ ต่อรายได้รวมที่สูงมากในปี 2564 เนื่องจาก HPS มีภาระต้องจ่ายส่วนแบ่งรายได้ให้กับช่องทีวีดิจิทัลเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม HPS ได้มีการต่อรองสัญญาใหม่ทำให้อัตราส่วนของต้นทุนดังกล่าวลดลงอย่างต่อเนื่อง และผู้บริหารของ HPS ให้ข้อมูลว่าสามารถคุมต้นทุนในส่วนนี้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้แล้วในปี 2566

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานต้นทุนอื่นๆ เท่าร้อยละ 0.50 ของรายได้รวม ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนต้นทุนอื่นๆ ในปี 2566

SL

ต้นทุนการให้บริการ – B2B เนื่องจาก รายได้จากการให้บริการ - B2B เป็นรายได้ใหม่ตามแผนของผู้บริหารของ HPS การเข้าทำสัญญาบริการในส่วนนี้ ทีมงานจะประมาณการและคุมต้นทุนให้อยู่ที่ร้อยละ 70 ของรายได้จากการให้บริการ B2B

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานต้นทุนการให้บริการ – B2B เท่ากับร้อยละ 70 ของรายได้จากการให้บริการ B2B อ้างอิงแผนธุรกิจของ HPS

ทั้งนี้ ต้นทุนขายและบริการในอดีตและปีประมาณการ สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 3-6: ต้นทุนขายและบริการของ HPS สำหรับปี 2563 - 2566 และปีประมาณการ 2567 - 2571

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
				1/					
ต้นทุนสินค้า (1)	182.33	105.57	94.00	107.64	117.35	120.24	123.28	126.49	129.86
ค่าสื่อโฆษณาทางโทรทัศน์ (2)	79.93	41.99	25.76	30.67	33.57	33.57	33.57	33.57	33.57
ค่าบริการที่เกี่ยวข้องขนส่ง (3)	30.41	20.29	11.47	13.65	15.26	15.63	16.03	16.44	16.88
ค่าใช้จ่ายในการตลาด (4)	7.47	5.25	7.00	4.29	5.04	5.16	5.29	5.43	5.58
ค่าคอมมิชชั่นสำหรับเจ้าหน้าที่ Telesales (5)	-	-	0.01	2.41	4.15	4.18	4.27	4.36	4.45
ต้นทุนอื่นๆ (6)	2.38	12.93	4.73	0.96	1.23	1.26	1.29	1.32	1.36
ต้นทุนของ B2B Project (7)	-	-	-	-	5.00	5.25	5.51	5.79	6.07
รวม (1) ถึง (7)	302.53	186.04	142.97	159.62	181.59	185.29	189.24	193.40	197.77
รวมรายได้จากการขายสินค้า (A)	370.63	224.39	187.47	221.23	234.71	240.49	246.57	252.97	259.72
รวมรายได้จากการให้บริการ (B)	24.53	8.93	5.75	3.84	10.80	11.16	11.53	11.92	12.34
รวมรายได้ (C) = (A)+(B)	395.16	233.32	193.22	225.08	245.51	251.64	258.10	264.90	272.05
ต้นทุนสินค้าเฉลี่ยต่อรายได้จากการขาย (1) / (A)	49.2%	47.0%	50.1%	48.7%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%
ค่าสื่อโฆษณาทางทีวีต่อรายได้ - Inbound	29.4%	27.6%	25.6%	27.1%	27.5%	27.5%	27.5%	27.5%	27.5%
ค่าบริการที่เกี่ยวข้องขนส่งต่อยอดขาย (3) / (A)	8.2%	9.0%	6.1%	6.2%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%
ค่าใช้จ่ายในการตลาดต่อยอดขาย (4) / (A)	2.0%	2.3%	3.7%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
ค่าคอมมิชชั่นต่อรายได้ Inbound+Outbound	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
ต้นทุนอื่นๆ ต่อรายได้รวม (6) / (C)	0.60%	5.54%	2.45%	0.42%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
ต้นทุน B2B Project /รายได้การให้บริการ - B2B	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%

หมายเหตุ:

1/ อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในเดือนมกราคม - พฤศจิกายนของปี 2566 ตามงบการเงินภายในของ HPS และประมาณการค่าใช้จ่ายเดือนธันวาคม 2566 โดย HPS

5) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าระบบและบริการของ Call Center เงินเดือนของเจ้าหน้าที่ Telesales ค่าผลิตรายการ ค่าใช้จ่ายด้าน IT ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าสอบบัญชี และค่าธรรมเนียมอื่นๆ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย และดอกเบี้ย

สรุปสมมติฐานที่สำคัญ ในการประมาณค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้ดังนี้

ค่าใช้จ่ายพนักงาน ประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการต่างๆ ของพนักงานรายเดือนของ HPS

ในปี 2563 - 2566 ค่าใช้จ่ายพนักงาน เท่ากับ 58.06 ล้านบาท 48.52 ล้านบาท 46.08 ล้านบาท 42.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลงไปมากในปี 2566 เป็นผลมาจากการปรับลดพนักงานตามแผนการปรับโครงสร้างองค์กร ตั้งแต่ช่วงเดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยระหว่างเดือนมิถุนายน - ธันวาคม 2566 อยู่ที่ประมาณ 3.21 ล้านบาทต่อเดือน

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานในปี 2567 เท่ากับ 38.52 ล้านบาท หรือเท่ากับ 3.21 ล้านบาทต่อเดือน อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยระหว่างเดือนมิถุนายน - ธันวาคม 2566 เนื่องจาก พิจารณาแล้วเห็นว่า จำนวนพนักงาน ณ ปัจจุบัน มีความเพียงพอในการดำเนินธุรกิจของ HPS โดยจำนวนพนักงานของ HPS ในช่วง 3 เดือนสุดท้ายของปี 2566 อยู่ในระดับที่คงที่แล้ว และสมมติฐานให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราการปรับเงินเดือนโดยทั่วไปที่ประมาณร้อยละ 3.00 – 5.00 ต่อปี

ค่าระบบและบริการของ Call Center ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องการเข้าใช้ระบบ Call Center

ในปี 2563 - 2566 ค่าระบบและบริการของ Call Center เท่ากับ 32.79 ล้านบาท 21.39 ล้านบาท 19.57 ล้านบาท 11.17 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในอดีต HPS ว่าจ้าง KGEN สำหรับระบบงานบริการ Call Center ทั้งหมด (ซึ่งประกอบด้วยเจ้าหน้าที่ Telesales และระบบงานสารสนเทศ อย่างไรก็ดี เมื่อเดือนมิถุนายน 2566 HPS ได้รับโอนธุรกิจ Call Center ทั้งหมดจาก KGEN ทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ลดลง คงเหลือค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับระบบงานสารสนเทศของ Call Center เท่านั้น ทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ลดลงมากในปี 2566

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าระบบ Call Center เท่ากับ 3.31 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567-2568 อ้างอิงค่าบริการตามสัญญาเข้าใช้ระบบ Call Center กับบริษัท วันทูน โพรเฟสชันแนล จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) โดยสัญญาดังกล่าวครอบคลุมสัญญาบริการ 24 เดือน และสมมติฐานให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566)

ค่าใช้จ่ายเงินเดือนของเจ้าหน้าที่ Telesales ประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการต่างๆ ของเจ้าหน้าที่ Telesales

HPS เพิ่งรับโอนธุรกิจ Call Center มาจาก KGEN เมื่อเดือนมิถุนายน 2566 โดยค่าใช้จ่ายเงินเดือนของเจ้าหน้าที่ Telesales ในปี 2566 เท่ากับ 3.36 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยในช่วงเดือนมิถุนายน - ธันวาคม 2566 อยู่ที่ 0.48 ล้านบาทต่อเดือน

