

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ของ



บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นของ
บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

BEYOND
ADVISOR

บริษัท บีคอนด์แอดไวเซอร์ จำกัด

25 ตุลาคม 2564

สารบัญ

1. ลักษณะและรายละเอียดของการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท ยิปมันเทค จำกัด	หน้าที่	7
1.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการทำรายการ	หน้าที่	7
1.2. วัน เดือน ปี ที่จะทำรายการ	หน้าที่	9
1.3. ประเภทและขนาดของรายการ	หน้าที่	9
1.4. เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	หน้าที่	11
1.5. บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัท	หน้าที่	11
1.6. คู่สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง	หน้าที่	11
1.7. สรุปข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่จะได้มา	หน้าที่	16
2. ข้อมูลบริษัท	หน้าที่	29
2.1. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท	หน้าที่	29
2.2. โครงสร้างกลุ่มบริษัท	หน้าที่	30
2.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท	หน้าที่	33
2.4. โครงสร้างรายได้ของบริษัท	หน้าที่	33
2.5. ภาวะอุตสาหกรรม	หน้าที่	34
2.6. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท	หน้าที่	35
2.7. คณะกรรมการบริษัท	หน้าที่	37
2.8. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน	หน้าที่	37
3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าซื้อหุ้น GMT	หน้าที่	51
3.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ	หน้าที่	51
3.2. ข้อดีและข้อดี้อยของการเข้าทำรายการต่อบริษัท	หน้าที่	51
3.3. ข้อดีและข้อดี้อยของการไม่เข้าทำรายการต่อบริษัท	หน้าที่	53
3.4. ข้อดีและข้อดี้อยระหว่างการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการเข้าทำ รายการกับบุคคลภายนอก	หน้าที่	54
3.5. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขรายการ	หน้าที่	55
3.6. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์	หน้าที่	77
3.7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน	หน้าที่	78

BEYOND ADVISOR

ที่ 002/2564

วันที่ 25 ตุลาคม 2564

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ของ บริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้นของ บริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์ในการเติบโตของ ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ที่จะเป็นมากกว่าผู้ผลิตสีทาอาคาร (Growing beyond Colors) บริษัทฯ จึงพิจารณาสรรหาธุรกิจอื่นๆ ที่มีความเกี่ยวเนื่องกับสีทาอาคารเพื่อสามารถต่อยอดธุรกิจจากฐานลูกค้าปัจจุบันของบริษัทฯ ได้ ซึ่งผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมเป็นสินค้าหนึ่งที่อยู่ในความต้องการของกลุ่มลูกค้าปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2564 เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2564 จึงได้มีมติอนุมัติและให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 พิจารณาการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ยิปมันเทค จำกัด (“GMT”) ซึ่งเป็นผู้ผลิตแผ่นยิปซัมและจำหน่ายอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซัม โดยในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะทำการซื้อหุ้นสามัญของ GMT จำนวน 2,626,500 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT ในราคาหุ้นละ 304.59 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนรวม 800,000,000 บาท โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้ จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการเติบโตในธุรกิจแผ่นยิปซัมได้ในระยะยาว ซึ่งบริษัทฯ จะสามารถขยายไปดำเนินธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำของผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับแผ่นยิปซัมได้โดยผ่านการเข้าลงทุนใน GMT ซึ่งเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าวที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ การเข้าลงทุนใน GMT ยังเป็นการเพิ่มความมั่นคงในการจัดหาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มดังกล่าวให้กับบริษัทฯ ด้วย เนื่องจากผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตแผ่นยิปซัมมีจำนวนน้อยราย

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GMT ซึ่งผู้ขายได้แก่ บริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (“TOAGH”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2564 TOAGH มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เท่ากับ ร้อยละ 29.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของ TOAGH ทั้งหมด จำนวน 6 ราย ได้แก่ นาย ประจักษ์ ตั้งคารวคุณ นางละออ ตั้งคารวคุณ นายวรินทร์ ตั้งคารวคุณ นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ นายณัฐวุฒิ ตั้งคารวคุณ และ นางบุศตรี หวังหลี่ (รวมเรียกว่า “กลุ่มตั้งคารวคุณ”) มีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2564 รวมเท่ากับ ร้อยละ 45.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทำให้กลุ่มตั้งคารวคุณมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อมผ่าน TOAGH รวมเท่ากับ ร้อยละ 74.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

นอกจากนี้ สมาชิกในกลุ่มตั้งคารวคุณทั้ง 6 ราย ดังกล่าวข้างต้น ยังดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริษัททั้งใน TOAGH และ บริษัทฯ ทุกราย

โดยมีรายละเอียดสัดส่วนการถือหุ้นของสมาชิกแต่ละรายในกลุ่มผู้ถือหุ้นใน TOAGH และ บริษัทฯ ดังต่อไปนี้

ลำดับ	รายนามผู้ถือหุ้น	TOAGH ¹		บริษัทฯ ²	
		จำนวนหุ้นที่ถือครอง (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือครอง (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นายประจักษ์ ตั้งคารวคุณ ³	100,000	20.00	91,300,000	4.50
2.	นางละออ ตั้งคารวคุณ ³	100,000	20.00	91,300,000	4.50
3.	นายวรินทร์ ตั้งคารวคุณ ³	75,000	15.00	182,600,000	9.00
4.	นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ ³	75,000	15.00	182,600,000	9.00
5.	นายณัฐวุฒิ ตั้งคารวคุณ ³	75,000	15.00	182,600,000	9.00
6.	นางบุศพรี หวังหลี่ ³	75,000	15.00	182,600,000	9.00
7.	TOAGH			608,400,000	29.99
รวม		500,000	100.00	1,521,400,000	74.99⁴

1/ ข้อมูล ณ วันที่ 28 กันยายน 2564

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2564

3/ ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทใน TOAGH และ บริษัทฯ

4/ กลุ่มผู้ถือหุ้นมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งทางตรง และทางอ้อมผ่าน TOAGH รวม เท่ากับ ร้อยละ 74.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

การเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการของการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT จะมีขนาดรายการ เท่ากับ 800.00 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 7.63 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ทั้งนี้ เมื่อรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นซึ่งทำกับบุคคลเดียวกันหรือผู้ที่เกี่ยวข้องของ TOAGH ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งมีขนาดรายการรวมเท่ากับ ร้อยละ 2.92 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ จึงทำให้มีขนาดรายการเมื่อรวมกับขนาดรายการในครั้งนี้ เท่ากับ **ร้อยละ 10.55** ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ซึ่งขนาดรายการดังกล่าวข้างต้น มีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนำเสนอเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ TOAGH และ กลุ่มผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ดังกล่าวข้างต้นนั้น จัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการ

ได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการพบว่าคำนวณได้ สูงสุดตามเกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 4.35 โดยในรอบ 6 เดือน บริษัทฯ มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่ง สินทรัพย์ขนาดรวมร้อยละ 6.08 จึงทำให้มีขนาดรายการรวมกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เท่ากับ ร้อยละ 10.43 ซึ่งมี ขนาดรายการรวมต่ำกว่า ร้อยละ 15.00 จึงไม่ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ บริษัทฯ จึงสามารถเข้าทำ รายการดังกล่าวได้โดยไม่ต้องเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาลที่ดีและเพื่อให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในการตัดสินใจเข้าทำรายการ และการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้ ถือเป็น การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นตามมาตรา 107(2) (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) บริษัทฯ จึงกำหนดให้นำรายการ ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ GMT ดังกล่าวข้างต้นเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติด้วย

จากข้อมูลข้างต้น บริษัทฯ จึงได้กำหนดให้นำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ GMT ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวมาข้างต้น เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 16 ธันวาคม 2564 เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนน เสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับผู้ถือหุ้น ที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ TOAGH และ กลุ่มตั้งคารวคุณ

บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งให้ บริษัท บียอนด์แอดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระ เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาถึงเหตุผลและความเหมาะสมในการเข้าทำรายการ และพิจารณาความเหมาะสมของ ราคาได้มาโดยใช้ข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ และ งบการเงินของบริษัทฯ และ GMT สารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในการ เข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT เป็นต้น รวมทั้งข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ เช่น หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ข้อบังคับ ของบริษัทฯ และของ GMT มติการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2564 บัตรส่งเสริม การลงทุน (BOI) รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน สัญญาซื้อขายหุ้น GMT ประมวลกฎหมายการเงิน สมมติฐานในการ จัดทำประมวลการทางการเงิน เอกสารและสัญญาทางธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น และข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทที่เกี่ยวข้อง

การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าข้อมูล สมมติฐาน และเอกสารที่ได้รับเป็น ข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง และไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขภายหลังจากที่ที่ ปรึกษาทางการเงินได้รับ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ ของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ บริษัทย่อย และผู้เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาข้อมูลดังกล่าว ด้วยความรอบคอบ ใช้ความรู้ความสามารถและความระมัดระวังโดยตั้งอยู่บนพื้นฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ ที่

ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ ณ ขณะทำการศึกษา ดังนั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจทำให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินในครั้งนี้อันรวมถึงราคาหุ้นที่เหมาะสมเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ GMT ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาราคาหุ้นตามวิธีการประเมิน 4 วิธี ได้แก่ 1). วิธีมูลค่าตามบัญชี 2). วิธีปรับมูลค่าตามบัญชี 3). วิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน และ 4). วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยวิธีที่เหมาะสมที่นำมาใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของ GMT ในครั้งนี้ ได้แก่ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยราคาหุ้นที่เหมาะสมอยู่ระหว่าง 330.38 ถึง 383.24 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาได้มาที่ 304.59 บาทต่อหุ้นแล้ว จะเห็นว่าราคาหุ้นที่ประเมินด้วยวิธีข้างต้นสูงกว่าราคาได้มาอยู่ 25.79 ถึง 78.65 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 8.47 ถึง ร้อยละ 25.82

โดยการเข้าทำรายการในครั้งนี้ สามารถสรุป ข้อดี ข้อด้อยและความเสี่ยงต่างๆ ของการเข้าทำรายการและไม่เข้าทำรายการ รวมถึงข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องโยงกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก ได้ดังต่อไปนี้

(สามารถศึกษารายละเอียดของข้อดีและข้อด้อยต่างๆ เพิ่มเติมได้ใน ข้อ “3.2. ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการต่อบริษัทฯ” “3.3. ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการต่อบริษัทฯ” และ ข้อ “3.4. ข้อดีและข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องโยงกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก”)

1. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) ลดความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests)
- 2) เพิ่มผลกำไรให้กับบริษัทฯ
- 3) เพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจให้กับบริษัทฯ
- 4) เพิ่มความมั่นคงในการจัดหาผลิตภัณฑ์ให้กับบริษัทฯ

2. ข้อด้อยและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

- 1) มีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจผลิตสินค้าที่บริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญ
- 2) ความเสี่ยงจากโอกาสที่จะเกิดการบันทึกการด้อยค่าของค่าความนิยมของ GMT ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ

3. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) ไม่มีความเสี่ยงจากการผลิตสินค้าที่บริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญ
- 2) ไม่มีความเสี่ยงจากการบันทึกการด้อยค่าความนิยม

4. ข้อด้อยและความเสี่ยงของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) ไม่สามารถขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้
- 2) เสียโอกาสในการเพิ่มผลกำไรให้กับบริษัทฯ
- 3) เสียโอกาสในการเพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจให้กับบริษัทฯ

- 4) มีความไม่มั่นคงในการจัดหาผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมของบริษัทฯ
 - 5) เสียโอกาสในการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ได้ในราคาต่ำกว่าราคาเหมาะสมและเงื่อนไขการซื้อขายที่ดี
5. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก
- 1) ได้มาซึ่งหุ้นของ GMT ในราคาที่ต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม
 - 2) ติดตามหาผู้รับผิดชอบได้ในกรณีที่มีปัญหาในภายหลัง
6. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก
- 1) มีความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้

จากเหตุผลต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น รวมถึงเมื่อคำนึงถึงความเหมาะสมและความเป็นธรรมของราคาซื้อขายและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงต่างๆ จากการเข้าทำรายการเมื่อเปรียบเทียบกับการไม่เข้าทำรายการแล้ว การเข้าทำรายการในครั้งนี้น่าจะทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์มากกว่าการไม่เข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้

ทั้งนี้ การพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลและความคิดเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้นำเสนอ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ประเด็นต่างๆ ในการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้นี้ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ลักษณะและรายละเอียดของการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท ยิปมันเทค จำกัด

1.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2564 เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2564 ได้มีมติอนุมัติและให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท ยิปมันเทค จำกัด (“GMT”) จำนวน 2,626,500 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT ในราคาหุ้นละ 304.59 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนรวม 800,000,000 บาท

โดยในการทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT นั้น ผู้ขาย คือ บริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (“TOAGH”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2564 TOAGH มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เท่ากับ ร้อยละ 29.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของ TOAGH ทั้งหมด จำนวน 6 ราย ได้แก่ นายประจักษ์ ตั้งคารวคุณ นางละออ ตั้งคารวคุณ นายวรินทร์ ตั้งคารวคุณ นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ นายณัฐวุฒิ ตั้งคารวคุณ และ นางบุศตรี หวังหลี (รวมเรียกว่า “กลุ่มตั้งคารวคุณ”) มีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2564 รวมเท่ากับ ร้อยละ 45.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทำให้กลุ่มตั้งคารวคุณมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อมผ่าน TOAGH รวมเท่ากับ ร้อยละ 74.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

นอกจากนี้ สมาชิกในกลุ่มตั้งคารวคุณทั้ง 6 รายดังกล่าวข้างต้น ยังดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริษัททั้งใน TOAGH และ บริษัทฯ ทุกราย โดยมีรายละเอียดสัดส่วนการถือหุ้นของสมาชิกแต่ละรายในกลุ่มตั้งคารวคุณใน TOAGH และ บริษัทฯ ดังต่อไปนี้

ลำดับ	รายนามผู้ถือหุ้น	TOAGH ¹		บริษัท ²	
		จำนวนหุ้นที่ถือครอง (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือครอง (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นายประจักษ์ ตั้งคารวคุณ ³	100,000	20.00	91,300,000	4.50
2.	นางละออ ตั้งคารวคุณ ³	100,000	20.00	91,300,000	4.50
3.	นายวรินทร์ ตั้งคารวคุณ ³	75,000	15.00	182,600,000	9.00
4.	นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ ³	75,000	15.00	182,600,000	9.00
5.	นายณัฐวุฒิ ตั้งคารวคุณ ³	75,000	15.00	182,600,000	9.00
6.	นางบุศตรี หวังหลี ³	75,000	15.00	182,600,000	9.00
7.	TOAGH			608,400,000	29.99
รวม		500,000	100.00	1,521,400,000	74.99⁴

1/ ข้อมูล ณ วันที่ 28 กันยายน 2564

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2564

3/ ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทใน TOAGH และ บริษัทฯ

4/ กลุ่มตั้งคารวคุณมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งทางตรง และทางอ้อมผ่าน TOAGH รวม เท่ากับ ร้อยละ 74.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

การเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ดังกล่าวข้างต้นจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการของการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT จะมีขนาดรายการ เท่ากับ 800.00 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 7.63 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ทั้งนี้ เมื่อรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นซึ่งทำกับบุคคลเดียวกันหรือผู้ที่เกี่ยวข้องของ TOAGH ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาของบริษัทฯ ซึ่งมีขนาดรายการรวมเท่ากับ ร้อยละ 2.92 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ จึงทำให้มีขนาดรายการรวมกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เท่ากับ **ร้อยละ 10.55** ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ซึ่งขนาดรายการดังกล่าวข้างต้น มีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนำเสนอและขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ TOAGH และ กลุ่มผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ดังกล่าวข้างต้นนั้น จัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการพบว่าคำนวณได้สูงสุดตามเกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทนคิดเป็น **ร้อยละ 4.35** โดยในรอบ 6 เดือน บริษัทฯ มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ขนาดรวม ร้อยละ 6.08 จึงทำให้มีขนาดรายการรวมกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เท่ากับ **ร้อยละ 10.43** ซึ่งมีขนาดรายการรวมต่ำกว่า ร้อยละ 15.00 จึงไม่ถึงเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ บริษัทฯ จึงสามารถเข้าทำรายการดังกล่าวได้โดยไม่ต้องเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาลที่ดีและเพื่อให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในการตัดสินใจเข้าทำรายการและการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้ ถือเป็น การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นตามมาตรา 107(2) (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) บริษัทฯ จึงกำหนดให้นำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ GMT ดังกล่าวข้างต้นนำเสนอเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วย

จากข้อมูลข้างต้น บริษัทฯ จึงได้กำหนดให้นำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ GMT ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังที่กล่าวมาข้างต้น เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 16 ธันวาคม 2564 เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ TOAGH และ กลุ่มผู้ถือหุ้น

1.2. วัน เดือน ปี ที่จะทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2564 เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2564 มีมติให้บริษัท เข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น โดยให้ขออนุมัติการเข้าทำรายการนี้จากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 16 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ คู่สัญญาจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของ GMT ให้สมบูรณ์หรือได้รับการผ่อนผันจากคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องแล้ว (สามารถศึกษารายละเอียดได้ในหัวข้อ “1.6 คู่สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง”) โดยในเบื้องต้นบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการได้แล้วเสร็จภายในวันที่ 31 มีนาคม 2565 หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกัน

1.3. ประเภทและขนาดของรายการ

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

จากการที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2564 เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2564 มีมติอนุมัติให้บริษัท เข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT นั้น เมื่อคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการในครั้งนี้ ดังนี้

1) เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	:	มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets) ¹ ตามงบการเงินของ GMT ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2564 เปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets) ของบริษัท และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2564 ซึ่งคำนวณได้เท่ากับ = $638.36 \text{ ล้านบาท} \times 51\% = \text{ร้อยละ } 3.11$ 10,479.10 ล้านบาท
2) เกณฑ์กำไรสุทธิ	:	กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสย้อนหลังล่าสุด (งวด 6 เดือนหลังของปี 2563 - งวด 6 เดือนแรกของปี 2564) ตามงบการเงินของ GMT เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิ 4 ไตรมาสย้อนหลังล่าสุด (งวด 6 เดือนหลังของปี 2563 - งวด 6 เดือนแรกของปี 2564) ตามงบการเงินบริษัท และบริษัทย่อย ซึ่งคำนวณได้เท่ากับ = $153.10 \text{ ล้านบาท} \times 51\% = \text{ร้อยละ } 3.50$ 2,230.97 ล้านบาท
3) เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	:	มูลค่าของสิ่งตอบแทนที่ชำระให้กับผู้จะขาย เปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัท และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2564 ซึ่งคำนวณได้เท่ากับ = $800.00 \text{ ล้านบาท} = \text{ร้อยละ } 4.35$ 18,384.31 ล้านบาท
4) เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	:	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์

1/ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ คำนวณจาก สินทรัพย์รวม หักด้วยสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

จากการคำนวณข้างต้น พบว่าขนาดรายการสูงสุดของการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT เท่ากับ **ร้อยละ 4.35** ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน

ทั้งนี้ ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีขนาดรายการเท่ากับ ร้อยละ 6.08 เมื่อรวมกับขนาดรายการที่บริษัทฯ จะเข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงทำให้ขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 10.43 ซึ่งมีขนาดต่ำกว่า ร้อยละ 15 จึงไม่ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ บริษัทฯ จึงสามารถเข้าทำรายการดังกล่าวได้โดยไม่ต้องเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาลที่ดีและเพื่อให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในการตัดสินใจเข้าทำรายการและการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้ ถือเป็น การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นตามมาตรา 107(2) (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) บริษัทฯ จึงกำหนดให้นำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ GMT ดังกล่าวข้างต้นนำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 16 ธันวาคม 2564 เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ TOAGH และ กลุ่มตั้งคารวคุณ

รายการที่เกี่ยวข้องกัน

การเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตาม ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทสินทรัพย์หรือบริการ ซึ่งสามารถคำนวณขนาดรายการได้ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2564 ¹	=	10,479.10 ล้านบาท
เกณฑ์สูงสุดที่ใช้ในการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกัน คือมูลค่าสูงสุดระหว่าง:		
มูลค่ามากกว่าหรือเท่ากับ	=	20.00 ล้านบาท
หรือ ขนาดรายการมากกว่าหรือเท่ากับ ร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ	=	ร้อยละ 3.00 x 10,479.10 ล้านบาท = 314.37 ล้านบาท
ดังนั้น เกณฑ์สูงสุดที่ใช้ในการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกัน	=	314.37 ล้านบาท
ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน:		
รายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT	=	800.00 ล้านบาท
หรือ คิดเป็น	=	$\frac{800.00 \text{ ล้านบาท}}{10,479.10 \text{ ล้านบาท}} = \text{ร้อยละ } 7.63$

1/ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ คำนวณจาก สินทรัพย์รวม หักด้วยสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการ พบว่ามูลค่ารวมในการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 10,479.10 ล้านบาท รายการดังกล่าวจึงมีขนาดเท่ากับ ร้อยละ 7.63 ซึ่งเมื่อรวมกับ

ขนาดรายการในช่วงระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ซึ่งทำกับบุคคลเดียวกันหรือผู้ที่เกี่ยวข้องของ TOAGH เท่ากับ ร้อยละ 2.92 แล้ว จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับ **ร้อยละ 10.55** ซึ่งมีมูลค่ารายการมากกว่า ร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2564 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2564 จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 16 ธันวาคม 2564 เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ TOAGH และ กลุ่มผู้ถือหุ้น

1.4. เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าสิ่งตอบแทนพิจารณาจากมูลค่าตามราคาซื้อขายที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMT ระหว่างบริษัทฯ และ TOAGH ลงวันที่ 19 ตุลาคม 2564 โดยมูลค่าในการซื้อขายหุ้นสามัญของ GMT จำนวน 2,626,500 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT มีมูลค่าเท่ากับ 800.00 ล้านบาท

1.5. บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

ผู้ซื้อ:	บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
ผู้ขาย:	บริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (“TOAGH”)
จำนวนหุ้นที่จะขาย:	2,626,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ:	TOAGH เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 29.99 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2564

นอกจากนี้ กรรมการและผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ TOAGH ทุก ราย ทั้งหมด จำนวน 6 ท่าน ได้แก่ นาย ประจักษ์ ตั้งคารวคุณ นางละออ ตั้งคารวคุณ นายวรินทร์ ตั้งคารวคุณ นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ นายณัฐวุฒิ ตั้งคารวคุณ และ นางบุศตรี หวังหลี่ ยังเป็น กรรมการของบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อีกด้วย

1.6. คู่สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ:	ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
ผู้ขาย:	บริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (“TOAGH”)

วันที่ของสัญญา:	19 ตุลาคม 2564
หุ้นที่จะทำการซื้อขาย:	หุ้นสามัญของ GMT จำนวน 2,626,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
ราคาซื้อขายหุ้น:	ราคาหุ้นละ 304.59 บาท คิดเป็นราคาซื้อหุ้นที่ขายทั้งหมด 800.00 ล้านบาท
วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์:	ภายในวันที่ 31 มีนาคม 2565 หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกัน
การชำระราคาซื้อขาย:	ในวันทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ตามเงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญา ผู้ซื้อตกลงชำระราคาหุ้นที่ซื้อขาย โดยการชำระด้วยเช็ค (Cheque) ส่งจ่ายผู้ขาย หรือชำระด้วยวิธีการอื่นใดตามที่คู่สัญญาตกลงกัน โดยผู้ขายตกลงเป็นผู้ชำระอากรแสตมป์ตามที่กฎหมายกำหนด และยอมให้ผู้ซื้อหัก ณ ที่จ่ายในอัตราที่กฎหมายกำหนด
การดำเนินการเมื่อการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	<ul style="list-style-type: none">- ส่งมอบตราสารการโอนหุ้นที่ซื้อขาย พร้อมสำเนาสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นที่แสดงว่าผู้ซื้อเป็นผู้ถือหุ้นของ GMT และส่งมอบใบหุ้นของ GMT ที่ซื้อขายที่ระบุชื่อผู้ซื้อ- ดำเนินการยื่นบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหม่ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์
เงื่อนไขบังคับก่อน:	<ul style="list-style-type: none">- ไม่มีกฎหมายที่ใช้บังคับของหน่วยงานราชการที่ประกาศหรืออยู่ระหว่างการประกาศใช้ และจะมีผลภายหลังจากวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งห้ามมิให้มีการซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายในครั้งนี้อีก หรือ ห้ามผู้ซื้อหุ้นที่ซื้อขายในครั้งนี้อีก หรือ ห้ามผู้ขายขายหรือโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นที่ซื้อขายในครั้งนี้อีก- ไม่มีการฟ้องร้องหรือดำเนินคดีใดๆ ไม่ว่าผู้ขาย และ/หรือ GMT จะเป็นโจทก์หรือจำเลยก็ตาม ซึ่งจะมีผลต่อความสมบูรณ์ของการซื้อขายหุ้นที่จะซื้อขายตามสัญญานี้ รวมทั้งไม่มีการดำเนินการทางกฎหมาย หรือการดำเนินการโดยบุคคลใดๆ เพื่อโต้แย้งการทำธุรกรรมที่กำหนดไว้ในสัญญานี้- คำรับรองและรับประกันของผู้ขายถูกต้องแท้จริงทุกประการ ณ วันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้ และวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์- ผู้ขายไม่ได้ปฏิบัติผิดหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติภายใต้สัญญาฉบับนี้ก่อนและในวันทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์- ผู้ขายได้รับคำยินยอม การอนุมัติ การผ่อนผัน หนังสือสละสิทธิ หรือคำรับรองอื่นๆ (ถ้ามี) จากหน่วยงานรัฐ หรือคู่สัญญาอื่นใดที่เกี่ยวข้องเท่าที่จำเป็น ซึ่งมีผลกระทบหรือเกี่ยวข้องกับความสำเร็จของการซื้อขายและโอนหุ้นที่ซื้อขายตามสัญญาฉบับนี้ หรือมีผลกระทบเนื่องจากการปฏิบัติตามสัญญาฉบับนี้- การซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายจะเสร็จสมบูรณ์ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่ระบุไว้สำเร็จครบถ้วนก่อนหรือภายในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์

- ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นหรือถูกทำให้เกิดขึ้นหรือมีเหตุอันควรจะคาดได้ว่าจะเกิดขึ้นซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะทางการเงิน รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง หุ้น ทรัพย์สินหนี้สิน ความรับผิดชอบ ทรัพย์สินทางปัญญา เครื่องหมายการค้า ชื่อทางการค้า ความลับทางการค้าของ GMT หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาฉบับนี้
 - ผู้ขายดำเนินการแก้ไขเปลี่ยนแปลงชื่อที่ปรากฏบนใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับอาคารของ GMT ให้เป็นชื่อของ GMT ทั้งหมด
 - ผู้ขายดำเนินการให้จดทะเบียนกรรมสิทธิ์เครื่องจักรที่ยังไม่เคยได้รับการจดทะเบียนทั้งหมด และ/หรือ ดำเนินการให้เปลี่ยนแปลงสาระสำคัญของเครื่องจักร หรือสาระสำคัญในหนังสือสำคัญแสดงการจดทะเบียนเครื่องจักรสำหรับเครื่องจักรที่เคยจดทะเบียนแล้ว
 - ผู้ขายจัดทำสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นและใบหุ้นตามกฎหมายที่ใช้บังคับ
 - ผู้ซื้อพอใจในผลการตรวจสอบสถานะด้านกฎหมาย ภาษี และบัญชี
 - ในกรณีที่เงื่อนไขข้างต้นก่อนยังไม่สำเร็จหรือไม่ได้รับการผ่อนผันภายในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ คู่สัญญาไม่มีสิทธิบอกเลิกสัญญาฉบับนี้ โดยบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายทราบ
- คำรับรองของผู้ขาย:
- ผู้ขายเป็นบริษัทจำกัดดำรงอยู่อย่างถูกต้อง และโดยชอบด้วยกฎหมาย และยังมีสภาพเป็นนิติบุคคลโดยสมบูรณ์ภายใต้กฎหมาย อีกทั้งผู้ขายมิได้เป็นบุคคลล้มละลาย ถูกพิทักษ์ทรัพย์ หรือถูกฟื้นฟูกิจการ
 - ผู้ขายมีสิทธิ และอำนาจโดยชอบด้วยกฎหมายในการเข้าทำสัญญา รวมถึงการขายและโอนหุ้นตามสัญญาให้ผู้ซื้อ
 - ผู้ขายเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในหุ้นตามสัญญาซึ่งปลอดจากภาระผูกพัน ข้อจำกัด และข้อเรียกร้องประการใดๆ
 - หุ้นตามสัญญาจะเป็นหุ้นสามัญของ GMT ที่ออกโดยชอบด้วยกฎหมาย และชำระเต็มมูลค่าแล้ว ทั้งนี้ ความรับผิดชอบของผู้ซื้อจะจำกัดอยู่เพียงมูลค่าหุ้น
 - นอกเหนือจากที่ได้แจ้งให้ผู้ซื้อรับทราบก่อนวันที่ทำสัญญา ผู้ขายไม่ได้มีส่วนเกี่ยวข้องกับในฐานะใดที่เกี่ยวข้องกับการฟ้องร้อง และดำเนินคดีต่างๆ หรือมีพฤติกรรมใดๆ ที่อาจก่อให้เกิดการฟ้องร้อง และดำเนินคดีต่างๆ ทั้งนี้ผู้ขายไม่ได้อยู่ภายใต้คำพิพากษา คำสั่ง หรือได้รับมอบหมายให้เข้าสู่คดีหรือดำเนินการใดๆ
 - ผู้ขายจะไม่ดำเนินการใดๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อสถานะของ GMT ที่ได้ให้ไว้ตามคำรับรองและรับประกันของ GMT
- คำรับรองของผู้ซื้อ:
- ผู้ซื้อเป็นบริษัทจำกัดมหาชน จัดตั้ง และดำรงอยู่อย่างถูกต้อง และโดยชอบด้วยกฎหมาย และยังมีสภาพเป็นนิติบุคคลโดยสมบูรณ์ภายใต้

กฎหมาย อีกทั้งผู้ซื้อมิได้เป็นบุคคลล้มละลาย ถูกพิทักษ์ทรัพย์ หรือถูก
ฟื้นฟูกิจการ

- ผู้ซื้อ มีสิทธิ และอำนาจหน้าที่โดยสมบูรณ์ที่จะเข้าทำ และปฏิบัติตาม
สัญญา โดยสัญญา นี้จะมีผลสมบูรณ์และผูกพันผู้ซื้อเมื่อผู้ซื้อ ได้รับมติด
โอนมติดจากคณะกรรมการบริษัท และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อแล้ว
- ผู้ซื้อตกลงเข้ารับค้ำประกันแทนที่ผู้ขาย ในมูลหนี้ของ GMT ที่ทำไว้และที่
เกี่ยวข้องในประเทศไทย ภายใต้เงื่อนไขว่า ผู้ซื้อตกลงเป็นผู้ค้ำประกันไม่
เกินสัดส่วนการถือหุ้นใน GMT

ข้อตกลงการกระทำ:

นับแต่วันที่ในสัญญาจนถึงวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ขายจะปฏิบัติตามข้อ
สัญญาและมีหน้าที่ต้องดำเนินการ ดังต่อไปนี้