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายเงินเดือนของเจ้าหน้าที่ Telesales ในปี 2567 เท่ากับ 5.96 ล้านบาท หรือเท่ากับ 0.50 ล้านบาทต่อเดือน ซึ่งสูงกว่าค่าใช้จ่ายเงินเดือนของเจ้าหน้าที่ Telesales เฉลี่ยในช่วงเดือนมิถุนายน - ธันวาคม 2566 เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่เพื่อรองรับส่วนงาน Outbound Call และสมมติฐานให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราการปรับเงินเดือนโดยทั่วไปที่ประมาณร้อยละ 3.00 – 5.00 ต่อปี

ค่าผลิตรายการ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องการผลิตสื่อโฆษณาและทีม Production ที่ไม่ใช้ต้นทุนการผลิต เช่น ค่าอุปกรณ์ประกอบตกแต่งฉาก เป็นต้น

ในปี 2563 - 2566 ค่าผลิตรายการ เท่ากับ 3.52 ล้านบาท 2.95 ล้านบาท 3.02 ล้านบาท และ 1.51 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2566 ค่าผลิตรายการลดลงมากตามแผนการลดต้นทุนของ HPS

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าผลิตรายการ เท่ากับ 2.40 ล้านบาทต่อปี ในปี 2567 ซึ่งใกล้เคียงกับค่าผลิตรายการเฉลี่ย ในปี 2565 - 2566 และสมมติฐานให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566)

ค่าใช้จ่ายด้าน IT ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายตามสัญญาเช่าเครื่องคอมพิวเตอร์ ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ต่างๆ ในปี 2565 - 2566 ค่าใช้จ่ายด้าน IT เท่ากับ 1.90 ล้านบาท และ 2.54 ล้านบาท ตามลำดับ

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายด้าน IT เท่ากับ 5.04 ล้านบาท ในปี 2567 ตามแผนธุรกิจของ HPS ซึ่งผู้บริหารได้แจ้งว่า ตั้งแต่ปี 2567 จะมีค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ของ

SAP B1 เพิ่มเข้ามา และสมมติฐานให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566)

ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายสำนักงาน ประกอบด้วย ค่าเช่าสำนักงาน ค่าเช่า Studio ค่าเช่ารถยนต์ และสาธารณูปโภค

ในปี 2563 - 2566 ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายสำนักงาน เท่ากับ 8.08 ล้านบาท 8.03 ล้านบาท 3.46 ล้านบาท และ 3.53 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2565 ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายสำนักงานลดลงมาก เนื่องจาก HPS ย้ายที่ตั้งสำนักงานใหม่ซึ่งทำให้ค่าเช่าถูกลดลง

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าเช่าและค่าใช้จ่ายสำนักงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566) โดยกำหนดให้ปี 2566 เป็นปีฐาน

ค่าสอบบัญชีและค่าธรรมเนียมอื่นๆ

ในปี 2563 - 2566 ค่าสอบบัญชีและค่าธรรมเนียมอื่นๆ เท่ากับ 0.57 ล้านบาท 1.12 ล้านบาท 1.13 ล้านบาท และ 0.62 ล้านบาท ตามลำดับ

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าสอบบัญชีและค่าธรรมเนียมอื่นๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566) โดยกำหนดให้ปี 2566 เป็นปีฐาน

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ในปี 2565 - 2566 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เท่ากับ 1.83 ล้านบาท และ 4.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่สูงขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวในเดือนมีนาคม-เมษายน 2566 อย่างไรก็ตาม หลังจากการดำเนินการตามแผนปรับลดค่าใช้จ่าย ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของ HPS เฉลี่ยในช่วงเดือนมิถุนายน - ธันวาคม 2566 เท่ากับ 0.167 ล้านบาทต่อเดือน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของ HPS เฉลี่ยในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2566 เท่ากับ 0.162 บาทต่อเดือน

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายอื่นๆ เท่ากับ 1.95 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในไตรมาส 4 ของปี 2566 เพื่อให้สะท้อนแผนคุมค่าใช้จ่ายของ HPS และสมมติฐานให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566)

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่า เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคิดค่าเสื่อมในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามนโยบายบัญชีของ HPS โดยเฉลี่ยที่ 5 ปี

ค่าธรรมเนียมธนาคารและดอกเบี้ยตามสัญญาเช่า

ในปี 2563 - 2566 ค่าธรรมเนียมธนาคารและดอกเบี้ยตามสัญญาเช่า เท่ากับ 0.03 ล้านบาท 0.03 ล้านบาท 0.03 ล้านบาท และ 0.15 ล้านบาท ตามลำดับ

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าธรรมเนียมธนาคารและดอกเบี้ยตามสัญญาเช่า เท่ากับ 0.15 ล้านบาท อ้างอิงค่าธรรมเนียมธนาคารและดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าในปี 2566

ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในอดีตและปีประมาณการ สรุปได้ดังนี้

SL

ตารางที่ 3-7: ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ HPS สำหรับปี 2563 - 2566 และปีประมาณการ 2567 - 2571

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566A ^{1/}	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	58.06	48.52	46.08	42.51	38.52	39.68	40.87	42.09	43.35
ค่าธรรมเนียมและบริการ Call Center	32.79	21.39	19.57	11.17	3.31	3.31	3.38	3.38	3.45
เงินเดือนของเจ้าหน้าที่ Telesales	n.a.	n.a.	n.a.	3.36	5.96	6.14	6.32	6.51	6.71
ค่าผลิตรายการ	3.52	2.95	3.02	1.51	2.40	2.45	2.50	2.56	2.61
ค่าใช้จ่ายด้าน IT ^{2/}	n.a.	n.a.	1.90	2.54	5.04	5.15	5.26	5.37	5.48
ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายสำนักงาน	8.08	8.03	3.46	3.53	3.60	3.68	3.76	3.84	3.92
ค่าสอบบัญชีและค่าธรรมเนียมอื่นๆ	0.57	1.12	1.13	0.62	0.63	0.64	0.66	0.67	0.69
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ^{2/}	2.28	3.85	1.83	4.05	1.95	1.99	2.03	2.07	2.12
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	2.35	2.49	3.15	2.76	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61
ค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ย ^{2/}	0.03	0.03	0.03	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
รวม	107.67	88.39	80.16	72.18	63.16	64.79	66.53	68.25	70.08

หมายเหตุ: รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของทุกปี

n.a. (non applicable) ไม่สามารถคำนวณได้

1/ อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในเดือนมกราคม-พฤศจิกายนของปี 2566 ตามงบการเงินภายในของ HPS และประมาณการค่าใช้จ่ายเดือนธันวาคม 2566 โดย HPS

2/ ในปี 2563 - 2564 ค่าใช้จ่ายด้าน IT รวมอยู่ในค่าใช้จ่ายอื่นๆ

3/ ค่าธรรมเนียมธนาคารและดอกเบี้ยจากสัญญาเช่า

6) ต้นทุนทางการเงิน

เนื่องจาก HPS ไม่มีวงสินเชื่อจึงไม่มีต้นทุนทางการเงินที่อิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของ HPS ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมทางการเงินที่เกี่ยวข้อง

7) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

อย่างไรก็ดี เนื่องจาก HPS มีขาดทุนสะสมทางภาษีซึ่งสามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้ ตามข้อมูลที่ระบุในตารางที่ 3-2 ในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้ ดังนั้น HPS จะไม่มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2567 - 2570

8) ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

ทาง HPS มีได้ทำการประมาณการค่าใช้จ่ายส่วนนี้ อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายลงทุนของ HPS ในปีประมาณการเท่ากับค่าเฉลี่ยของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เนื่องจากในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง HPS จำเป็นต้องมีค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อปรับปรุงสินทรัพย์ใช้งานเดิมที่เสื่อมสภาพไป

9) อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตของ HPS ซึ่งเป็นอัตราเฉลี่ยเปิดไตรมาสแรกย้อนหลัง และตัวเลขประมาณการโดยผู้บริหารของ HPS ดังนี้

อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เฉลี่ยประมาณ 7.5 วัน
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เฉลี่ยประมาณ 40 วัน
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เฉลี่ยประมาณ 60 วัน

SL

สรุปประมาณการทางการเงิน ได้ดังนี้

ตารางที่ 3-8: สรุปประมาณการทางการเงิน ไตรมาสที่ 4 ปี 2566 และ ปี 2567-2571

งบกำไรขาดทุน HPS (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รวมรายได้จากขายสินค้า	66.30	234.71	240.49	246.57	252.97	259.72
รวมรายได้จากการให้บริการ	0.80	10.80	11.16	11.53	11.92	12.34
รวมรายได้	67.10	245.51	251.64	258.10	264.90	272.05
ต้นทุนขาย	46.46	181.59	185.29	189.24	193.40	197.77
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	15.04	63.16	64.79	66.53	68.25	70.08
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ (EBIT)	5.60	0.75	1.56	2.33	3.25	4.19
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	5.57^{1/}	0.60	1.42	2.18	3.11	3.24
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	6.00	2.36	3.17	3.94	4.87	5.81

หมายเหตุ: รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของทุกปี

1/ กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับ เดือนตุลาคม - ธันวาคม 2566 โดยข้อมูลของเดือนตุลาคม - พฤศจิกายน 2566 เป็นผลการดำเนินงานจริง สำหรับข้อมูลของเดือนธันวาคม 2566 เป็นประมาณการจากฝ่ายบริหารของ HPS โดยกำไรในช่วงไตรมาส 4 ที่ค่อนข้างสูงมีสาเหตุหลักมาจากกำไรในเดือนตุลาคม 2566 ซึ่งมีกำไรสุทธิ จากการดำเนินงาน เท่ากับ 3.44 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี กำไรดังกล่าวจะลดลงในเดือน พฤศจิกายน 2566 มาอยู่ที่ 1.17 ล้านบาท และคาดการณ์ตัวเลขในเดือนธันวาคม 2566 จะอยู่ที่ 0.69 ล้านบาท ทั้งนี้ ภาพรวมในปี 2566 HPS ยังมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ประมาณ 6.72 ล้านบาท

10) อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value Growth)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ไม่มีอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ

11) อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ดังนี้

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

โดยที่ K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)

K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยของ HPS

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

D = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

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

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.51 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล

SL

	ที่มีอายุยาวที่สุด ที่รัฐบาลมีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง โดยมีสมมติฐานว่าธุรกิจยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis)
Beta (β)	= 0.77 เท่า โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กลุ่มบริการ หมวดยานยนต์ และ ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ กลุ่มบริการจำนวน 1 บริษัท (โปรดดูตารางที่ 3-3: ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง) ที่ดำเนินธุรกิจและมีรายได้หลักมาจากธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลายเช่นเดียวกับ HPS และปรับปรุงด้วยประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ HPS ทั้งนี้ HPS ไม่มีหนี้สินที่มีดอกเบี้ย
Market Risk (R_m)	= อัตราผลตอบแทนรายปีถัวเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 32 ปี ตั้งแต่ปี 2535 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.74 ต่อปี ซึ่งเป็นระยะเวลาตั้งแต่มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด
K_d	= ไม่มี เนื่องจาก HPS ไม่มีหนี้สินที่มีดอกเบี้ย
D/E Ratio	= ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ HPS เท่ากับศูนย์ เนื่องจาก HPS ไม่มีหนี้สินที่มีดอกเบี้ย
T	= ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ร้อยละ 20 ต่อปี

โดยสรุป อัตราส่วนลดหรือ WACC ที่คำนวณจะเท่ากับร้อยละ 9.11 ต่อปี

จากสมมติฐานข้างต้นสามารถสรุปประมาณการทางการเงินของ HPS จากการประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) เริ่มตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2566 - 31 ธันวาคม 2571 ได้ดังนี้

ตารางที่ 3-9: สรุปประมาณการทางการเงินของ HPS ไตรมาสที่ 4 ปี 2566 และ ปี 2567 - 2571

กระแสเงินสด HPS (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	5.60	0.75	1.56	2.33	3.25	4.19
ภาษีจากกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ ^{1/}	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.84)
ค่าเสื่อมราคา	0.40	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61
เงินลงทุนสุทธิ	0.00	(1.61)	(1.61)	(1.61)	(1.61)	(1.61)
การเปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	(21.69)	0.06	0.04	0.04	0.04	0.05
กระแสเงินสดของกิจการ (FCFF)	(15.69)	0.81	1.60	2.37	3.30	3.40
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (PV of FCFF)	(15.35)	0.72	1.32	1.79	2.28	2.15

หมายเหตุ: 1/ ปี 2566 - 2570 HPS ไม่มีค่าใช้จ่ายทางภาษี เนื่องจากสามารถนำขาดทุนสะสมมาใช้ในการลดหย่อนได้

จากประมาณการกระแสเงินสดของ HPS สามารถคำนวณมูลค่าหุ้น ได้ดังนี้

SL

ตารางที่ 3-10: สรุปประมาณการกระแสเงินสดของ HPS

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (ณ วันที่ 30 กันยายน 2566)	(ล้านบาท)	(7.10)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดภายหลังช่วงประมาณการ (PV of Terminal Value)	(ล้านบาท)	23.62
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	(ล้านบาท)	16.52
รายการปรับปรุง		
บวก: เงินสด (ณ 30 กันยายน 2566)	(ล้านบาท)	9.76 ^{1/}
(หัก): ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด (ณ 30 กันยายน 2566)	(ล้านบาท)	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ HPS	(ล้านบาท)	26.29

หมายเหตุ: 1/ งบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งเป็นงบภายในของ HPS จัดทำโดยฝ่ายบริหาร

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นทั้งหมดของ HPS (หรือมูลค่าหุ้น HPS ร้อยละ 100) เท่ากับ 26.29 ล้านบาท หรือมูลค่าหุ้นเท่ากับ 2.92 บาทต่อหุ้น

การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยปรับอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่อ้างอิงจากอัตรา WACC ให้เพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 0.50 จากกรณีฐาน ซึ่งได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

ตารางที่ 3-11: การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น

การวิเคราะห์ความไว	หน่วย	อัตราส่วนลด (Discount Rate)		
		WACC + 0.50%	WACC กรณีพื้นฐาน	WACC - 0.50%
มูลค่าหุ้นทั้งหมดของ HPS (มูลค่าหุ้น HPS ร้อยละ 100)	ล้านบาท	24.57	26.29	28.20
มูลค่าต่อหุ้นของ HPS	บาทต่อหุ้น	2.73	2.92	3.13

ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์ความไวโดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลด จะได้มูลค่าหุ้นทั้งหมดของ HPS (หรือมูลค่าหุ้น HPS ร้อยละ 100) อยู่ในช่วง 24.57 – 28.20 ล้านบาท หรือมูลค่าหุ้นของ HPS อยู่ในช่วง 2.73 – 3.13 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้จัดทำโดยอ้างอิงจากสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจาก HPS และบริษัทฯ รวมถึงการปรับปรุงสมมติฐานบางรายการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตามหลักความระมัดระวังภายใต้สถานะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ HPS รวมถึงนโยบายของภาครัฐ หรือสถานะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป หรือเกิดเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ อาจทำให้เกิดความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของ HPS หรือเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของ HPS ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