- ไม่ดำเนินการใดๆ ที่ขัดต่อข้อกำหนดของสัญญา หรือที่มีผลทำให้คำรับรอง
ไม่ถูกต้อง หรือไม่จริง หรือทำให้ผู้ซื้อเกิดความสำคัญผิด
- ไม่จำหน่าย โอน จำนำ หรือก่อภาระผูกพันเหนือหุ้นสามัญของ GMT รวมถึง
สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ให้แก่บุคคลอื่น
- ดำเนินการให้ผู้ซื้อทราบข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจ และสถานะทางการเงินอย่าง
สม่ำเสมอ รวมทั้งดำเนินการให้จัดเตรียมข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจ และสถานะ
ทางการเงินตามที่ผู้ซื้อร้องขออย่างสมเหตุสมผล และแจ้งให้ผู้ซื้อทราบเร็ว
ที่สุดเท่าที่กระทำได้ถึงถึงการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ
ฐานะการเงิน หรือทรัพย์สิน
- ไม่ดำเนินการตัดสินใจ และ/หรือลงคะแนนเสียงในที่ประชุมของ GMT ที่มี
นัยสำคัญเกี่ยวกับ GMT หรือธุรกิจของ GMT โดยไม่ได้รับความยินยอมจาก
ผู้ซื้อ
- ดำเนินการให้ดำเนินธุรกิจให้เป็นไปตามปกติ และปฏิบัติตามสัญญาที่เป็น
คู่สัญญา
- ดำเนินการให้รักษาทรัพย์สินที่สำคัญโดยซ่อมแซม และบำรุงรักษาให้อยู่ใน
สภาพเหมาะแก่การใช้ประโยชน์ และรักษาประกันภัยทรัพย์สินนั้นๆ และไม่ให้
กระทำการใดที่ทำให้มูลค่าทรัพย์สินของ GMT จำกัด ด้อยค่าลงไปเกินกว่า
การสึกหรอ หรือเสื่อมสภาพตามปกติ
- ดำเนินการให้ จัดทำ และเก็บสมุดบัญชี งบการเงิน สมุดทะเบียน และ
เอกสารอื่นๆ อย่างเหมาะสม และเป็นไปตามข้อกำหนดของกฎหมาย และ
หลักการมาตรฐานต่างๆ
- พยายามอย่างดีที่สุดที่จะไม่ให้กระทำการใดที่ทำให้สถานะทางการเงินมี
มูลค่าด้อยหรือต่ำลง

- ไม่ก่อนนี้เข้าทำนิติกรรม และ/หรือ ธุรกรรมใดๆ ที่เป็นการก่อนหน้าที่ และ/หรือ ภาระผูกพันกับ GMT โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ซื้อ
- การชดเชยค่าเสียหาย:
- หากคู่สัญญาฝ่ายใดผิดสัญญา หรือให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง หรือไม่ครบถ้วน ของคำรับรอง หรือคำรับประกัน หรือการผิดคำรับรอง หรือคำรับประกัน หรือ การไม่ปฏิบัติตามคำมั่น ข้อตกลง ข้อผูกพัน หรือข้อกำหนดใดๆ คู่สัญญา ฝ่ายนั้นจะชดเชยค่าเสียหายและค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้แก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง ภายใน 30 วันนับจากวันที่ได้รับหนังสือแจ้งจากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งถึง ความเสียหายที่เกิดขึ้น
 - ผู้ขายตกลงที่จะชดเชยค่าเสียหายให้แก่ผู้ซื้อ อันเนื่องมาจากเหตุการณ์ ดังต่อไปนี้
 - กรณีที่ GMT ถูกฟ้องร้อง เรียกร้อง หรือดำเนินการทางกฎหมายจาก บุคคลภายนอกเพื่อเรียกให้ชำระหนี้ หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ซึ่งมูลหนี้หรือ มูลเหตุแห่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนวันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จ สมบูรณ์
 - ภาษีอากรใด ๆ ที่ GMT จะต้องชำระต่อหน่วยงานราชการ เนื่องมาจาก การยื่นแบบแสดงรายการ หรือการชำระภาษีอากรไม่ถูกต้อง หรือไม่ ครบถ้วน ก่อนวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์
- การบอกเลิกสัญญา:
- สัญญาอาจถูกยกเลิกได้ โดยการบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรก่อนหรือ ภายในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ เมื่อเกิดเหตุการณ์ดังต่อไปนี้
- คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญาในข้อที่เป็นสาระสำคัญ และคู่สัญญา อีกฝ่ายหนึ่ง ได้บอกกล่าวเป็นหนังสือให้แก้ไขแล้วไม่ดำเนินการแก้ไขให้ แล้วเสร็จภายใน 7 วัน นับจากวันที่ได้รับคำบอกกล่าว
 - กฎหมาย หรือระเบียบปฏิบัติของหน่วยราชการซึ่งเป็นผลให้ (1) ไม่ สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงในข้อที่เป็นสาระสำคัญ หรือ (2) ผู้ขายไม่ สามารถขายหุ้นที่ซื้อขายภายใต้เงื่อนไขและหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ใน สัญญา หรือ (3) ผู้ซื้อไม่สามารถซื้อหุ้นที่ซื้อขายภายใต้เงื่อนไขและ หลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในสัญญา หากเกิดกรณีดังกล่าวข้างต้น คู่สัญญา ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญานี้โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาอีก ฝ่าย
 - คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งตกเป็นผู้ล้มละลาย ถูกคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด ถูกคำสั่งฟื้นฟูกิจการ หรือยินยอมให้ผู้อื่นเข้าจัดการทรัพย์สินของตนเอง ทั้งหมด หรือดำเนินการชำระบัญชี หรือเลิกบริษัท
 - เมื่อคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมกันเลิกสัญญา
- การโอนสิทธิ:
- สิทธิ และหน้าที่ตามสัญญาไม่สามารถโอน หรือจำหน่าย โดยคู่สัญญาใดๆ เว้น แต่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง

ภายหลังจากที่ได้รับมติอนุมัติการเข้าทำรายการจากคณะกรรมการบริษัทฯ ในวันที่ 19 ตุลาคม 2564 บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดส่งคณะทำงานเพื่อตรวจสอบ (Due Diligence) สถานะด้านกฎหมาย ภาษี และบัญชี ของ GMT รวมถึงได้ประสานงานกับ GMT ในการดำเนินการตามข้อกำหนดในเรื่องใบบังคับก่อนต่างๆ เช่น การแก้ไขชื่อในใบรับรองการก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคาร หรือเคลื่อนย้ายอาคาร (แบบ อ.6) จากบุคคลธรรมดาเป็นชื่อ GMT และการจดทะเบียนกรรมสิทธิ์เครื่องจักรเกือบทั้งหมดของ GMT (ปัจจุบันมีเครื่องจักรเพียง 2 เครื่องจักรที่มีการจดทะเบียนกรรมสิทธิ์เครื่องจักรเรียบร้อยแล้วจากทั้งหมด 160 เครื่อง) ทั้งนี้ ในการเจรจาร่างสัญญาซื้อขายหุ้น คณะเจรจาได้เจรจากำหนดกรอบในการปฏิบัติงานต่างๆ ตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นที่สามารถปฏิบัติงานได้ทันและสำเร็จลุล่วงไว้ ดังนั้น ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ จึงเชื่อมั่นว่าจะสามารถดำเนินการตามข้อกำหนดต่างๆ ในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญของ GMT ได้แล้วเสร็จก่อนวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งกำหนดไว้ตามสัญญาคือ วันที่ 31 มีนาคม 2565

1.7. สรุปข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่จะได้มา

1.7.1. รายละเอียดสินทรัพย์

สินทรัพย์ที่จะได้มาในครั้งนี้ ได้แก่ หุ้นสามัญของ บริษัท ยิปมันเทค จำกัด (“GMT”) จำนวน 2,626,500 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT

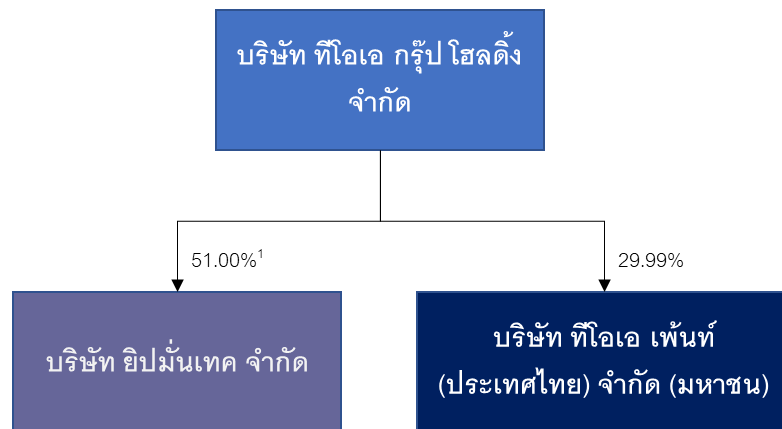
GMT จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 2 มกราคม 2557 โดย ณ ปัจจุบัน GMT มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จำนวน 515,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 5,150,000 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ซึ่งมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย แผ่นยิปซัม (Gypsum Board) ทุกประเภท ได้แก่ แผ่นยิปซัมทั่วไป แผ่นยิปซัมทนความชื้น แผ่นยิปซัมกันร้อน นอกจากนี้ ยังจัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซัม เช่น โครงฝ้า สกรูยึดแผ่นยิปซัม และ อุปกรณ์อื่นๆ เป็นต้น นอกจากนี้ GMT ยังมีการให้บริการจำหน่ายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซัม รวมไปถึงการจำหน่ายผงบดยิปซัมอีกด้วย

โดย GMT ทำการผลิตแผ่นยิปซัมที่มีคุณภาพ โดยได้รับมาตรฐาน ISO 9001 และ มาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (“มอก.”) ทั้งนี้ GMT ได้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัม รวมถึงผงบดยิปซัม ทั้งในประเทศและส่งออกไปยังประเทศต่างๆ เช่น ญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ไนจีเรีย และ กานา เป็นต้น สำหรับงานจำหน่ายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซัมของ GMT นั้น GMT ได้รับความไว้วางใจจากบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ในประเทศในการให้บริการในการติดตั้งฝ้าเพดานให้กับโครงการอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ มาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง GMT ได้รับสิทธิบัตรส่งเสริมการลงทุน จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (“BOI”) สำหรับกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิตแผ่นยิปซัมอีกด้วย โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 GMT มีรายได้จากในประเทศต่อต่างประเทศเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 86 : ร้อยละ 14 ของรายได้รวมของ GMT

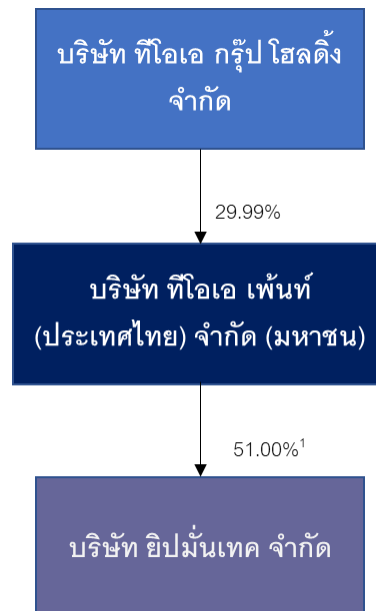
GMT มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ เลขที่ 968 ชั้น 32 อาคารอ็อบจ็อบเฮลียง ถนนพระรามที่ 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ

1.7.2. โครงสร้างบริษัทของ GMT

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการ



โครงสร้างการถือหุ้นหลังการเข้าทำรายการ



1/ สัดส่วนการถือหุ้นใน GMT ที่เหลืออีก ร้อยละ 49.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT ถือหุ้นโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ GMT ได้แก่ นางอินทรี หิรัญญินิวัฒนา นายสุรกิจ หิรัญญินิวัฒนา และ นายศุภชัย หิรัญญินิวัฒนา ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 20.00 ร้อยละ 15.50 และ ร้อยละ 13.50 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT ตามลำดับ

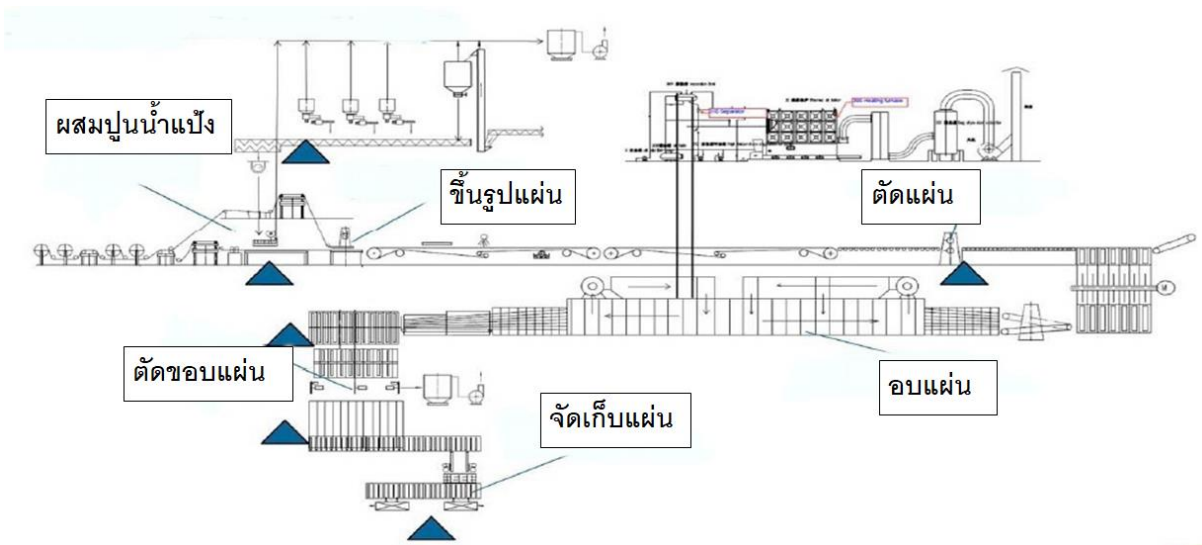
1.7.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

GMT ดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายแผ่นยิปซัมประเภทต่างๆ รวมถึงจัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซัมและจัดจำหน่ายผงยิปซัม รวมถึงมีการให้บริการจำหน่ายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซัมให้กับลูกค้า ทั้งนี้ โรงงานของ GMT ที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์มีจำนวน 1 แห่ง ตั้งอยู่ที่ เลขที่ 888 หมู่ที่ 6 ตำบลวังบ่อ อำเภอนหนองบัว จังหวัดนครสวรรค์ โดยมีกำลังการผลิตแผ่นยิปซัมรวม 38 ล้านตารางเมตรต่อปี



ภาพแสดงพื้นที่โรงงานโดยรวมของ GMT

ขั้นตอนการผลิตแผ่นยิปซัมของ GMT สามารถสรุปได้ ดังต่อไปนี้



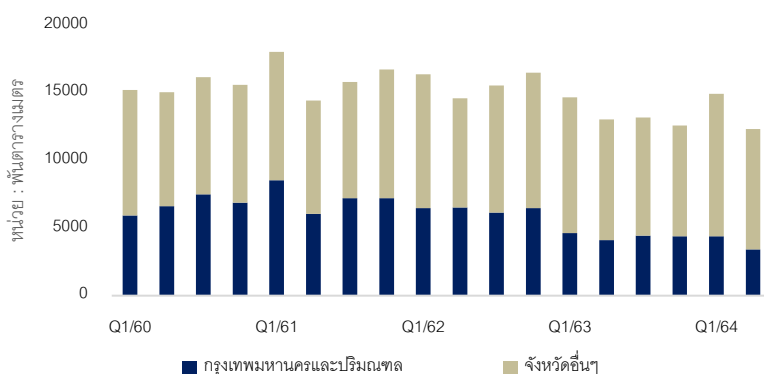
1.7.4. ภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

GMT เป็นผู้ผลิตแผ่นยิปซัมซึ่งอยู่ในกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง โดยในปี 2563 ผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมทั่วโลกมีมูลค่าตลาดประมาณ 45.08 พันล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยเมื่อพิจารณาประเทศกลุ่มผู้ผลิตแผ่นยิปซัมในแถบประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน พบว่ามีเพียง 4 ประเทศเท่านั้นที่ผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าว ซึ่งได้แก่ ประเทศไทย ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศเวียดนาม และประเทศมาเลเซีย โดยกำลังการผลิตรวมของกลุ่มประเทศข้างต้น เท่ากับ 458.00 ล้านตารางเมตรต่อปี หรือคิดเป็นร้อยละ 3.60 ของกำลังการผลิตแผ่นยิปซัมทั่วโลก โดยประเทศไทยถือเป็นผู้ผลิต และผู้ส่งออกรายใหญ่ที่สุด ในแถบประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ทั้งนี้ เนื่องจากคุณสมบัติของแผ่นยิปซัมที่มีความทนทานสูง และน้ำหนักเบา จึงผลักดันให้อุปสงค์ในความต้องการใช้แผ่นยิปซัมเพื่อการก่อสร้างมีแนวโน้มสูงขึ้น ทั้งนี้ ในประเทศไทยมีผู้ผลิตแผ่นยิปซัมรายใหญ่อยู่เพียง 5 ราย และผู้ผลิตส่วนใหญ่ทำการตลาดภายใต้ตราสินค้าของตนเอง โดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ คาดว่า GMT มีส่วนแบ่งทางการตลาด (Market Share) อยู่ในลำดับที่ 2

โดยกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับสถานะของอุตสาหกรรมการก่อสร้างและภาคอสังหาริมทรัพย์ในประเทศเป็นอย่างมาก โดยอ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

พบว่า การก่อสร้างโดยรวมในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 มีการชะลอตัวลง โดยขยายตัวเพียงร้อยละ 5.1 ซึ่งชะลอตัวลงจากการขยายตัวร้อยละ 12.7 ในไตรมาสก่อนหน้า

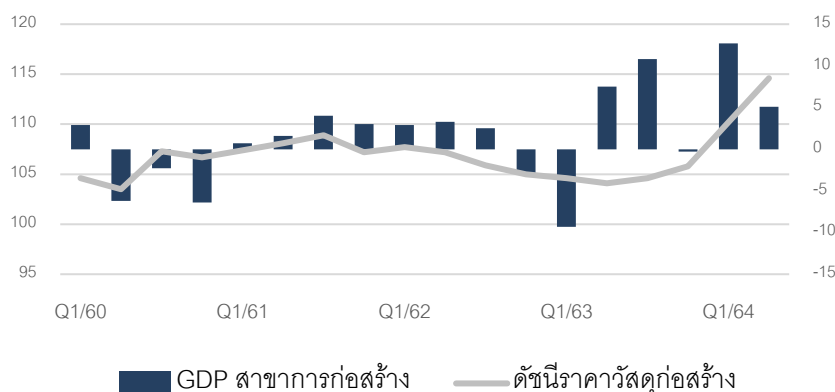
พื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาต



ที่มา : สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาข้อมูลพื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาตพบว่า พื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาตมีการชะลอตัวลงในทำนองเดียวกัน ตั้งแต่เกิดโรคระบาด COVID-19 ในปี 2563 แม้ว่าจะมีการปรับตัวขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 โดยการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 เป็นปัจจัยหลักของการชะลอตัวลงในภาคการก่อสร้าง

GDP สาขาการก่อสร้าง และดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง



ที่มา : สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

ทั้งนี้ ประเด็นสำคัญที่ต้องพิจารณาประกอบการวิเคราะห์กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง คือ ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง เมื่ออ้างอิงข้อมูลจากกองดัชนีเศรษฐกิจการค้า สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า กระทรวงพาณิชย์ พบว่าดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างในเดือนกรกฎาคม 2564 เท่ากับ 112.9 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสูงขึ้นร้อยละ 7.8 โดยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าประเภทเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก ขณะที่หมวดอื่นๆ ราคายังคงเคลื่อนไหวในทิศทางปกติและสอดคล้องกับต้นทุนของผลิตภัณฑ์นั้นๆ เมื่อพิจารณาหมวดผลิตภัณฑ์ พบว่าดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างหมวดซีเมนต์ลดลงร้อยละ 2.7 เป็นผลมาจากการลดลงของราคาปูนซีเมนต์ผสม ปูนซีเมนต์ปอร์ตแลนด์ และปูนสำเร็จรูปจากการซบเซาอย่างต่อเนื่องของภาคการก่อสร้าง ซึ่งถึงแม้ว่าในช่วงก่อนหน้าสถานการณ์ภาคการก่อสร้างจะดีขึ้นเล็กน้อย

ก็ตาม แต่ก็พบกับปัจจัยกดดันหลัก คือ การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ นอกจากนี้ ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างหมวดวัสดุคุณภาพมีแนวโน้มลดลงเช่นเดียวกัน โดยลดลงร้อยละ 0.1 เป็นผลมาจากการลดลงของราคาซิลิโคน และการลดลงของราคาสีทาถนน โดยคาดการณ์ว่าดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างในอนาคตจะมีแนวโน้มสูงขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลง เนื่องจากแม้ว่าราคาสินค้าหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็กมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามราคากลางโลก และตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในหลากหลายประเทศ อย่างไรก็ตาม กลุ่มวัสดุก่อสร้างมีปัจจัยกดดันจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ภายในประเทศที่ยังคงรุนแรง และคาดว่าจะส่งผลทำให้ภาคการก่อสร้างชะลอตัว ซึ่งนับเป็นปัจจัยแรงกดดันหลักต่อราคาวัสดุก่อสร้าง

เมื่ออ้างอิงข้อมูลจากศูนย์วิจัยกรุงศรี พบว่าจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในปี 2563 ทำให้ภาครัฐบาลต้องดำเนินนโยบายล็อกดาวน์ (Lockdown) ส่งผลให้กิจกรรมต่างๆ ทางเศรษฐกิจหยุดชะงักลง ซึ่งรวมไปถึงธุรกิจในการก่อสร้าง โดยสะท้อนจากปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างภายในประเทศที่หดตัวประมาณร้อยละ 4.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการก่อสร้างภาคเอกชนที่หดตัวร้อยละ 2.9 เป็นผลมาจากกำลังซื้อที่ชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจ และการชะลอการเปิดโครงการใหม่ของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งสะท้อนจากตัวเลขจำนวนบ้านที่เปิดขายใหม่ในปี 2563 ลดลงจากปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 41.5 นอกจากนี้ ปริมาณการส่งออกวัสดุก่อสร้างในปี 2563 มีการหดตัวร้อยละ 17.8 เช่นเดียวกัน เนื่องมาจากภาคอสังหาริมทรัพย์ของประเทศในกลุ่ม CLM ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 จากการพลิกฟื้นของการลงทุนภาคการก่อสร้างส่งผลให้ปริมาณการผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทปูนซีเมนต์ และเหล็กก่อสร้าง นอกจากนี้ จากการเติบโตของตลาดวัสดุก่อสร้างหลักในต่างประเทศ อาทิ ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศมาเลเซีย และประเทศพม่า ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกในไตรมาสดังกล่าวเพิ่มขึ้นตาม ในปี 2564 -2566 ธุรกิจวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ โดยมีปัจจัยหนุน อาทิ มูลค่าการลงทุนด้านการก่อสร้างโดยรวมในประเทศไทยคาดว่าจะขยายตัวจากการลงทุนในโครงการต่างๆ ของภาครัฐ เช่น โครงการที่เกี่ยวข้องกับ Eastern Economic Corridors (“EEC”) และโครงการด้านคมนาคมขนส่ง นอกจากนี้ การก่อสร้างที่อยู่อาศัยของภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวตามทิศทางของเศรษฐกิจหลังสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งหากเป็นไปตามที่คาดการณ์แล้วปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลบวกต่อผลประกอบการของธุรกิจในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง

1.7.5. โครงสร้างรายได้ของ GMT

	ปี 2562		ปี 2563 ³		งวด 6 เดือน 2563		งวด 6 เดือน 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายแผ่นยิปซัม	557.94	71.44	688.06	79.52	331.43	80.32	392.96	79.69
รายได้จากการขายแผ่นยิปซัมพร้อมติดตั้ง	144.44	18.49	73.92	8.54	35.50	8.60	53.53	10.85
รายได้จากการขายอื่นๆ ¹	52.26	6.69	59.87	6.92	26.51	6.42	28.19	5.72
รายได้จากการให้บริการขนส่ง	22.61	2.89	35.83	4.14	16.77	4.06	14.84	3.01
รายได้อื่นๆ ²	3.78	0.48	7.60	0.88	2.44	0.59	3.62	0.73
รวม	781.02	100.00	865.27	100.00	412.65	100.00	493.14	100.00

- 1/ รายได้จากการขายอื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายผงยิปซัม รายได้จากการขายวัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตแผ่นยิปซัม เช่น โครงฝ้า โครงผนัง สกรู และอุปกรณ์ยึดโยงโครงฝ้าต่างๆ
- 2/ รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการให้เช่าคลังสินค้า ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และอื่นๆ
- 3/ เริ่มมีการเปิดดำเนินการของสายการผลิตใหม่ที่ทันสมัยและมีกำลังการผลิตที่สูงถึง 24.2 ล้านตารางเมตรต่อปี ซึ่งใช้เป็นสายการผลิตหลักในการผลิตแผ่นยิปซัม

1.7.6. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ GMT

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GMT ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2564 มีดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเข้าทำรายการ		ภายหลังการเข้าทำรายการ	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)			2,626,500	51.00
2. บริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด ("TOAGH") ¹	2,626,500	51.00		
3. นางอินทิรา หิรัญญินิธิวัฒนา ²	1,030,000	20.00	1,030,000	20.00
4. นายสุรกิจ หิรัญญินิธิวัฒนา ²	798,250	15.50	798,250	15.50
5. นายศุภชัย หิรัญญินิธิวัฒนา ²	695,250	13.50	695,250	13.50
รวม	5,150,000	100.00	5,150,000	100.00

1/ TOAGH เข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในสัดส่วนข้างต้นมาจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ GMT เมื่อเดือนมกราคม ปี 2561

2/ ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 3-5 เป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ GMT ซึ่งมีไม่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

โดยรายละเอียดของผู้ถือหุ้นและกรรมการของ TOAGH สามารถศึกษาได้ใน "ข้อ 1.5. บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัท"

1.7.7. คณะกรรมการบริษัทของ GMT

รายชื่อคณะกรรมการของ GMT ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2564 มีจำนวน 5 ท่าน แสดงได้ดังต่อไปนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง	
1. นายศุภชัย หิรัญญินิธิวัฒนา	กรรมการ	กรรมการ กลุ่ม ก.
2. นายสุรกิจ หิรัญญินิธิวัฒนา	กรรมการ	
3. นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ	กรรมการ	กรรมการ กลุ่ม ข.
4. นางบุศตรี หวังหลี	กรรมการ	
5. นายมงคล ตั้งใจพิทักษ์	กรรมการ	

โดยกรรมการผู้มีอำนาจลงนามได้แก่ กรรมการ 1 ท่านจากกลุ่ม ก. และ กรรมการ 1 ท่านจากกลุ่ม ข. ร่วมลงลายมือชื่อและประทับตราบริษัท

1.7.8. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

1.7.8.1. งบการเงิน

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงินของ GMT ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2561		2562		2563		งวด 6 เดือน 2564	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8.38	1.36	11.68	1.66	37.46	5.85	90.84	12.18
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	71.92	11.66	111.18	15.78	77.98	12.17	94.88	12.73
สินค้าคงเหลือ	202.35	32.81	163.22	23.17	150.77	23.53	192.67	25.84
เงินมัดจำค่าเครื่องจักร	80.35	13.03	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ระหว่างประกอบและติดตั้ง	60.95	9.88	7.64	1.08	4.97	0.78	7.60	1.02
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29.01	4.70	28.97	4.11	11.40	1.78	16.33	2.19
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	452.95	73.44	322.69	45.81	282.60	44.11	402.32	53.96
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	162.99	26.43	380.75	54.06	357.28	55.76	342.22	45.90
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.82	0.13	0.69	0.10	0.55	0.09	0.67	0.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.01	0.00	0.23	0.03	0.27	0.04	0.36	0.05
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	163.82	26.56	381.67	54.19	358.09	55.89	343.26	46.04
รวมสินทรัพย์	616.76	100.00	704.36	100.00	640.69	100.00	745.58	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	67.18	10.89	45.70	6.49	44.29	6.91	84.68	11.36
ประมาณการหนี้สินภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-	3.51	0.47

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2561		2562		2563		งวด 6 เดือน 2564	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประมาณการหนี้สินค่าใช้จ่ายโรงงาน	-	-	-	-	-	-	6.37	0.85
เงินกู้ยืมสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	57.91	9.39	107.34	15.24	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.95	0.80	5.55	0.79	0.63	0.10	4.01	0.54
รวมหนี้สินหมุนเวียน	130.03	21.08	158.59	22.52	44.93	7.01	98.57	13.22
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	286.41	46.44	296.74	42.13	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	48.28	7.83	69.78	9.91	-	-	-	-
ประมาณการค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย	-	-	5.80	0.82	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน	4.60	0.75	7.02	1.00	7.98	1.25	7.98	1.07
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	339.29	55.01	379.34	53.86	7.98	1.25	7.98	1.07
รวมหนี้สิน	469.32	76.09	537.93	76.37	52.91	8.26	106.55	14.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	220.00	35.67	220.00	31.23	515.00	80.38	515.00	69.07
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	220.00	35.67	220.00	31.23	515.00	80.38	515.00	69.07
กำไร / (ขาดทุน) สะสม:								
กำไร (ขาดทุน) สะสม จัดสรรแล้ว	-	-	-	-	-	-	6.32	0.85
กำไร (ขาดทุน) สะสม ยังไม่ได้จัดสรร	(72.56)	(11.76)	(53.57)	(7.61)	72.78	11.36	117.71	15.79
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	147.44	23.91	166.43	23.63	587.78	91.74	639.03	85.71
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	616.76	100.00	704.36	100.00	640.69	100.00	745.58	100.00

ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ GMT สำหรับงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 ถึง
งวด 6 เดือน ปี 2564

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2561		2562		2563		งวด 6 เดือน 2563		งวด 6 เดือน 2564	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขายและบริการ-สุทธิ	520.31	99.85	777.25	99.52	857.68	99.12	410.21	99.41	489.51	99.27
รายได้อื่น	0.76	0.15	3.78	0.48	7.60	0.88	2.44	0.59	3.62	0.73
รวมรายได้	521.06	100.00	781.02	100.00	865.27	100.00	412.65	100.00	493.13	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายและบริการ	(407.79)	(78.26)	(612.15)	(78.38)	(614.30)	(70.99)	(296.14)	(71.76)	(346.94)	(70.35)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(107.84)	(20.70)	(142.51)	(18.25)	(121.30)	(14.02)	(59.09)	(14.32)	(60.84)	(12.34)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	(1.31)	(0.17)	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(515.63)	(98.96)	(755.97)	(96.79)	(735.60)	(85.01)	(355.23)	(86.09)	(407.78)	(82.69)
กำไร / (ขาดทุน) ก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	5.43	1.04	25.05	3.21	129.68	14.99	57.42	13.91	85.36	17.31
ต้นทุนทางการเงิน	(3.37)	(0.65)	(6.06)	(0.78)	(3.32)	(0.38)	(2.84)	(0.69)	-	-

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2561		2562		2563		งวด 6 เดือน 2563		งวด 6 เดือน 2564	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร / (ขาดทุน) ก่อนหักภาษีเงินได้	2.06	0.40	18.99	2.43	126.35	14.60	54.58	13.23	85.36	17.31
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.03)	(0.82)
กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ	2.06	0.40	18.99	2.43	126.35	14.60	54.58	13.23	81.32	16.49

1.7.8.2. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2561	2562	2563	งวด 6 เดือน 2564
		(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.48	2.03	6.29	4.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว	เท่า	0.62	0.77	2.57	1.88
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	11.19	8.32	8.47	10.01
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	32.17	43.25	42.49	35.98
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.49	8.12	15.50	14.29
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	80.18	44.36	23.23	25.20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	22.53	25.96	21.45	15.83
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	15.98	13.86	16.78	22.74
Cash cycle	วัน	96.37	73.74	48.94	38.44
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	21.63	21.24	28.38	29.13
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	0.90	2.91	14.23	16.70
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.40	2.43	14.60	16.49
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	2.39	12.10	33.51	24.96
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	0.40	2.87	18.79	22.09
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	25.25	17.87	46.14	56.31
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.01	1.18	1.29	1.36
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.18	3.23	0.09	0.17

1.7.8.3. คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ GMT ในช่วงปี 2561 ถึงงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 สามารถอธิบายได้ ดังต่อไปนี้