SL

7. สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับมูลค่าหุ้นสามัญของ HPS

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นสามัญของ HPS ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ ดังนี้

ตารางที่ 3-12: ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้น HPS ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ

วิธีประเมินราคา HPS	มูลค่ายุติธรรมของ HPS ^{1/}	ราคาซื้อหุ้นของ HPS ^{2/}	ราคาซื้อสูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่ายุติธรรมของ HPS	
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
	(1)	(2)	(3) = (2) - (1)	(3) / (2)
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	n.a.	150.00	n.a.	n.a.
2) วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว	n.a.	150.00	n.a.	n.a.
3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	n.a.	150.00	n.a.	n.a.
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	n.a.	150.00	n.a.	n.a.
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	n.a.	150.00	n.a.	n.a.
6) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน	20.17	150.00	129.83	86.55
7) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	24.57 – 28.20	150.00	121.80 – 125.43	81.20 – 83.62

หมายเหตุ: 1/ มูลค่ายุติธรรมของหุ้น HPS ร้อยละ 100 ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2/ บริษัทฯ จะซื้อหุ้นสามัญใน HPS จำนวน 9,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ HPS ในราคาซื้อขายรวม 150.00 ล้านบาท

จากตารางสรุปข้างต้น จะเห็นว่ามูลค่าหุ้นทั้งหมดของ HPS (หรือมูลค่าหุ้น HPS ร้อยละ 100) ที่ประเมินได้โดยใช้วิธีการต่างๆ อยู่ในช่วง 20.17 – 28.20 ล้านบาท

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี เป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการและฐานะทางการเงินของ HPS ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริงและความสามารถในการทำกำไรของ HPS ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้น HPS ด้วยวิธีนี้ได้ เนื่องจาก HPS มีมูลค่าหุ้นตามบัญชีติดลบ

วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ของ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี เช่น รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) และเหตุการณ์หลังวันที่ในงบการเงิน ได้แก่ มูลค่าสินทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไปจากการประเมินราคาใหม่ เป็นต้น แต่การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ HPS ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มสภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้น HPS ด้วยวิธีนี้ได้ เนื่องจาก HPS มีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วติดลบ

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ไม่สามารถประเมินได้ เนื่องจาก HPS ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ และไม่มีราคาตลาดอ้างอิง

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชี ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีต HPS มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กลุ่มบริการ หมวดพาณิชย์ และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ กลุ่มบริการ จำนวน 1 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจและมีรายได้หลักมาจากธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลายเช่นเดียวกับ HPS อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้น HPS ด้วยวิธีนี้ได้ เนื่องจาก HPS มีมูลค่าหุ้นตามบัญชีติดลบ

SL

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใช้กำไรต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของ HPS มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กลุ่มบริการ หมวดพาณิชย์ และ ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ กลุ่มบริการ จำนวน 1 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจและมีรายได้หลักมาจากธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลายเช่นเดียวกับ HPS อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้น HPS ด้วยวิธีนี้ได้ เนื่องจาก HPS มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง

วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วิธีเปรียบเทียบราคาการเข้าซื้อกิจการประเภทเดียวกันในรายงานฉบับนี้เป็นวิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของ HPS ด้วยการเปรียบเทียบราคาซื้อขายหุ้น HPS ในอดีต ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงเดือนมิถุนายน 2566 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของ HPS ที่ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2566 รวมถึงไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ HPS ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มสถานะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ HPS ได้

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีต ตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และผลการดำเนินการในอนาคตของ HPS ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจาก HPS และกำหนดขึ้นภายใต้ภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต อันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของ HPS ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็อาจเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้นทั้งหมดของ HPS (หรือมูลค่าหุ้น HPS ร้อยละ 100) ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เนื่องจากสามารถสะท้อนผลการดำเนินการในอนาคตของ HPS โดยมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้น HPS ร้อยละ 100 เท่ากับ 24.57 – 28.20 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อหุ้น HPS ที่ 150.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 121.80 – 125.43 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 81.20 – 83.62 ของราคาซื้อหุ้นสามัญของ HPS ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาซื้อหุ้นสามัญของ HPS ที่ 150.00 ล้านบาท เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของมูลค่าหุ้นของ HPS**

การประเมินมูลค่าหุ้นของ HPS โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ เป็นการประเมินจากข้อมูลในอดีตของ HPS และแผนธุรกิจปัจจุบันของผู้บริหารเดิมของ HPS เท่านั้น (ประเมิน HPS แบบตามสภาพปัจจุบัน (As Is)) อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการในอนาคตของ HPS ที่เกิดขึ้นจริง ภายหลังการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ จะอยู่ภายใต้การบริหารของบริษัทฯ ดังนั้น มูลค่าหุ้นของ HPS ในอนาคตอาจมากกว่าที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินในครั้งนี้ก็ได้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับแผนธุรกิจใหม่ การสร้างมูลค่าเพิ่ม (Synergy) การลดต้นทุน และความสามารถในการบริหาร HPS ในอนาคตโดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

โดย ตามแผนธุรกิจของ HPS ประมาณการรายได้รวมของ HPS ระหว่างปี 2567 – 2570 จะอยู่ระหว่าง 268.18 – 290.13 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ ร้อยละ 6.78 ต่อปี ในขณะที่ประมาณการรายได้ของ HPS โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ระหว่างปี 2567 – 2571 จะอยู่ระหว่าง 245.51 – 272.05 ล้านบาท ซึ่ง

SL

คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.90 ต่อปี ทั้งนี้ ประเภทรายได้หลักที่มีตัวเลขประมาณการที่แตกต่าง คือ (1) รายได้จากการให้บริการ – B2B ซึ่งมีความแตกต่างอยู่ระหว่าง 7.80 – 9.04 ล้านบาทต่อปี (2) รายได้จากการขายสินค้า – Inbound ซึ่งมีความแตกต่างอยู่ระหว่าง 2.60 – 6.38 ล้านบาทต่อปี (3) รายได้จากการขายสินค้า – Outbound ซึ่งมีความแตกต่างอยู่ระหว่าง 3.97 – 4.59 ล้านบาทต่อปี (4) รายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ – MarketPlace ซึ่งมีความแตกต่างอยู่ระหว่าง 3.18 – 4.04 ล้านบาทต่อปี และ (5) รายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ – Line Happy ซึ่งมีความแตกต่างอยู่ระหว่าง 2.05 – 4.27 ล้านบาทต่อปี

ทั้งนี้ เพื่อให้เห็นภาพมากขึ้น ในกรณีที่ HPS สามารถสร้างรายได้ในปี 2567 – 2570 ได้ตามแผนที่ผู้บริหารของ HPS ตั้งเป้าหมายไว้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประเมินมูลค่าหุ้นของ HPS ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยอ้างอิงสมมติฐานรายได้ทั้งหมดตามแผนธุรกิจของ HPS ในขณะที่ยังปัจจัยอื่นไม่เปลี่ยนแปลง (กล่าวคือเป็นไปตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดไว้ข้างต้น)

โดยความแตกต่างของประมาณการรายได้ของ HPS ที่ประเมินโดย IFA และที่ตั้งเป้าหมายโดยผู้บริหารของ HPS สำหรับปีประมาณการ 2567 – 2571 สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 3-13: สรุปความแตกต่างของประมาณการรายได้ของ HPS ที่ประเมินโดย IFA และที่ประเมินโดยผู้บริหารของ HPS สำหรับปีประมาณการ 2567 - 2571

หน่วย: ล้านบาท		2567F	2568F	2569F	2570F	2571F ^{1/}
รายได้จากขายสินค้า – Inbound	(IFA)	122.07	122.07	122.07	122.07	122.07
รายได้จากขายสินค้า – Inbound	(MGT)	124.67	125.92	127.18	128.45	128.45
รายได้จากขายสินค้า – Outbound	(IFA)	82.79	86.93	91.28	95.84	100.64
รายได้จากขายสินค้า – Outbound	(MGT)	86.76	91.09	95.65	100.43	100.43
รายได้จากขายสินค้า – PP Shop	(IFA)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้จากขายสินค้า – PP Shop	(MGT)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Line Happy	(IFA)	14.60	15.47	16.40	17.39	18.43
รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Line Happy	(MGT)	18.87	19.05	19.25	19.44	19.44
รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – MarketPlace	(IFA)	12.50	13.25	14.05	14.89	15.79
รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – MarketPlace	(MGT)	16.54	17.04	17.55	18.07	18.07
รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Website	(IFA)	1.42	1.42	1.42	1.42	1.42
รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Website	(MGT)	1.42	1.42	1.42	1.42	1.42
รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Social Commerce	(IFA)	1.32	1.33	1.35	1.36	1.37
รายได้จากขายสินค้าออนไลน์ – Social Commerce	(MGT)	1.32	1.33	1.35	1.36	1.36
รายได้จากขายสินค้า – อื่นๆ	(IFA)	-	-	-	-	-
รายได้จากขายสินค้า – อื่นๆ	(MGT)	-	-	-	-	-
รวมรายได้จากขายสินค้า	(IFA)	234.71	240.49	246.57	252.97	259.72
รวมรายได้จากขายสินค้า	(MGT)	249.58	255.86	262.39	269.17	269.17
รายได้จากการให้บริการ – B2C	(IFA)	3.66	3.66	3.66	3.66	3.66
รายได้จากการให้บริการ – B2C	(MGT)	3.66	3.66	3.66	3.66	3.66
รายได้จากการให้บริการ – B2B	(IFA)	7.14	7.50	7.87	8.26	8.68
รายได้จากการให้บริการ – B2B	(MGT)	14.94	15.79	16.47	17.30	17.30
รวมรายได้จากการให้บริการ	(IFA)	10.80	11.16	11.53	11.92	12.34
รวมรายได้จากการให้บริการ	(MGT)	18.60	19.45	20.13	20.96	20.96
รวมรายได้	(IFA)	245.51	251.64	258.10	264.90	272.05
รวมรายได้	(MGT)	268.18	275.31	282.52	290.13	290.13

หมายเหตุ:

(IFA) ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

SL

(MGT) ประเมินการโดยผู้บริหารของ HPS

- 1/ ผู้บริหารของ HPS จัดทำประมาณการระหว่างปี 2567 - 2570 เท่านั้น อย่างไรก็ตาม เพื่อให้ช่วงเวลาประมาณการครบ 5 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงกำหนดให้รายได้ของ HPS ในปี 2571 เท่ากับรายได้ในปี 2570

จากการปรับเปลี่ยนตัวเลขประมาณการรายได้ตามข้อมูลที่ปรากฏในตารางข้างต้น จะได้มูลค่าหุ้นทั้งหมดของ HPS (หรือมูลค่าหุ้น HPS ร้อยละ 100) อยู่ในช่วง 76.34 – 84.48 ล้านบาท หรือมูลค่าหุ้นของ HPS อยู่ในช่วง 8.48 – 9.39 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ดี มูลค่าหุ้นของ HPS ร้อยละ 100 ซึ่งเท่ากับ 76.34 – 84.48 ล้านบาท ยังต่ำกว่าราคาซื้อหุ้น HPS ที่ 150.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 65.52 – 73.66 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 43.68 – 49.10 ของราคาซื้อหุ้นสามัญของ HPS

ส่วนที่ 4: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใน “บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)”
หน้าที่ 6 ของรายงานฉบับนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้
เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วย
ความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท แคปปิตอล แอดวานเทจ จำกัด

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

(นายพัชร เนตรสุวรรณ)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

(นางสาวสายชลี ลีมอภิชาด, CFA, CFP®)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1**ข้อมูลของบริษัท แสปี้ โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด****1. ข้อมูลเบื้องต้น**

- ชื่อบริษัท : บริษัท แสปี้ โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด
Happy Products and Service Co., Ltd.
- ธุรกิจหลัก : ประกอบธุรกิจธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรทัศน์ เว็บไซต์ แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media)
- ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 89/1 อาคารเกษมทรัพย์ ชั้น 3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
- ทุนจดทะเบียน : 90,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท
- ทุนที่ชำระแล้ว : 90,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท แสปี้ โปรดักส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ("HPS") จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2562 ปัจจุบันประกอบธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย (Omni Channel) ทั้งผ่านโทรทัศน์ เว็บไซต์ แพลตฟอร์มออนไลน์ และสื่อสังคม (Social Media)

3. คณะกรรมการบริษัท**ก่อนการเข้าทำรายการ**

รายชื่อคณะกรรมการของ HPS ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2566 มีจำนวน 2 คน ดังนี้

ตารางที่ ก-1: รายชื่อกรรมการของ HPS ก่อนการเข้าทำรายการ

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางสาวกมนวรรณ คุณวรรณะ	กรรมการ
2. นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองบริษัทของ HPS

หมายเหตุ: กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ได้แก่ นางสาวกมนวรรณ คุณวรรณะ ลงลายมือชื่อร่วมกับนางสาวดวงกมล เกียรติสุข และประทับตราสำคัญของบริษัท

หลังการเข้าทำรายการ**ตารางที่ ก-2: รายชื่อกรรมการของ HPS หลังการเข้าทำรายการ**

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางสาวกมนวรรณ คุณวรรณะ	กรรมการ
2. บุคคลที่บริษัทฯ จะกำหนด ^{1/}	กรรมการ
3. บุคคลที่บริษัทฯ จะกำหนด ^{1/}	กรรมการ

ที่มา: สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2566

1/ กรรมการตัวแทนจาก OTO

4. โครงสร้างผู้ถือหุ้น**ก่อนการเข้าทำรายการ**

ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2566 HPS มีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกชำระแล้ว 90,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

ตารางที่ ก-3: โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ HPS ก่อนการเข้าทำรายการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	LAZ INVESTMENTS LTD. ^{1/}	4,500,000	50.00
2	นางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม	3,600,000	40.00
3	นางสาวอภิรวิ พิษณุเดชะ	900,000	10.00
รวม		9,000,000	100.00

ที่มา: สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ฉบับลงวันที่ 28 ธ.ค. 66

หมายเหตุ:

1/ LAZ INVESTMENTS LTD. เป็นบริษัทจำกัดจดทะเบียนจัดตั้งภายใต้กฎหมายหมู่เกาะบริติชเวอร์จิน เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2566 โดยมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 100 ดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นลำดับสุดท้ายเพียงรายเดียวของ LAZ INVESTMENTS LTD. คือ Ms. Tan Lian Kiow