1) ผลการดำเนินงาน

ในปี 2561 ถึงปี 2563 GMT มีกำไรสุทธิจำนวน 2.06 ล้านบาท 18.99 ล้านบาท และ 126.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 0.4 ร้อยละ 2.43 และร้อยละ 14.60 ตามลำดับ โดยในปี 2562 GMT มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 16.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 820.18 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และในปี 2563 GMT มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

107.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 565.53 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิดังกล่าวเกิดจากการเริ่มดำเนินการผลิตแผ่นยิปซัมด้วยสายการผลิตใหม่ที่มีความทันสมัยและมีกำลังการผลิตที่สูง ทำให้สามารถผลิตสินค้าเพื่อรองรับต่อความต้องการของลูกค้าได้และทำให้ต้นทุนในการผลิตต่อหน่วยลดลง จึงทำให้มียอดขายและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด

ทั้งนี้ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2564 GMT มีกำไรสุทธิ 81.23 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 26.74 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือคิดเป็นร้อยละ 48.99 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นในงวด 6 เดือน ปี 2564 จากผลต่อเนื่องจากการเริ่มดำเนินการผลิตแผ่นยิปซัมด้วยสายการผลิตใหม่ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

อนึ่ง ในปี 2563 และงวด 6 เดือนปี 2564 สภาวะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้ GMT ได้มีมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในโรงงานด้วยมาตรการจำกัดการเดินทางของพนักงานในโรงงาน (Bubble & Seal) ทำให้ไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินการผลิต อย่างไรก็ตาม GMT ได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในประเทศจากผลของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ยอดขายและกำไรสุทธิของ GMT มีอัตราการเติบโตต่ำกว่าเป้าหมายที่ฝ่ายบริหารของ GMT คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ ยอดขายและกำไรสุทธิของ GMT ยังสามารถเติบโตได้จากฐานลูกค้าที่มีความมั่นคงทางการเงินที่ยังมีความต้องการใช้สินค้าของ GMT ต่อเนื่อง ทำให้ GMT ไม่ได้ได้รับผลกระทบต่อสภาพคล่องในการดำเนินงาน โดยอ้างอิงจางบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 GMT มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 90.84 ล้านบาท

▪ รายได้

GMT มีรายได้หลักมาจากการขายและบริการ โดยในงวดปี 2561 ถึงงวด 6 เดือน ปี 2564 รายได้จากการขายและบริการมีสัดส่วนร้อยละ 99.85 ร้อยละ 99.52 ร้อยละ 99.12 และร้อยละ 99.27 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2561 GMT มีรายได้รวมเท่ากับ 521.06 ล้านบาท และในปี 2562 GMT มีรายได้รวมเท่ากับ 781.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 259.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.89 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเป็นรายได้หลักของ GMT เพิ่มขึ้นจาก 520.31 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 777.25 ล้านบาทในปี 2562 โดยคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.38 สำหรับในปี 2563 GMT มีรายได้รวมเท่ากับ 865.27 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 84.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.79 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แม้ว่ารายได้จากการขายพร้อมติดตั้งจะลดลงจากการที่ลูกค้าที่เป็นผู้พัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยของ GMT ชะลอการเปิดโครงการใหม่ออกไป อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายแผ่นยิปซัมยังเพิ่มสูงขึ้นจากการเริ่มดำเนินการผลิตแผ่นยิปซัมด้วยสายการผลิตใหม่ที่มีความทันสมัยและมีกำลังการผลิตที่สูงทำให้สามารถผลิตสินค้าได้ทันต่อความต้องการของลูกค้าที่มีความต้องการสินค้าในปริมาณที่มากกว่ากำลังการผลิตของเครื่องจักรของสายการผลิตเดิมของ GMT ได้

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564 รายได้รวมของ GMT เท่ากับ 493.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.50 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของรายได้ทั้งในส่วนของยอดขายสินค้าประเภทแผ่นยิปซัมจากผลต่อเนื่องจากการเริ่มดำเนินการผลิตแผ่นยิปซัมด้วยสายการผลิตใหม่ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น รวมถึงความต้องการของแผ่นยิปซัมของลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้นและการฟื้นตัวของรายได้จากการขายพร้อมติดตั้งจากการที่

ลูกค้าในกลุ่มผู้พัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยเริ่มกลับมาทยอยเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

▪ **ต้นทุนขายและบริการ**

ในปี 2561 ถึง 2563 GMT มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 407.79 ล้านบาท 612.15 ล้านบาท และ 614.30 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 79.09 ร้อยละ 80.98 และร้อยละ 83.51 ของต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมตามลำดับ ในปี 2562 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น 204.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.12 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้นถึง 259.96 ล้านบาทตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ในปี 2563 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น 2.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.35 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากผลของการลดลงของรายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายและบริการที่เพิ่มขึ้นมานั้น เกิดจากต้นทุนในการผลิตแผ่นยิปซัมที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นของการจำหน่ายแผ่นยิปซัมจากสาเหตุที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น โดยมีสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อยอดขายรวม เท่ากับ ร้อยละ 72 ของยอดขายรวม ซึ่งลดลงจาก ร้อยละ 79 ของยอดขายรวมจากการเริ่มเดินเครื่องสายการผลิตแผ่นยิปซัมใหม่ในช่วงต้นปี 2563

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564 ต้นทุนขายและบริการของ GMT เท่ากับ 346.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.15 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายแผ่นยิปซัมและรายได้จากการขายพร้อมติดตั้งที่เพิ่มขึ้น โดยมีสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อยอดขายรวม ใกล้เคียงกับสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อยอดขายรวมในปี 2563 ที่ ร้อยละ 71 ของยอดขายรวม

▪ **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ในปี 2561 ถึง 2563 GMT มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 107.84 ล้านบาท 142.51 ล้านบาท และ 121.30 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 34.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.15 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สงสัยจะสูญซึ่งเกิดจากลูกหนี้ค้างเก่าตั้งแต่ในอดีตก่อนที่ TOAGH จะเข้าเป็นผู้ถือหุ้น เพื่อให้บริการเงินของ GMT สะท้อนถึงมูลค่าตามความเป็นจริง แต่อย่างไรก็ตามในปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการลดลง 21.21 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 14.89 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากไม่มีการตั้งหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้ค้างเก่าก่อนที่ TOAGH จะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564 GMT มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 60.84 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.95 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนปี 2563 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณยอดขาย

2) **ฐานะทางการเงิน**

▪ **สินทรัพย์**

GMT มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นปี 2563 เท่ากับ 616.76 ล้านบาท 704.36 ล้านบาท และ 640.69 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เท่ากับ 745.58 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หลักประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า

และลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 GMT มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 71.92 ล้านบาท 111.18 ล้านบาท 77.98 ล้านบาท และ 94.88 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 11.66 ร้อยละ 15.78 ร้อยละ 12.17 และ ร้อยละ 12.73 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ในปี 2562 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 39.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.59 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในช่วงก่อนสิ้นปี 2562 อย่างไรก็ตาม ในปี 2563 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 33.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.86 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Account Receivable Days) ในปี 2563 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับในปี 2562 ที่ประมาณ 42-43 วัน สำหรับ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 16.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.68 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2563 จากยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น โดยมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 36 วัน ซึ่งลดลงเล็กน้อยจาก ณ สิ้นปี 2563

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 GMT มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 202.35 ล้านบาท 163.22 ล้านบาท 150.77 ล้านบาท และ 192.67 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 32.81 ร้อยละ 23.17 ร้อยละ 23.53 และร้อยละ 25.84 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ในปี 2562 สินค้าคงเหลือลดลง 39.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.34 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Inventory Days) ในปี 2562 อยู่ที่ 44 วัน ซึ่งลดลงจากระดับ 80 วันในปี 2561 จากผลของการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นจากการที่เริ่มมีการวางแผนการผลิตตามแผนการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้า ในปี 2563 สินค้าคงเหลือลดลง 12.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.62 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2563 อยู่ที่ 23 วัน ซึ่งลดลงมากจากในปี 2562 อันเป็นผลมาจากการเริ่มเดินเครื่องสายการผลิตใหม่ที่มีความสามารถในการผลิตที่รวดเร็ว ทำให้ไม่ต้องทำการผลิตเพื่อเก็บสต็อกสินค้าสำเร็จรูปไว้ในจำนวนมากๆ เพื่อให้ทันต่อคำสั่งซื้อของลูกค้า และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 41.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.79 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2563 จากปริมาณยอดขายเฉลี่ยต่อเดือนที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในงวด 6 เดือน ปี 2564 อยู่ที่ 25 วัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากในปี 2563 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Inventory Days) ที่ลดลงตามที่กล่าวมาข้างต้นนั้น ทำให้วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของ GMT ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก โดยลดลงจาก 74 วันในปี 2562 ลงเหลือ 49 วันในปี 2563 และเหลือ 38 วันในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 GMT มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 162.99 ล้านบาท 380.75 ล้านบาท 357.28 ล้านบาท และ 342.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 26.43 ร้อยละ 54.06 ร้อยละ 55.75 และ ร้อยละ 45.90 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ในปี 2562 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 217.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 133.60 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของอาคารโรงงานและส่วนปรับปรุง และเครื่องจักรและอุปกรณ์จากการก่อสร้างสายการผลิตใหม่ของ GMT ซึ่งเริ่มเดินสายการผลิตใหม่ในปี 2563

ในปี 2563 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 23.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.17 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 15.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.21 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2563 ทั้งนี้ การลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์โดยหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์

▪ หนี้สิน

GMT มีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เท่ากับ 469.32 ล้านบาท 537.93 ล้านบาท 52.91 ล้านบาท และ 106.55 ล้านบาทตามลำดับ โดยหนี้สินหลักประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของหนี้สินรวมในปี 2563 เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง โดยใช้เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 220 ล้านบาท เป็น 515 ล้านบาท และจากการชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินตามงวดการชำระที่กำหนด

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 GMT มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 67.18 ล้านบาท 45.70 ล้านบาท 44.29 ล้านบาท และ 84.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 14.31 ร้อยละ 8.49 ร้อยละ 83.72 และร้อยละ 79.48 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ในปี 2562 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 21.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.98 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Account Payable Days) ในปี 2562 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับในปี 2561 ที่ประมาณ 14-16 วัน ในปี 2563 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 1.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.07 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2563 เท่ากับ 17 วัน ซึ่งใกล้เคียงกับในช่วงปี 2561-2562 แต่อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัท เพิ่มขึ้น 40.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 91.18 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบภายในประเทศเพื่อใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าของ GMT สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในงวด 6 เดือน ปี 2564 อยู่ในระดับ เท่ากับ 23 วันเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากในอดีตที่ผ่านมา

▪ ส่วนของผู้ถือหุ้น

GMT มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เท่ากับ 147.44 ล้านบาท 166.43 ล้านบาท 587.78 ล้านบาท และ 639.03 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 23.91 ร้อยละ 23.63 ร้อยละ 91.74 และร้อยละ 85.71 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมในปี 2563 เกิดจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 220 ล้านบาท เป็น 515 ล้านบาท และจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในปี 2563 และในงวด 6 เดือนปี 2564

3) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ในปี 2561- 2563 GMT มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset หรือ ROA) เท่ากับ ร้อยละ 0.0 ร้อยละ 3 และ ร้อยละ 19 ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) เท่ากับ ร้อยละ 2 ร้อยละ 12 และ ร้อยละ 33 ตามลำดับ

โดยในปี 2562 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากผลของกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจาก 2.06 ล้านบาท เป็น 18.99 ล้านบาทจากผลของยอดขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับในปี 2563 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจากผลกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดเช่นเดียวกัน โดยเพิ่มจาก 18.99 ล้านบาทในปี 2562 เป็น 126.35 ล้านบาท จากผลของการเริ่มเดินเครื่องจักรในสายการผลิตใหม่ที่มีกำลังการผลิตที่สูงและมีความทันสมัย ทำให้สามารถผลิตสินค้าได้ทันต่อความต้องการของลูกค้าและทำให้ต้นทุนต่อ

หน่วยในการผลิตลดต่ำลง โดยในปี 2563 มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ ร้อยละ 28 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับ ร้อยละ 21-ร้อยละ 22 ของรายได้รวมในปี 2561-2562 ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากผลของการเริ่มเดินเครื่องจักรในสายการผลิตใหม่ ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น และมีอัตรากำไรสุทธิในงวดปี 2561-2562 เท่ากับ ร้อยละ 0 ถึง ร้อยละ 2 ของรายได้รวม และสำหรับงวดปี 2563 มีอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ ร้อยละ 15 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสาเหตุเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564 GMT มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ ร้อยละ 22 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากในปี 2563 จากผลของกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นจากผลต่อเนื่องของการเริ่มเดินเครื่องจักรในสายการผลิตใหม่ สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงมาอยู่ที่ ร้อยละ 25 จากผลของค่าเฉลี่ย ณ ต้นงวด และ ณ ปลายงวดของส่วนของผู้ถือหุ้นในงวด 6 เดือนปี 2564 จำนวน 515 ล้านบาท ที่สูงขึ้นเนื่องจากในงวดปี 2563 ที่จำนวน 368 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากมีการเพิ่มทุนจาก 220 ล้านบาท มาเป็น 515 ล้านบาทในระหว่างปี 2563 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของงวด 6 เดือนปี 2564 อยู่ที่ ร้อยละ 29 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดปี 2563 เช่นเดียวกับอัตรากำไรสุทธิของงวด 6 เดือนปี 2564 ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดปี 2563 มาอยู่ที่ระดับ ร้อยละ 16 ของรายได้รวม

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ซึ่งเกิดจากการเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียนในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งนั้น GMT มีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2561-2563 เท่ากับ 3.5 เท่า 2.03 เท่า และ 6.3 เท่า ตามลำดับ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.08 เท่า โดยอัตราส่วนสภาพคล่องที่สูงกว่า 1 เท่าแสดงให้เห็นถึงการมีสภาพคล่องที่ดี โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากเพียงพอต่อการชำระหนี้สินหมุนเวียน สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องที่ลดลงในปี 2562 นั้นมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการตามการเติบโตของรายได้เพิ่มสูงขึ้นในปี 2562 และในปี 2563 มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจากเงินสดรับจากการดำเนินกิจการที่มีผลกำไรสุทธิ 126.35 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 แม้อัตราส่วนสภาพคล่องที่ลดลงจากในงวดปี 2563 จากเจ้าหน้าที่การค้าที่เพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางการค้าที่เพิ่มสูงขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น แต่ยังมีอัตราส่วนสภาพคล่องคงตัวอยู่ในระดับที่สูง