หลังการเข้าทำรายการ

โครงสร้างการถือหุ้นหลังจากที่มีการซื้อหุ้น HPS ครบร้อยละ 100.00

ตารางที่ ก-4: โครงสร้างการถือหุ้นของ HPS หลังการเข้าทำรายการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)	8,999,998	100.00
2	นายจิรายุ เชื้อแย้ม	1	0.00
3	นายอิศรา เรืองสุขอุดม	1	0.00
รวม		9,000,000	100.00

5. สรุปข้อมูลทางการเงิน

- งบแสดงฐานะการเงินสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ ก-5: งบแสดงฐานะทางการเงินของ HPS

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	31 ธ.ค. 2563 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}	31 ธ.ค. 2564 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}	31 ธ.ค. 2565 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11,590,701	1,614,650	8,381,683
เงินลงทุนชั่วคราว	580,000	581,148	582,011
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	6,416,635	5,204,119	4,473,844
สินค้าคงเหลือ	22,040,469	19,916,519	15,149,345
ภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนด	838,293	2,107,236	723,805
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	612,365	132,365	768,544
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	42,078,463	29,556,037	30,079,232
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	5,973,884	3,266,629	2,555,226
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,745,670	1,267,428	2,316,017
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,557,491	915,610	932,412
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	9,277,045	5,449,667	5,803,655

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	31 ธ.ค. 2563 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}	31 ธ.ค. 2564 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}	31 ธ.ค. 2565 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}
รวมสินทรัพย์	51,355,508	35,005,704	35,882,887
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	45,565,522	57,828,650	31,725,096
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	9,898
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	9,171,599	9,211,087	6,809,472
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,017,135	827,902	236,523
รวมหนี้สินหมุนเวียน	55,754,256	67,867,639	38,780,989
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
หนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงิน	-	-	33,818
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	2,778,689	4,830,129	7,087,638
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,778,689	4,830,129	7,121,456
รวมหนี้สิน	58,532,945	72,697,768	45,902,445
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน	10,000,000	30,000,000	90,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	10,000,000	30,000,000	90,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	10,000,000	10,000,000	10,000,000
ขาดทุนสะสม	(27,177,437)	(77,692,064)	(110,019,558)
ขาดทุนสะสมเกินทุน	(7,177,437)	(37,692,064)	(10,019,558)
หนี้สินสุทธิจากขาดทุนสะสมเกินทุน	51,355,508	35,005,704	35,882,887

- งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 มีรายละเอียดดังนี้
ตารางที่ ก.6: งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ HPS

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย: บาท)	ปี 2563 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}	ปี 2564 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}	ปี 2565 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}
รายได้			
รายได้จากการขาย	392,139,541	231,018,575	191,082,485
รายได้อื่น	3,026,653	5,100,193	2,284,669
รวมรายได้	395,166,194	236,118,768	193,367,154
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขาย	329,286,836	199,257,750	158,176,596
ค่าใช้จ่ายในการขาย	44,964,029	29,508,459	27,565,408
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	41,318,881	57,787,839	39,834,743
รวมค่าใช้จ่าย	415,569,746	286,554,048	225,576,747
ขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงิน	(20,403,552)	(50,435,280)	(32,209,593)
ต้นทุนทางการเงิน	43,752	79,347	117,901
ขาดทุนสำหรับปี	(20,447,304)	(50,514,627)	(32,327,494)

ที่มา:

- 1/ งบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 2565 และ 2566 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีอนุญาต บริษัท เคพีเอ็นจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ HPS**สรุปฐานะทางการเงิน****สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2565 HPS มีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 51.36 ล้านบาท 35.01 ล้านบาท และ 35.88 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงร้อยละ 31.84 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.51 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ สินทรัพย์ของ HPS ที่ลดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งมีสาเหตุมาจากการดำเนินที่ขาดทุนจำนวน 50.51 ล้านบาท ส่วนสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2565 HPS มีหนี้สินรวม เท่ากับ 58.53 ล้านบาท 72.70 ล้านบาท และ 45.90 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.20 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ ลดลงร้อยละ 36.86 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ หนี้สินของ HPS ที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในขณะที่ หนี้สินของ HPS ที่ลดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ขาดทุนสะสมเกินทุน (ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2565 HPS มีขาดทุนสะสมเกินทุน เท่ากับ 7.18 ล้านบาท 37.69 ล้านบาท และ 10.02 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 425.15 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของขาดทุนสะสมที่มาจากผลการขาดสุทธิในปี 2564 จำนวน 50.51 ล้านบาท และลดลงร้อยละ 73.42 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจำนวน 60 ล้านบาทในปี 2565

ผลการดำเนินงาน**รายได้จากการขาย**

รายได้จากการขายปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา จาก 392.14 ล้านบาท ในปี 2563 เป็น 231.02 ล้านบาท ในปี 2564 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 41.09 และลดลงเป็น 191.08 ล้านบาท ในปี 2565 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 17.29 ทั้งนี้ รายได้จากการขายที่ปรับลดลงในปี 2564 มีสาเหตุหลักมาจากการปรับลดลงของเรตดิงทรีดีจิทัลของช่องเนชั่นทีวี ซึ่งเป็นช่องทางการจำหน่ายสินค้าหลักของ HPS จาก 0.205 ในปี 2563 มาอยู่ที่ 0.109 ในปี 2564 ในขณะที่รายได้ที่ลดลงในปี 2565 มาจากการปรับลดช่วงเวลาออกอากาศเพื่อขายสินค้าทางช่องเนชั่นทีวีลง

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายลดลงตามรายได้จากการขายที่ลดลง โดยในปี 2563-2565 HPS มีต้นทุนขาย จำนวน 329.29 ล้านบาท 199.26 ล้านบาท และ 191.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 83.97 ร้อยละ 86.25 และร้อยละ 82.78 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงตามรายได้จากการขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายกลับปรับตัวสูงขึ้น โดยในปี 2563-2565 HPS มีค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 44.96 ล้านบาท 29.51 ล้านบาท และ 27.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 11.47 ร้อยละ 12.77 และร้อยละ 14.43 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเพราะในขณะที่ยาได้จากการขายลดลง แต่ HPS ไม่สามารถปรับลดค่าใช้จ่ายลงได้ทันต่อการลดลง

ของยอดขาย**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ระหว่างปี 2563-2565 อยู่ที่ 41.32 ล้านบาท 57.87 ล้านบาท และ 39.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 10.46 ร้อยละ 24.47 และร้อยละ 20.60 ของรายได้รวม ทั้งนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2564 เป็นผลมาจากรายได้จากการขายปรับลดลงอย่างมากจากการปรับลดลงของเรตติ้งที่วิดิทัศน์ของช่องเนชั่นทีวี ทำให้คนดูช่องเนชั่นทีวีลดลง แต่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เป็นค่าคงที่ไม่สามารถลดลงได้มากนัก เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเช่าสำนักงาน เป็นต้น ในขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมในปี 2565 ปรับลดลง เนื่องจาก HPS ได้พยายามลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง โดยได้ปรับโครงสร้างพนักงาน ทำให้ค่าใช้จ่ายเงินเดือนลดลง อีกทั้งมีการย้ายออฟฟิศ ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายในการเช่าปรับตัวลงมาก

ขาดทุนสุทธิ

ในปี 2564 - 2566 HPS มีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 20.45 ล้านบาท 50.51 ล้านบาท และ 32.33 ล้านบาท ตามลำดับ

เอกสารแนบ 2**ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-Commerce) และธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง (Home Shopping)****ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (e-Commerce)**

ศูนย์วิจัย Krungthai COMPASS รายงานผลการวิเคราะห์ข้อมูลตลาด E-Commerce ของไทยว่า ปัจจุบันคนไทยมากกว่าครึ่งมีการหรือเคยซื้อสินค้า/บริการผ่านตลาด E-Commerce โดยในช่วงระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา มีผู้ใช้งานสูงขึ้นจาก 30.7 ล้านคนในปี 2562 มาอยู่ที่ 41.5 ล้านคนในปี 2566 โดยมีแรงผลักดันหลักมาจากการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตที่ครอบคลุมประชากรไทยมากขึ้น

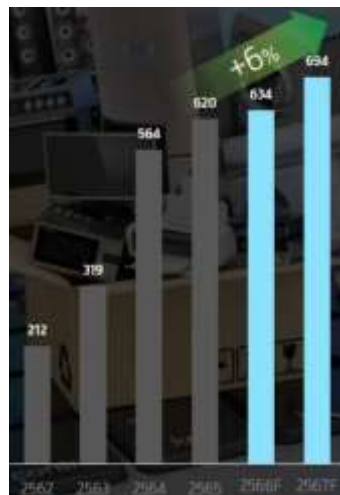
ทั้งนี้ ข้อมูลรายงาน eCommerce-Thailand ได้ชี้ว่าตลาด E-Commerce ยังคงได้รับความนิยมจากคนไทยอย่างต่อเนื่องสะท้อนจากค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้า/บริการผ่านตลาด E-Commerce ที่สูงขึ้นเกือบ 3 เท่าจากปีละ 2,970 บาทต่อคนในปี 2562 ขึ้นมาอยู่ที่ 8,840 บาทต่อคนในปี 2566

สำหรับ การโอนเงิน (Bank Transfer), Credit/Debit Card และ E-Wallet คือ 3 รูปแบบการชำระเงินหลักที่ผู้บริโภคนิยมใช้งาน ขณะที่การจ่ายเงินสด หรือ เก็บเงินปลายทาง (Cash On Delivery: COD) มีสัญญาณที่ได้รับความนิยมลดลงในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ปัจจุบัน Bank Transfer เป็นวิธีการที่ได้รับความนิยมสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 32 ของมูลค่าตลาด E-Commerce รองลงมาได้แก่ Credit/Debit Card และ E-Wallet ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากันที่ร้อยละ 22 ขณะที่ COD มีสัดส่วนร้อยละ 17 ลดลงร้อยละ 5 จากปี 2562 สะท้อนว่าการชำระเงินแบบ COD เริ่มถูกแทนที่ด้วย Bank Transfer และ E-Wallet มากขึ้นในช่วง 5 ปีหลังสุด

ขณะที่มูลค่าตลาด E-Commerce ของไทย มีมูลค่ากว่า 6.2 แสนล้านบาทในปี 2565 และมีแนวโน้มจะเติบโตต่อเนื่องปีละร้อยละ 6 ขึ้นไปอยู่ที่ 6.34 - 6.94 แสนล้านบาท ในระหว่างปี 2566-2567

แผนภาพที่ 1: มูลค่าตลาด e-Commerce ของไทย

หน่วย: พันล้านบาท



ที่มา: Statista eCommerce-Thailand, We Are Social และ วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

- โดยหมวดสินค้าที่ผู้บริโภคหันมาซื้อผ่านช่องทาง E-Commerce มากขึ้นในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา ประกอบด้วย
- (1) กลุ่ม Personal & Household Care ครอบคลุมสินค้าในหมวด Beauty และ Health อาทิเช่น ผลิตภัณฑ์ดูแลเส้นผม เครื่องสำอาง วิตามิน อาหารเสริม และผลิตภัณฑ์สำหรับทำความสะอาดครัวเรือน โดยมีรายได้

- จากการขายเพิ่มขึ้นจาก 36,000 ล้านบาทในปี 2562 มาอยู่ที่ 139,000 ล้านบาทในปี 2565 โดยมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17 เป็นร้อยละ 22 ในช่วงเวลาเดียวกัน
- (2) **กลุ่ม Beverages** ที่มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากราว 22,000 ล้านบาท มาอยู่ที่ 126,000 ล้านบาทในช่วงปี 2562-2566 คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดที่มากขึ้น 2 เท่าเป็นร้อยละ 20 ในปี 2566
- (3) **กลุ่ม Foods** ที่มียอดขายเพิ่มขึ้นจาก 11,500 ล้านบาทในปี 2562 ขึ้นมาอยู่ที่ 55,000 ล้านบาทในปี 2566 โดยมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6 เป็นร้อยละ 9 ในช่วงเวลาเดียวกัน
- (4) **กลุ่ม Electronics** พบว่าแม้อยอดขายจะขยายตัวตามตลาด E-Commerce ที่ใหญ่ขึ้นแต่กลับมีส่วนแบ่งตลาดในช่วง 5 ปีหลังที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญถึงร้อยละ 18

ที่มา:

- ตลาด "อีคอมเมิร์ซ" ไทยโตต่อเนื่อง พบผู้ใช้งานกว่า 41.5 ล้านคน จากเว็บไซต์ฐานเศรษฐกิจ ลงวันที่ 25 มิถุนายน 2566
- KTB มองตลาด E-Commerce ไทยปี 66 - 67 จะโตปีละ 6% มูลค่าเฉลี่ย 7 แสน ลบ. จากสำนักข่าวอีไฟแนนซ์ไทย ลงวันที่ 22 มิถุนายน 2566

แผนภาพที่ 2: มูลค่า E-Commerce ของไทยแยกตามหมวดสินค้า/บริการ

หน่วย: % ของมูลค่าตลาด



ที่มา: Statista eCommerce-Thailand, We Are Social และ วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

ภาพรวมธุรกิจโฆษณา

สมาคมทีวีโฆษณา (ประเทศไทย) หรือ THA ประกอบด้วย 6 ช่องโฆษณา ได้แก่ อาทิตย TV DIRECT, TRUE SHOPPING, O SHOPPING, SHOP CHANNEL, JKN HI SHOPPING, MV SHOPPING MALL ผนึกกำลังร่วมกับสมาชิกครั้งใหญ่ ชุดศักยภาพแพลตฟอร์มทีวีโฆษณา "ยืนหนึ่ง มั่นใจ เรื่องโฆษณา" ตอกย้ำความน่าเชื่อถือ ขององค์กรที่ผู้บริโภคไว้วางใจ

นายสรโชติ อ่ำพันธุ์ นายกสมาคมโฆษณา (ประเทศไทย) เผยว่า มูลค่าตลาดรวมของทีวีโฆษณาอยู่ที่ 16,000 ล้านบาท โดยภาพรวมธุรกิจโฆษณา มีตัวแปรสำคัญคือ COVID-19 ซึ่งส่งผลต่อตลาดรีเทลทั้งหมด ส่งผลให้สินค้าที่ขายดีที่สุดในช่วงเวลาดังกล่าว คือกลุ่มอาหาร ซึ่งทำให้เห็นว่าผลกระทบของแต่ละช่องนั้นแตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับว่าแต่ละช่องขายสินค้ากลุ่มไหนเป็นหลัก

โดยในส่วนพฤติกรรมของคนไทยที่ปรับเปลี่ยนวิถีชีวิตใหม่ (New Normal) ในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของ Covid-19 และช่วงล็อกดาวน์ประเทศ ส่งผลให้ผู้บริโภคหันมาเลือกซื้อสินค้าบนแพลตฟอร์มทีวีโฮมช้อปปิ้ง และแพลตฟอร์มออนไลน์เพิ่มมากขึ้น เนื่องจากมีความสะดวกสบายสามารถชำระเงินผ่านระบบออนไลน์ มีบริการจัดส่งสินค้าปลายทาง มีการรับประกันสินค้า จำหน่ายสินค้าโดยผู้ประกอบการที่มีความน่าเชื่อถือ และมีมาตรฐานในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งสมาคมทีวีโฮมช้อปปิ้ง (ประเทศไทย) ได้เซ็น MOU ความร่วมมือการคุ้มครองผู้บริโภค กับสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) เพื่อยกระดับการดำเนินธุรกิจ ที่ยึดมั่นในกฎระเบียบข้อบังคับจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งส่วนนี้ถือเป็นสัญลักษณ์แห่งความเชื่อมั่น ของแพลตฟอร์มทีวีโฮมช้อปปิ้ง