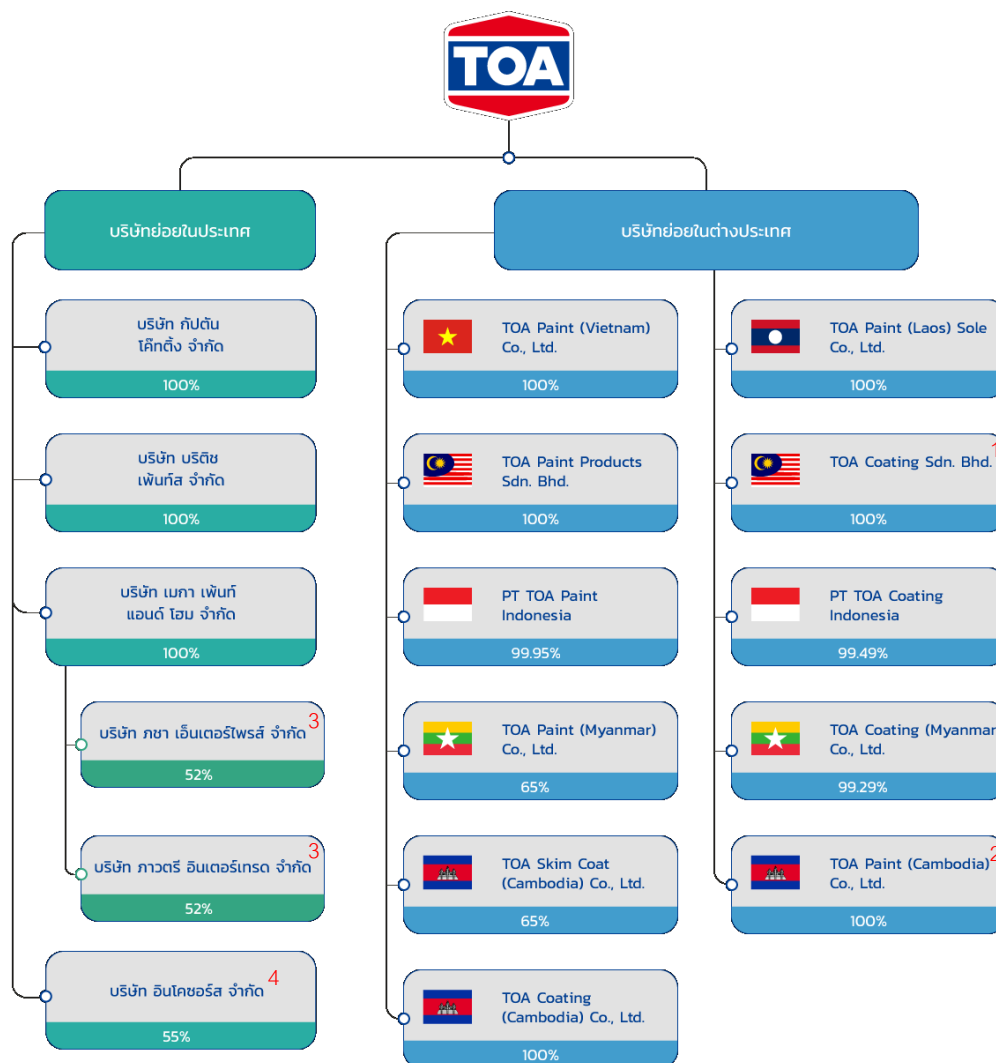
2. ข้อมูลบริษัทฯ

2.1. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัทฯ

ธุรกิจของบริษัทฯ ก่อตั้งขึ้นโดย นายประจักษ์ ตั้งคารวคุณ ในปี 2507 โดยเป็นธุรกิจครอบครัว ซึ่งนำเข้าสีจากประเทศญี่ปุ่น ต่อมาในปี 2520 บริษัทฯ ได้ถูกจัดตั้งขึ้นในประเทศไทยเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร และได้เปิดตัวตราสินค้า "TOA" ในปีเดียวกัน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ขยายฐานการผลิตและเครือข่ายการจัดจำหน่ายจนครอบคลุมเขตประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน เช่น สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ประเทศมาเลเซีย ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศเวียดนาม ประเทศเมียนมาร์และประเทศกัมพูชา และบริษัทฯ เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2560 โดยใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ว่า "TOA" โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้ในประเทศต่อรายได้จากต่างประเทศเท่ากับ ร้อยละ 86 : ร้อยละ 14

ปัจจุบันบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วมูลค่า 2,029,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,029,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

2.2. โครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ



1/ ปัจจุบัน TOA Coating Sdn. Bhd. มิได้ประกอบกิจการ โดยให้ TOA Paint Products Sdn. Bhd. ประกอบกิจการแทน

2/ ปัจจุบัน TOA Paint (Cambodia) Co., Ltd. มิได้ประกอบกิจการ โดยให้ TOA Coating (Cambodia) Co., Ltd. ประกอบกิจการแทน

3/ เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2564 บริษัทฯ เข้าทำการซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท ภูเขา เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“ภูเขา”) ในสัดส่วน ร้อยละ 52.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว มูลค่าเงินลงทุน 89.88 ล้านบาท และ บริษัท ภาวตรี อินเทอร์เน็ต จำกัด (“ภาวตรี”) ในสัดส่วน ร้อยละ 52.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว มูลค่าเงินลงทุน 32.19 ล้านบาท โดยสัดส่วนการถือหุ้นที่เหลืออีก ร้อยละ 48.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วในภูเขา ถือหุ้นโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ได้แก่ นายชาติตรี มะหะเลา นางสาววิภา แก้วโบราณ นายเกริกศักดิ์ ลิขิตสุภิน และนางสาววารุณี ลิขิตสุภิน ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ สัดส่วน ร้อยละ 19.20 ร้อยละ 19.20 ร้อยละ 4.80 และ ร้อยละ 4.80 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของภูเขา ตามลำดับ และ สัดส่วนการถือหุ้นที่เหลืออีก ร้อยละ 48.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วในภาวตรี ถือหุ้นโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ได้แก่ นายชาติตรี มะหะเลา นางสาววิภา แก้วโบราณ นายเกริกศักดิ์ ลิขิตสุภิน นางสาววารุณี ลิขิตสุภิน และนายดุสิต ลิขิตสุภิน ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ สัดส่วน ร้อยละ 11.52 ร้อยละ 11.52 ร้อยละ 10.08 ร้อยละ 10.08 และ ร้อยละ 4.80 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของภาวตรี ตามลำดับ

4/ เมื่อเดือนตุลาคม 2564 บริษัทฯ ได้ร่วมทุนกับบริษัท ฮาร์ตแวร์ เอ็กซ์เพิร์ต จำกัด ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ จัดตั้งบริษัท อินโคซอร์ส จำกัด ขึ้น โดยมีทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 55.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว และ บริษัท ฮาร์ตแวร์ เอ็กซ์เพิร์ต จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วน ร้อยละ 45.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ทั้งนี้ บริษัท ฮาร์ตแวร์ เอ็กซ์เพิร์ต จำกัด มีผู้ถือหุ้น ได้แก่ นายถวิล อนันต์ นางสุพิศ อนันต์ นายภานวิชัย อนันต์ และ นางสาวทิพยา อนันต์ ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นที่ ร้อยละ 45.00 ร้อยละ 45.00 ร้อยละ 5.00 และ ร้อยละ 5.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัทในกลุ่มและบริษัทที่เกี่ยวข้อง มีดังนี้

บริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน ⁷	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ) ¹
บริษัท กัปตัน โค้ทติ้ง จำกัด	ผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและเคมีภัณฑ์	300 ล้านบาท	100
บริษัท ปริติช เพ้นท์ส จำกัด	จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร	375 ล้านบาท	100
บริษัท เมกา เพ้นท์ แอนด์ โฮม จำกัด ²	ให้บริการด้านการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและเคมีภัณฑ์แก่บริษัทในกลุ่มกิจการ	5 ล้านบาท	100
TOA Paint (Vietnam) Co., Ltd.	ผลิต นำเข้า และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและเคมีภัณฑ์	459 ล้านดอลลาร์ (เทียบเท่ากับ 0.68 ล้านบาท)	100
TOA Paint (Laos) Sole Co., Ltd.	ผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น	20,532 ล้านบาท (เทียบเท่ากับ 68.10 ล้านบาท)	100
TOA Paint Products Sdn. Bhd.	ผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและเคมีภัณฑ์	25 ล้านริงกิต (เทียบเท่ากับ 203.71 ล้านบาท)	100
TOA Coating Sdn. Bhd. ³	นำเข้า และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและเคมีภัณฑ์	5 ล้านริงกิต (เทียบเท่ากับ 40.74 ล้านบาท)	100
PT TOA Paint Indonesia	นำเข้า และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น	226,933 ล้านรูเปีย (เทียบเท่ากับ 563.27 ล้านบาท)	99.95
PT TOA Coating Indonesia	ผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น	365,681 ล้านรูเปีย (เทียบเท่ากับ 907.66 ล้านบาท)	99.49
TOA Paint (Myanmar) Co., Ltd.	ผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น	1 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (เทียบเท่ากับ 33.62 ล้านบาท)	65

บริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน ⁷	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ) ¹
TOA Skim Coat (Cambodia) Co., Ltd.	ผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับงานฉาบบางเพื่อปรับผิวให้เรียบ (Skim Coat)	40 ล้านบาท กัมพูชา(เทียบเท่ากับ 0.33 ล้านบาท)	65
TOA Paint (Cambodia) Co., Ltd. ⁴	ผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น	40 ล้านบาท กัมพูชา(เทียบเท่ากับ 0.33 ล้านบาท)	100
TOA Coating (Myanmar) Co., Ltd.	ผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น	17 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา (เทียบเท่ากับ 571.48 ล้านบาท)	99.29
TOA Coating (Cambodia) Co., Ltd.	ผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น	15 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา (เทียบเท่ากับ 504.25 ล้านบาท)	100
บริษัท ภาซา เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ⁵	จำหน่ายปลีกและส่งผลิตภัณฑ์กระเบื้องแกรนิตโต้ กระเบื้องเซรามิค สุขภัณฑ์ และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง	5 ล้านบาท	52
บริษัท ภาวตรี อินเทอร์เน็ต จำกัด ⁵	จำหน่ายปลีก ส่ง และนำเข้าผลิตภัณฑ์กระเบื้อง	1 ล้านบาท	52
บริษัท อินโคซอร์ส จำกัด	จัดหา นำเข้า ส่งออก กลุ่มสินค้าดังต่อไปนี้ สีและเคมีภัณฑ์ก่อสร้าง กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มไฟฟ้า กลุ่มเซรามิค สุขภัณฑ์ ประปา และกลุ่มเครื่องมือช่าง	300 ล้านบาท	55

1/ สัดส่วนการถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

2/ เมื่อวันที่ 21 มกราคม 2564 มีการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อ บริษัท โพรเฟสชันนัล พีซี เซอร์วิส จำกัด เป็น บริษัท เมกา เพ้นท์ แอนด์ โฮม จำกัด

3/ ปัจจุบัน TOA Coating Sdn. Bhd. มิได้ประกอบกิจการ โดยให้ TOA Paint Products Sdn. Bhd. ประกอบกิจการแทน

4/ ปัจจุบัน TOA Paint (Cambodia) Co., Ltd. มิได้ประกอบกิจการ โดยให้ TOA Coating (Cambodia) Co., Ltd. ประกอบกิจการแทน

5/ เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2564 บริษัทฯ เข้าทำการซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท ภาซา เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“ภาซา”) ในสัดส่วน ร้อยละ 52.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว มูลค่าเงินลงทุน 89.88 ล้านบาท และ บริษัท ภาวตรี อินเทอร์เน็ต จำกัด (“ภาวตรี”) ในสัดส่วน ร้อยละ 52.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว มูลค่าเงินลงทุน 32.19 ล้านบาท โดยสัดส่วนการถือหุ้นที่เหลืออีก ร้อยละ 48.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วในภาซา ถือหุ้นโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ได้แก่ นายชาติริ มะหะเลา นางสาววิภา แก้วโบราณ นายเกริกศักดิ์ ลิขิตสุภิน และนางสาววารุณี ลิขิตสุภิน ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ สัดส่วน ร้อยละ 19.20 ร้อยละ 19.20 ร้อยละ 4.80 และ ร้อยละ 4.80 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของภาซา ตามลำดับ และ สัดส่วนการถือหุ้นที่เหลืออีก ร้อยละ 48.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วในภาวตรี ถือหุ้นโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ได้แก่ นายชาติริ มะหะเลา นางสาววิภา แก้วโบราณ นายเกริกศักดิ์ ลิขิตสุภิน นางสาววารุณี ลิขิตสุภิน และนายดุสิต ลิขิตสุภิน ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ สัดส่วน

- ร้อยละ 11.52 ร้อยละ 11.52 ร้อยละ 10.08 ร้อยละ 10.08 และ ร้อยละ 4.80 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของภาวตรีตามลำดับ
- 6/ เมื่อเดือนตุลาคม 2564 บริษัทฯ ได้ร่วมทุนกับบริษัท ฮาร์ดแวร์ เอ็กซ์เพิร์ต จำกัด ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ จัดตั้งบริษัท อินโคซอร์ส จำกัด ขึ้น โดยมีทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 55.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว และ บริษัท ฮาร์ดแวร์ เอ็กซ์เพิร์ต จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วน ร้อยละ 45.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ทั้งนี้ บริษัท ฮาร์ดแวร์ เอ็กซ์เพิร์ต จำกัด มีผู้ถือหุ้น ได้แก่ นายถวิล อนันต์ นางสุพิศ อนันต์ นายภาณุวิชญ์ อนันต์ และ นางสาวทิพยา อนันต์ ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นที่ ร้อยละ 45.00 ร้อยละ 45.00 ร้อยละ 5.00 และ ร้อยละ 5.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว
- 7/ ทุนจดทะเบียนในสกุลเงินตราต่างประเทศ ทำการแปลงเป็นสกุลเงินบาท ด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2564

2.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทฯ มี 2 ประเภทหลัก ได้แก่

1. ผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร (Decorative Paint and Coating Products)

บริษัทฯ แบ่งประเภทผลิตภัณฑ์สีทาอาคารออกเป็นผลิตภัณฑ์เกรดพรีเมียม ผลิตภัณฑ์เกรดปานกลางถึงเกรดอีโคโนมี และผลิตภัณฑ์สีทาอาคารอื่น โดยพิจารณาจากลักษณะ คุณภาพ การใช้งาน และราคาสินค้าประกอบกัน ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์สีทาอาคารครบทุกประเภทเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการผลิต และจัดจำหน่ายสีทับหน้าสำหรับสีทาอาคาร (ทั้งสีน้ำอิมัลชันและสีเคลือบเงา) สีลเลอร์หรือสีรองพื้น (Primer) รวมทั้งสีรองพื้นป้องกันสนิมคุณภาพสูง

นอกจากนี้ เพื่อเพิ่มมูลค่าของผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร บริษัทฯ มีการให้บริการ TOA Color World Solution Services ซึ่งเป็นบริการที่สามารถผลิตเฉดสีได้ตามความต้องการของลูกค้า

2. ผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น (Non-decorative Paint and Coating Products)

บริษัทฯ แบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น ออกเป็นผลิตภัณฑ์เคมิกอลสร้างผลิตภัณฑ์ที่มีความทนทานสูง (Heavy-Duty Coating) และผลิตภัณฑ์ที่นอกเหนือจากสีทาอาคารอื่น

2.4. โครงสร้างรายได้ของบริษัท

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้ดังต่อไปนี้

	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563		6 เดือน 2563		6 เดือน 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร	11,110.4	67.90	11,635.00	68.07	10,774.3	65.54	5,417.60	66.25	5,712.40	63.52
ผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น	4,563.2	27.89	4,866.1	28.47	5,185.2	31.54	2,521.20	30.83	2,912.40	32.39
ผลิตภัณฑ์อื่น ¹	583.2	3.56	477.2	2.79	336.5	2.05	169.10	2.07	293.60	3.26
รายได้จากการขาย	16,256.8	99.35	16,978.3	99.33	16,296.0	99.13	8,107.90	99.14	8,918.40	99.17
รายได้จากเงินปันผล	14.81	0.09	12.06	0.07	14.73	0.09	7.30	0.09	16.90	0.19

	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563		6 เดือน 2563		6 เดือน 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้อื่น ²	91.60	0.56	102.19	0.60	127.47	0.78	62.80	0.77	57.60	0.64
รวมรายได้	16,363.25	100.00	17,092.55	100.00	16,438.20	100.00	8,178.00	100.00	8,992.90	100.00

1/ ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์สีสูตรเฉพาะตามความต้องการของลูกค้า เช่น สีทาไม้เทียม เป็นต้น

2/ รายได้อื่น หมายถึง กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้ค่าเช่า และรายได้ดอกเบี้ยรับ