ธุรกิจทีวีโฮมช้อปปิ้ง มีจุดเด่นด้านการนำเสนอสินค้าผ่านแพลตฟอร์มหลากหลายรูปแบบ ทั้งช่องทางทีวีดิจิทัลที่ออนแอร์ในช่วงเวลาโฆษณา ช่องทางทีวีดาวเทียมที่เป็นรูปแบบโฮมช้อปปิ้ง 24 ชั่วโมง ช่องทางออนไลน์ และเทเลเซส นอกจากนี้ ยังมีจุดแข็งด้านการสร้างคอนเทนต์นำเสนอผลิตภัณฑ์และความถี่การออกอากาศ รวมถึงการนำเสนอโปรโมชั่นที่น่าสนใจ จึงทำให้ทีวีโฮมช้อปปิ้งเป็นหนึ่งในแพลตฟอร์มขายสินค้าที่สามารถกระตุ้นให้ผู้บริโภคให้ตัดสินใจซื้อสินค้าแบบเรียลไทม์

ทีวีโฮมช้อปปิ้ง นับว่าเป็นช่องทางการจำหน่ายที่มีค่าใช้จ่ายและต้นทุนการบริหารจัดการต่ำกว่า เมื่อเทียบกับช่องทางร้านค้าปลีกสมัยใหม่ เนื่องจากไม่จัดเก็บค่าแรกเข้าผลิตภัณฑ์ใหม่ ไม่จำเป็นต้องสต็อกสินค้าในปริมาณมาก ดังนั้น ผู้ประกอบการจึงสามารถบริหารจัดการทางการเงินได้อย่างคล่องตัว สอดรับกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทั่วโลก นอกจากนี้ ทีวีโฮมช้อปปิ้งยังเป็นแพลตฟอร์มที่สามารถนำเสนอสินค้า และทำตลาดตรงกลุ่มเป้าหมาย (Targeting Marketing) พร้อมกับการสร้างคอนเทนต์ที่มีคุณภาพ สามารถดึงดูด และกระตุ้นการตัดสินใจซื้อสินค้าได้เป็นอย่างดี

ขณะเดียวกัน ธุรกิจทีวีช้อปปิ้งมีฐานลูกค้ากลุ่มใหญ่ ทั้งกลุ่ม Baby Boomer ที่เกิดในช่วงปี 2489 – 2507 และกลุ่ม Gen X ที่เกิดในช่วงปี 2508 – 2522 ซึ่งยังมีพฤติกรรมรับชมทีวีเป็นสื่อหลัก และอยู่ในช่วงเรียนรู้การสั่งซื้อสินค้าทางออนไลน์ จึงเป็นโอกาสของผู้ประกอบการที่ต้องการต่อยอดธุรกิจ โดยการผสานช่องทางออฟไลน์มาสู่ออนไลน์หรือทีวีโฮมช้อปปิ้ง (Omni Channel) เพื่อเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายในทุกช่องทาง

ส่วนเทรนด์สินค้าบนทีวีโฮมช้อปปิ้งพบว่า กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเสริมยังคงเป็นสินค้าที่มาแรง เนื่องจาก Covid-19 ทำให้พฤติกรรมของผู้บริโภคหันมาใส่ใจสุขภาพกันมากขึ้น และในส่วนของเทรนด์ (Global Trend) พบว่าปัจจุบันคนรุ่นใหม่เริ่มดู TV ลดลง ทำให้ตอนนี้สามารถแบ่งกลุ่มลูกค้าที่ดูทีวีโฮมช้อปปิ้ง ได้ชัดเจนว่าเป็นผู้ใหญ่ ที่มีอาชีพอิสระ อาชีพแม่บ้าน หรือเจ้าของธุรกิจ ที่มีกำลังซื้อสูงและมีเวลา ซึ่งส่วนใหญ่มีภรรยาอาศัยอยู่ในต่างจังหวัด ทำให้สามารถสื่อสารกับผู้บริโภคที่เป็นกลุ่มเป้าหมายได้ชัดและตอบโต้ทันท่วงทีมากขึ้น

เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2566 นายสรวิชิต อ่ำพันธุ์พงษ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ช้อปปี้ โกลบอล (ประเทศไทย) จำกัด ผู้ดำเนินธุรกิจขายสินค้าทีวีช้อปปิ้งแบบออมนิ แชนแนล ภายใต้ชื่อ “ช้อปปี้ ชานแนล” ในเครือสหพัฒน์ เปิดเผยว่า ปัจจุบันภาพรวมตลาดทีวีโฮมช้อปปิ้งเริ่มชะลอตัวตั้งแต่ 2565 โดยมีมูลค่าตลาดรวมอยู่ที่ 16,000 ล้านบาท เติบโตไม่ถึง 10% แต่ไปโตช่องทางอื่นแทน ทำให้ผู้ประกอบการเริ่มปรับตัวขยายช่องทางการขายสู่ไลฟ์คอมเมิร์ซ ซึ่งปัจจุบันนับเป็นช่องทางมาแรงและมีการเติบโตถึง 300% มีมูลค่า 30,000 - 40,000 ล้านบาท คิดเป็น 30 - 40% ของมูลค่าตลาดรวมอีคอมเมิร์ซที่มีมูลค่าที่ 1 แสนล้านบาท สาเหตุที่ตลาดไม่โตเพราะลูกค้าหลักเป็นกลุ่มผู้สูงอายุ 45 - 70 ปี

ขณะที่พฤติกรรมลูกค้าเปลี่ยนเริ่มไม่ดูทีวี โดยเฉพาะคนรุ่นใหม่ และต้นทุนการขายช่องทางทีวีโฮมช้อปปิ้งสูงกว่าออนไลน์ถึง 10 เท่า ยิ่งไปกว่านั้นในช่วงการ 1 ชั่วโมงต่อแมคค่า 1 คนไลฟ์ขายของ สามารถขายได้มากกว่าทีวีโฮมช้อปปิ้งถึง 2 เท่า ทำให้บริษัทต้องเพิ่มช่องทางมาสู่ไลฟ์คอมเมิร์ซมากขึ้นในปี 2566 นี้ แต่ยังคงรักษาทีวีโฮมช้อปปิ้งไว้ เพราะถ้าทำทีวีช้อปปิ้งอย่างเดียว จะไม่โต

ที่มา:

- สมาคมทวิโสมข้อปึง (ประเทศไทย) ย้าความเชื่อมั่น "ยื่นหนึ่ง มั่นใจ เรื่องข้อปึง" จาก BrandAge Online วันที่ 26 พฤษภาคม 2565
- ธุรกิจโสมข้อปึง ผนึกกำลังผ่านสมาคม THA ยึดกลยุทธ์ "รวมกันเราอยู่" ชูสินค้าเด่นขายข้ามช่อง จากมติชน ออนไลน์ วันที่ 27 พฤษภาคม 2565
- ทวิโสมข้อปึง ขาลง 'ข้อป้านแล'เครือข่ายพัฒน์ ปรับทิศ บุก "ไลฟ์คอมเมิร์ซ" จากมติชน ออนไลน์ วันที่ 27 มิถุนายน 2566