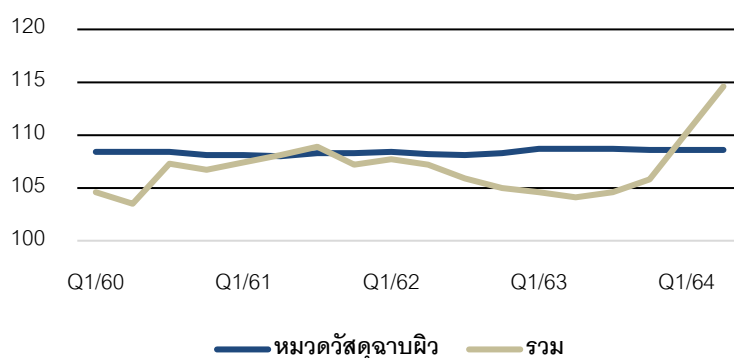
2.5. ภาวะอุตสาหกรรม

2.5.1. ธุรกิจสีและสารเคลือบผิว

ตลาดค้าปลีกผลิตภัณฑ์สีในประเทศไทยเติบโตขึ้นจากมูลค่าประมาณ 13,727.2 ล้านบาทในปี 2554 เป็นมูลค่าประมาณ 20,000 ล้านบาท ณ ปัจจุบัน (จากการประมาณการของฝ่ายบริหารของบริษัทฯ) ซึ่งเป็นผลมาจากกิจกรรมการก่อสร้าง การทาสีใหม่ และการซื้อสินค้าหรือบริการกับร้านค้าปลีก และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ในขณะเดียวกันมูลค่าตลาดค้าปลีกผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น (ผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวงานไม้ ผลิตภัณฑ์กันรั้วซีเมนต์ และผลิตภัณฑ์ที่มีความทนทานสูง (Protective Coating)) เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อสินค้าหรือบริการจากร้านค้าปลีกที่ขยายตัวขึ้น และการขยายตัวของเมือง (Urbanization) อย่างไรก็ตามเนื่องจากกิจการต่างๆ ที่ดำเนินธุรกิจสีและสารเคลือบผิวมักดำเนินกลยุทธ์การรวมกิจการกันอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้การแข่งขันภายในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มสูงขึ้นตาม

เมื่ออ้างอิงข้อมูลจากกองดัชนีเศรษฐกิจการค้า สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า พบว่าราคาวัสดุก่อสร้าง ในหมวดวัสดุฉาบผิวมีความผันผวนน้อยกว่าดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างโดยรวม ซึ่งรวมสินค้ากลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลงราคาสูงในการคำนวณดัชนี อาทิ สินค้ากลุ่มเหล็ก โดย ณ เดือนกรกฎาคม ปี 2564 พบว่าดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างรวมเท่ากับ 112.9 ซึ่งปรับตัวขึ้นร้อยละ 7.8 เมื่อเทียบกับเดือนกรกฎาคม 2563 โดยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์เหล็กที่ปรับตัวขึ้นตามราคาตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง หมวดวัสดุฉาบผิว เท่ากับ 108.6 ซึ่งลดลง ร้อยละ 0.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาซิลิโคน ซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักของผลิตภัณฑ์ประเภทฉาบปูน

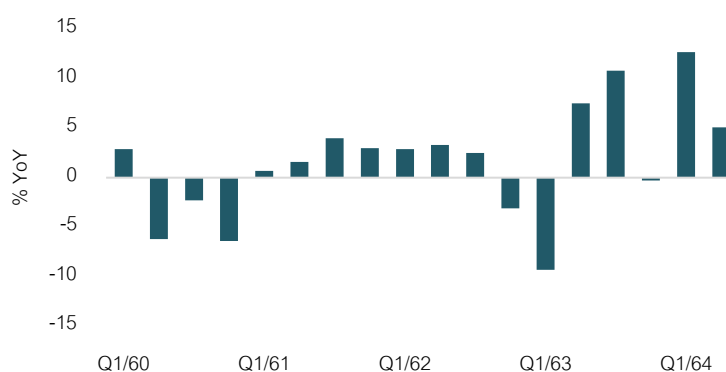
ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง



ที่มา : กองดัชนีเศรษฐกิจการค้า สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า

นอกจากนี้อุตสาหกรรมสีและสารเคลือบผิวมีความสัมพันธ์โดยตรงกับการเติบโตของการก่อสร้างและการเพิ่มขึ้นของดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจมหภาคต่างๆ ในประเทศ เมื่ออ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ พบว่าการก่อสร้างโดยรวมในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 มีการชะลอตัวเพียงร้อยละ 5.1 ซึ่งชะลอตัวจากการขยายตัวร้อยละ 12.7 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการก่อสร้างของภาครัฐชะลอตัวลงทั้งการก่อสร้างของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ ในส่วนของการก่อสร้างภาคเอกชนนั้นลดลงอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้าในเกือบทุกประเภทของการก่อสร้าง ทั้งการก่อสร้างที่อยู่อาศัย การก่อสร้างอาคารเพื่อการพาณิชย์ และอาคารเพื่อการบริการและขนส่ง อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้น ตามพื้นที่ก่อสร้างในเขตการนิคม อุตสาหกรรม และการก่อสร้างอื่นๆ ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

GDP สาขาการก่อสร้าง



ที่มา : สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

ทั้งนี้ จากการคาดการณ์ของศูนย์วิจัยกสิกรไทย มาตรการกึ่งล็อกดาวน์ที่ทำให้มีการหยุดก่อสร้างเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 1 เดือน บังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน 2564 – 28 กรกฎาคม 2564 ในจังหวัดสีแดงเข้มจากสถานการณ์ COVID-19 คาดการณ์ว่าน่าจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมก่อสร้างประมาณ 36,200 ล้านบาท และคาดว่ามูลค่าการลงทุนอุตสาหกรรมก่อสร้างภาพรวมทั้งปี 2564 อาจหดตัวที่ร้อยละ -3.8 เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่ขยายตัว ร้อยละ 1.2 ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นแล้วจะส่งผลในทางลบกับธุรกิจสีและสารเคลือบผิว

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มของอุตสาหกรรมก่อสร้าง รวมถึงธุรกิจสีและสารเคลือบผิวนั้น ขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการควบคุมและป้องกันการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 มาตรการต่างๆ ของภาครัฐ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี 2564

2.6. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

รายชื่อผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2564 มีดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. บริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด ("TOAGH")	608,400,000	29.99
2. นายวรวิทย์ ตั้งคารวคุณ	182,600,000	9.00
3. นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ	182,600,000	9.00

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
4. นายณัฐวุฒติ ตั้งคารวคุณ	182,600,000	9.00
5. นางบุศตรี หวังหลี	182,600,000	9.00
6. นายประจักษ์ ตั้งคารวคุณ	91,300,000	4.50
7. นางละออ ตั้งคารวคุณ	91,300,000	4.50
รวมกลุ่มตั้งคารวคุณ (ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 2-7)	913,000,000	45.00
8. MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	75,300,000	3.71
9. กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	51,861,200	2.56
10. กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล	30,037,100	1.48
รวม 10 รายแรก	1,678,598,300	82.73
ผู้ถือหุ้นอื่นๆ	350,401,700	17.27
รวม	2,029,000,000	100.00

ที่มา: www.set.or.th

โดย ณ วันที่ 28 กันยายน 2564 TOAGH มีโครงสร้างผู้ถือหุ้น ดังต่อไปนี้

ลำดับ	รายนามผู้ถือหุ้น	TOAGH	
		จำนวนหุ้นที่ถือครอง (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นายประจักษ์ ตั้งคารวคุณ	100,000	20.00
2.	นางละออ ตั้งคารวคุณ	100,000	20.00
3.	นายวณิชต์ ตั้งคารวคุณ	75,000	15.00
4.	นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ	75,000	15.00
5.	นายณัฐวุฒติ ตั้งคารวคุณ	75,000	15.00
6.	นางบุศตรี หวังหลี	75,000	15.00
รวม		500,000	100.00

ที่มา: บริษัทฯ

จากข้อมูลในตารางข้างต้น กลุ่มตั้งคารวคุณมีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมผ่าน TOAGH รวม ร้อยละ 74.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โดยกรรมการบริษัทของ TOAGH มีจำนวน 6 ท่าน ได้แก่ นายประจักษ์ ตั้งคารวคุณ นางละออ ตั้งคารวคุณ นายวณิชต์ ตั้งคารวคุณ นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ นายณัฐวุฒติ ตั้งคารวคุณ และ นางบุศตรี หวังหลี

2.7. คณะกรรมการบริษัทฯ

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ ณ วันที่ 3 กันยายน 2564 มีจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน แสดงได้ดังต่อไปนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นายประจักษ์ ตั้งคารวคุณ	ประธานกรรมการ
2. นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ	ประธานกรรมการบริหาร/ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/ กรรมการ
3. นางละออง ตั้งคารวคุณ	รองประธานกรรมการ
4. นายวนวิทย์ ตั้งคารวคุณ	กรรมการ
5. นางบุศตรี หวังหลี	กรรมการ
6. นายณัฐภูมิ ตั้งคารวคุณ	กรรมการ
7. นางปริศนา ประหารเข้าศึก	กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ
8. นางชนาทิพย์ วีระสีบพงศ์	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
9. นายวีรศักดิ์ โฆสิตไพศาล	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: บริษัทฯ

2.8. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

2.8.1. งบการเงิน

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 - ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2561		2562		2563		ไตรมาส 2 ปี 2564	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,866.64	12.50	1,590.85	10.13	2,419.78	14.68	3,070.93	16.70
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน/ เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	4,483.28	30.02	5,261.90	33.50	4,224.01	25.62	4,754.62	25.86
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3,068.61	20.55	3,037.38	19.34	2,912.60	17.67	3,260.97	17.74
ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระในปี	62.27	0.42	53.44	0.34	51.71	0.31	45.34	0.25
เงินให้กู้ระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	-	-	-	-	-	-	1.07	0.01
สินค้าคงเหลือ	2,395.62	16.04	2,212.08	14.08	2,162.99	13.12	2,460.44	13.38
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	156.41	1.05	178.65	1.14	215.43	1.31	210.36	1.14
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	12,032.84	80.56	12,334.30	78.53	11,986.51	72.71	13,803.72	75.08
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2561		2562		2563		ไตรมาส 2 ปี 2564	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ – สุทธิ จากส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี	125.88	0.84	117.21	0.75	128.21	0.78	142.57	0.78
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่า ด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไร ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	5.71	0.03	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	5.71	0.04	5.71	0.04	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	14.34	0.10	13.53	0.09	12.72	0.08	11.41	0.06
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,295.17	15.37	2,756.60	17.55	2,691.05	16.32	2,705.83	14.72
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	-	-	1,258.23	7.63	1,203.25	6.55
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	329.11	2.20	315.33	2.01	196.95	1.19	230.07	1.25
ค่าความนิยม	-	-	-	-	-	-	66.13	0.36
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	75.27	0.50	105.05	0.67	147.09	0.89	158.08	0.86
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	57.60	0.39	58.95	0.38	59.81	0.36	63.25	0.34
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,903.09	19.44	3,372.39	21.47	4,499.78	27.29	4,580.59	24.92
รวมสินทรัพย์	14,935.92	100.00	15,706.68	100.00	16,486.29	100.00	18,384.31	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน การเงิน	985.00	6.59	575.00	3.66	200.00	1.21	254.83	1.39
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,986.97	26.69	3,752.32	23.89	2,975.25	18.05	4,023.27	21.88
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	7.60	0.04
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจาก สถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	2.31	0.01
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	205.98	1.38	286.86	1.83	272.76	1.65	330.28	1.80
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	151.98	0.92	147.08	0.80
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	67.04	0.45	59.86	0.38	89.99	0.55	83.79	0.46
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,244.99	35.12	4,674.04	29.76	3,689.98	22.38	4,849.15	26.38
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	-	-	945.54	5.74	903.35	4.91
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของ พนักงาน	314.48	2.11	409.94	2.61	437.57	2.65	457.19	2.49
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12.40	0.08	9.22	0.06	7.78	0.05	7.74	0.04
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	326.87	2.19	419.16	2.67	1,390.89	8.44	1,368.28	7.44
รวมหนี้สิน	5,571.86	37.31	5,093.20	32.43	5,080.88	30.82	6,217.43	33.82

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2561		2562		2563		ไตรมาส 2 ปี 2564	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	2,029.00	13.58	2,029.00	12.92	2,029.00	12.31	2,029.00	11.04
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	5,761.53	38.58	5,761.53	36.68	5,761.53	34.95	5,761.53	31.34
กำไรสะสม:								
จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	202.90	1.36	202.90	1.29	202.90	1.23	202.90	1.10
ยังไม่ได้จัดสรร	2,113.88	14.15	3,444.47	21.93	4,311.54	26.15	4,998.37	27.19
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(687.74)	(4.60)	(748.92)	(4.77)	(890.86)	(5.40)	(855.18)	(4.65)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	9,419.57	63.07	10,688.98	68.05	11,414.11	69.23	12,136.62	66.02
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(55.51)	(0.37)	(75.50)	(0.48)	(8.70)	(0.05)	30.26	0.16
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,364.06	62.69	10,613.48	67.57	11,405.41	69.18	12,166.88	66.18%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,935.92	100.00	15,706.68	100.00	16,486.29	100.00	18,384.31	100.00%

ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับงวดปี 2561 ถึงงวด 6 เดือน ปี 2564

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2561		2562		2563		งวด 6 เดือน 2563		งวด 6 เดือน 2564	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขาย	16,256.83	99.35	16,978.30	99.33	16,296.00	99.13	8,107.91	99.14	8,918.40	99.17
รายได้เงินปันผล	14.81	0.09	12.06	0.07	14.73	0.09	7.27	0.09	16.89	0.19
รายได้อื่น	91.60	0.56	102.19	0.60	127.47	0.78	62.81	0.77	57.60	0.64
รวมรายได้	16,363.25	100.00	17,092.55	100.00	16,438.20	100.00	8,177.98	100.00	8,992.89	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขาย	(10,871.81)	(66.44)	(11,026.14)	(64.51)	(10,286.87)	(62.58)	(5,099.59)	(62.36)	(5,786.04)	(64.34)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(2,150.95)	(13.15)	(2,223.40)	(13.01)	(2,202.83)	(13.40)	(1,078.52)	(13.19)	(1,063.07)	(11.82)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,001.86)	(6.12)	(1,138.46)	(6.66)	(1,307.24)	(7.95)	(654.35)	(8.00)	(672.92)	(7.48)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	(35.18)	(0.22)	(64.82)	(0.38)	27.95	0.17	46.51	0.57	14.88	0.17
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน/เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(8.03)	(0.05)	89.98	0.53	(35.24)	(0.21)	(63.32)	(0.77)	40.17	0.45
รวมค่าใช้จ่าย	(14,067.84)	(85.97)	(14,362.84)	(84.03)	(13,804.22)	(83.98)	(6,849.27)	(83.75)	(7,466.97)	(83.03)

งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ	2561		2562		2563		งวด 6 เดือน 2563		งวด 6 เดือน 2564	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย ทางการเงินและภาษีเงิน ได้	2,295.41	14.03	2,729.71	15.97	2,633.98	16.02	1,328.71	16.25%	1,525.92	16.97
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(25.55)	(0.16)	(18.56)	(0.11)	(38.76)	(0.24)	(20.82)	(0.2)	(16.51)	(0.18)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,269.86	13.87	2,711.16	15.86	2,595.21	15.79	1,307.90	15.99	1,509.41	16.78
ภาษีเงินได้	(480.42)	(2.94)	(569.87)	(3.33)	(570.50)	(3.47)	(292.97)	(3.58)	(311.26)	(3.46)
กำไรสำหรับปี/งวด	1,789.44	10.94	2,141.28	12.53	2,024.71	12.32	1,014.93	12.41	1,198.15	13.32
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปี	(129.57)	(0.79)	(59.98)	(0.35)	(39.59)	(0.24)	29.15	0.36	39.22	0.48
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รวมสำหรับปี/งวด	1,659.87	10.14	2,081.31	12.18	1,985.12	12.08	1,044.08	12.77	1,237.37	15.13

ตารางแสดงรายการงบกระแสเงินสด สำหรับงวดปี 2561 ถึงงวด 6 เดือน ปี 2564

งบกระแสเงินสด	2561	2562	2563	งวด 6 เดือน 2563	งวด 6 เดือน 2564
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,269.86	2,711.16	2,595.21	1,307.90	1,509.41
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรม ดำเนินงาน					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	341.66	368.88	557.48	270.43	302.18
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของสินทรัพย์ ทางการเงิน	-	-	-	39.98	35.60
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(13.87)	14.62	92.80	-	-
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (โอนกลับ)	(9.98)	37.24	(37.76)	(9.91)	12.52
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(0.08)	(0.99)	(2.05)	(0.36)	(1.71)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.00	0.00	-	7.48
กำไรจากการยกเลิกและปรับปรุงสัญญาเช่า	-	-	0.00	0.00	(0.08)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่า ยุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	-	-	(75.19)	(50.39)	(13.57)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่า	(18.37)	(41.98)	0.00	-	-
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(0.25)	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	30.24	126.24	41.08	22.21	20.65
(กำไร) ขาดทุนจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัด มูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	-	-	110.44	113.71	(26.60)
กำไรจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	26.40	(47.99)	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(24.09)	(26.70)	(27.27)	(13.13)	(13.12)

งบกระแสเงินสด	2561	2562	2563	งวด 6 เดือน 2563	งวด 6 เดือน 2564
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ต้นทุนทางการเงิน	25.55	18.56	38.76	20.82	16.51
เงินปันผลรับ	(14.81)	(12.06)	(14.73)	(7.27)	(16.89)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(45.60)	29.99	20.73	(5.31)	(40.57)
ผลต่างจากการแปลงค่าในงบการเงิน	(43.26)	(19.91)	(48.29)	(3.75)	46.61
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	2,523.40	3,157.00	3,251.20	1,684.93	1,838.41
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(112.47)	20.11	(43.59)	(37.96)	(330.12)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	27.14	17.97	6.55	10.13	(2.06)
สินค้าคงเหลือ	(165.75)	134.49	74.47	(52.04)	(283.43)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.12	(18.93)	(16.03)	(0.90)	(2.30)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(8.94)	(9.52)	(7.59)	(0.89)	(3.29)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	136.84	(321.22)	(658.28)	(314.01)	1,025.83
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	17.24	(7.18)	9.52	13.09	(1.99)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(4.03)	(29.24)	(26.91)	(0.68)	(2.13)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(1.69)	(3.18)	(1.43)	(0.87)	(0.04)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,423.80	2,940.40	2,587.90	1,300.79	2,238.89
จ่ายภาษีเงินได้	(469.19)	(530.32)	(618.47)	(293.41)	(260.04)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,954.60	2,410.10	1,969.50	1,007.39	1,978.85
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(165.48)	(6.44)	(117.09)	(41.35)	(65.55)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(672.98)	(745.26)	(355.69)	(225.19)	(125.53)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	-	-	(14,659.83)	(5,529.57)	(6,620.29)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	-	(13,503.02)	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อบริษัทย่อย	-	-	-	-	(91.61)
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	-	-	-	-	(1.07)
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(22.88)	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้น	(5.70)	-	-	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.25	-	-	-	-
เงินสดรับจากการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	3.44	1.48	19.79
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	-	-	15,660.69	6,389.32	6,131.76
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	-	12,815.08	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	2.85	6.29	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	19.76	28.63	14.55	6.75	6.61

งบกระแสเงินสด	2561	2562	2563	งวด 6 เดือน 2563	งวด 6 เดือน 2564
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินปันผลรับ	14.81	12.06	14.94	5.00	13.80
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(829.36)	(1,392.65)	561.02	606.44	(732.09)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	(26.96)	(26.96)	-
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	(178.96)	(90.05)	(96.50)
ชำระเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	(220.00)	(410.00)	(375.00)	(75.00)	(774.42)
ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(166.40)	-	-	-	(1.79)
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	760.17
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย	1.32	-	-	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(25.49)	(18.67)	(6.09)	(4.17)	(1.08)
จ่ายเงินปันผล	(710.15)	(831.89)	(1,095.66)	(547.83)	(527.54)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,120.72)	(1,260.56)	(1,682.66)	(744.01)	(641.16)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	4.50	(243.20)	(847.81)	869.82	605.60
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,816.19	1,866.64	1,590.85	1,590.85	2,419.78
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	45.86	(32.59)	(18.88)	-2.09	45.55
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี/งวด	1,866.64	1,590.85	2,419.78	2,458.58	3,070.93

2.8.2. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2561	2562	2563	งวด 6 เดือน 2564
		(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.3	2.6	3.2	2.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว	เท่า	1.8	2.1	2.6	2.3
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.4	0.5	0.5	0.9
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.3	5.5	5.2	5.4
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	67	65	69	67
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	10.6	10.4	10.7	11.0
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	34	35	34	33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.6	3.9	4.4	4.5
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	101	93	81	79
Cash cycle	วัน	0	7	22	21
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	33.1	35.1	36.9	35.1
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	13.7	15.3	15.3	15.7

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2561	2562	2563	งวด 6 เดือน 2564
		(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.7	0.8	0.8	1.4
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	89.5	93.8	80.7	138.4
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	11.2	12.7	12.4	13.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	20.1	21.4	18.4	20.6
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	12.3	14.0	12.6	13.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	100.5	99.4	94.8	111.2
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.1	1.1	1.0	1.0
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.6	0.5	0.4	0.5
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	98.0	162.6	67.8	136.9
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	1.0	0.9	2.1	1.0
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	39.7	50.0	50.6	50.5
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (interest bearing debt) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.1	0.1	0.1	0.1

2.8.3. คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในช่วงปี 2561 ถึงงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 สามารถอธิบายได้ ดังต่อไปนี้

1) ผลการดำเนินงาน

ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,141.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 351.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.66 จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายซึ่งแปรผันตามปริมาณการขายที่มากขึ้น ในปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 2,024.71 ล้านบาท ลดลง 116.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.44 จากปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการขาย การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการเงิน และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ทั้งนี้ งวด 6 เดือนของปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 1,198.15 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 183.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.05 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและรายได้จากเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม

ในช่วงปี 2563-งวด 6 เดือนแรกของปี 2564 ซึ่งเป็นช่วงที่มีการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งในประเทศไทยและทั่วโลก ซึ่งบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ดังกล่าว จากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัทฯ ที่ลดลงตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและจากมาตรการของภาครัฐที่ใช้เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 มิให้กระจายตัวออกไปในวงกว้างขึ้น โดยยอดขายของบริษัทฯ ในปี 2563 ที่ลดลงจากมาตรการของทางภาครัฐที่มีมาตรการให้ปิดห้างสรรพสินค้าและกิจการต่างๆ (Lock Down) ซึ่งรวมถึงสาขาต่างๆ ของธุรกิจค้าปลีก

สมัยใหม่ด้วย (Modern Trade) รวมไปถึงการชะลอตัวในการเปิดโครงการก่อสร้างใหม่ๆ ที่ลดลง ในช่วงเวลาดังกล่าวก็เป็นอีกปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทฯ ทั้งนี้ รายได้ในต่างประเทศของบริษัทฯ ก็ได้รับผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับรายได้ในประเทศ อย่างไรก็ตาม ยอดขายของบริษัทฯ มีการฟื้นตัวในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 จากมาตรการของทางภาครัฐที่ผ่อนคลายมากขึ้นและจากการปรับตัวให้ใช้ชีวิตอย่างปลอดภัยในสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 (New Normal) โดยบริษัทฯ มีการดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อไม่ให้มีผลกระทบต่อการดำเนินกิจการของบริษัทฯ เช่น การสวมหน้ากาก COVID-19 ในพนักงานเป็นประจำ การจัดให้มีการเว้นระยะห่างทางสังคมในโรงงาน การสนับสนุนให้มีการทำงานจากที่บ้าน (Work from Home) รวมไปถึงการจำกัดการเดินทางของพนักงานในสายการผลิต (Bubble & Seal) ทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบจนถึงขั้นต้องหยุดดำเนินการผลิต

ทั้งนี้ จากการที่บริษัทฯ มีนโยบายติดตามสถานะของลูกค้าและลูกหนี้การค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ามาอย่างยาวนาน จึงทำให้บริษัทฯ ยังสามารถเก็บหนี้จากลูกค้าได้อย่างเป็นปกติ

แม้จะอยู่ในสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่บริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบต่อสภาพคล่องในการดำเนินงาน โดยเงินสด ณ สิ้นวันที่ 30 มิถุนายน 2564 จำนวน 3,070.93 ล้านบาท และยังสามารถชำระเงินกู้ได้ตามงวดชำระ และรักษาอัตราส่วนตามสัญญาเงินกู้ (Loan Covenants) เอาไว้ได้ โดยอัตราส่วนตามสัญญาเงินกู้ (Loan Covenants) ที่สถาบันการเงินผู้ให้กู้กำหนดไว้ คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อยของบริษัทฯ ต้องมีอัตราส่วนไม่เกินกว่า 1.5 เท่า ซึ่งข้อมูลตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อยของบริษัทฯ มีอัตราส่วนดังกล่าวเพียง 0.5 เท่า ซึ่งต่ำกว่าที่กำหนดไว้

▪ รายได้

บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากการขายผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร ผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น โดยในปี 2561 ถึง 2563 รายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 99.35 ร้อยละ 99.33 และร้อยละ 99.13 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 17,092.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 729.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.46 จากปีก่อนหน้า โดยหลักเกิดจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศ ในกลุ่มผลิตภัณฑ์สีทาอาคารเกรดพรีเมียม เกรดปานกลางถึงอีโคโนมี อันเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวขึ้น และการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เคมีก่อสร้าง ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) โดยในปี 2562 มีสัดส่วนยอดขายในประเทศต่อต่างประเทศ เท่ากับ ร้อยละ 86: ร้อยละ 14 ซึ่งเป็นสัดส่วนเดียวกันกับในปี 2561

ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 16,438.20 ล้านบาท ลดลง 654.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.83 จากปีก่อนหน้า โดยหลักเกิดจากปริมาณการขายที่ลดลงของผลิตภัณฑ์สีทาอาคารที่จำหน่ายผ่านช่องทางจัดจำหน่ายผ่านธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการปิดห้างสรรพสินค้าและกิจการต่างๆ (Lock Down) ซึ่งรวมถึงสาขาต่างๆ ของธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ด้วย (Modern Trade) จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ รายได้ที่ลดลงนั้นมาจากการขายที่ลดลงของรายได้จากการขายสีทาอาคารให้ลูกค้าในประเทศ

เวียดนามที่ลดลงจากผลของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ด้วย โดยในปี 2563 มีสัดส่วนยอดขายในประเทศต่อต่างประเทศคงที่ เท่ากับ ร้อยละ 86: ร้อยละ 14

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 8,992.89 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้รวมในงวด 6 เดือนปี 2563 ที่มีรายได้รวมเท่ากับ 8,177.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 814.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.96 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นทั้งจากลูกค้าในประเทศผ่านช่องทางผู้ค้าปลีกและธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) และลูกค้าต่างประเทศ โดยสัดส่วนยอดขายในประเทศต่อต่างประเทศยังคงที่อยู่ในสัดส่วนเดิมที่ เท่ากับ ร้อยละ 86: ร้อยละ 14

▪ **ต้นทุนขาย**

ในปี 2561 ถึง 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 10,871.81 ล้านบาท 11,026.14 ล้านบาท และ 10,286.87 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนขายใน 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เป็นจำนวน 154.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.42 จากปีก่อนหน้า ซึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ในปี 2563 ต้นทุนขายลดลงจากปี 2562 จำนวน 739.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.70 จากปีก่อนหน้า โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมในงวดปี 2563 เท่ากับ ร้อยละ 63 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมในงวดปี 2562 ที่ร้อยละ 65 ของรายได้รวม จากผลของการลดลงตามราคาในตลาดโลกของเคมีภัณฑ์ที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตสี เช่น อะคริลิก สไตรีนอะคริลิก โพลียูรีเทน อีพอกซี และแคลเซียมคาร์บอเนต เป็นต้น ที่ลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 5,786.04 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า 686.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.46 โดยเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น และวัตถุดิบบางส่วนที่ใช้ในกระบวนการผลิตมีต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยที่เริ่มสูงขึ้น โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมในงวด 6 เดือนปี 2564 เท่ากับ 65 ของรายได้รวม ซึ่งใกล้เคียงกับในงวดปี 2561-2563

▪ **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายในปี 2561 ถึง 2563 เท่ากับ 2,150.95 ล้านบาท 2,223.40 ล้านบาท และ 2,202.83 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 72.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.37 จากปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย เช่น ค่าคอมมิชชั่นและเงินจูงใจที่เพิ่มขึ้น เพื่อผลักดันยอดขาย สำหรับในปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย ลดลงจากปี 2562 จำนวน 20.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.93 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย รวมถึงค่าคอมมิชชั่นและเงินจูงใจที่ลดลง ตามรายได้จากการขายที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 ถึง 2563 เท่ากับ 1,001.86 ล้านบาท 1,138.46 ล้านบาท และ 1,307.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 136.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.63 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น จากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานจำนวน 31.1 ล้านบาท ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 5 พฤษภาคม 2562 เป็นต้นมา สำหรับปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 168.78 ล้านบาท หรือคิด

เป็นร้อยละ 14.83 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากการปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวกับ เครื่องมือทางการเงิน (IFRS 9) ประกอบกับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย เท่ากับ 1,063.07 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 15.46 หรือคิดเป็นร้อยละ 1.43 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณาที่ลดลง นอกจากนี้ ในงวด 6 เดือนปี 2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 672.92 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 18.57 หรือร้อยละ 2.84 มีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

▪ **ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินปี 2561 ถึง 2563 เท่ากับ 25.55 ล้านบาท 18.56 ล้านบาท และ 38.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนทางการเงินในปี 2562 ลดลง 6.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.36 จากปีก่อนหน้าจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน เพิ่มขึ้น 20.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 108.88 จากปีก่อนหน้า โดยหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่า โดยหนี้สินตามสัญญาเช่าเปลี่ยนแปลงมาจากสัญญาเช่าดำเนินงานตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า (IFRS 16) ที่เริ่มถือปฏิบัติในปี 2563

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2564 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 16.51 ล้านบาท ลดลง 4.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.69 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งลดลงตามการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

2) **ฐานะทางการเงิน**

▪ **สินทรัพย์**

สินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 มีมูลค่าเท่ากับ 14,935.92 ล้านบาท 15,706.68 ล้านบาท 16,486.29 ล้านบาท และ 18,384.31 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลักประกอบไปด้วย เงินสด สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อการค้า, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น, สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อการค้า ได้แก่ เงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินต่างๆ ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ จำนวน 4,483.28 ล้านบาท 5,261.90 ล้านบาท 4,224.01 ล้านบาท และ 4,754.62 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 30.02 ร้อยละ 33.50 ร้อยละ 25.62 และร้อยละ 25.86 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยเงินที่ใช้ลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อการค้า มาจากเงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (IPO) และเงินสดจากการดำเนินธุรกิจปกติ ทั้งนี้ มูลค่าที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงของรายการดังกล่าว เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าราคาตลาด ณ สิ้นงวดของสินทรัพย์นั้นๆ

ณ สิ้นปี 2562 สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อค่าเพิ่มขึ้น 778.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.37 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สำหรับ ณ สิ้นปี 2563 สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าลดลง 1,037.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.72 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน/ เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 จำนวน 530.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.56

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 3,086.61 ล้านบาท 3,037.38 ล้านบาท 2,912.60 ล้านบาท และ 3,260.97 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 20.55 ร้อยละ 19.34 ร้อยละ 17.67 และร้อยละ 17.74 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

โดย ณ สิ้นปี 2563 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลงจำนวน 124.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.11 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักเกิดจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นตามการปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงิน (IFRS 9) และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 348.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.96 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2563 ตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Account Receivable Days) อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันที่ 67 วัน 65 วัน 69 และ 67 วัน ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ จำนวน 2,395.62 ล้านบาท 2,212.08 ล้านบาท 2,162.99 ล้านบาท และ 2,460.44 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 16.04 ร้อยละ 14.08 ร้อยละ 13.12 และร้อยละ 13.38 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2562 สินค้าคงเหลือลดลง 183.55 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 7.66 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และ ณ สิ้นปี 2563 สินค้าคงเหลือลดลง 49.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.22 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Inventory Days) อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันที่ 34 วัน 35 วัน 34 และ 33 วัน ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 14.34 ล้านบาท 13.53 ล้านบาท 12.72 ล้านบาท และ 11.41 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวเป็นที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในจังหวัดชลบุรีซึ่งเกิดจากการรับชำระหนี้แทนเงินสด โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่มีแผนในการดำเนินการกับที่ดินแปลงดังกล่าว จึงจัดประเภทเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 2,295.17 ล้านบาท 2,756.60 ล้านบาท 2,691.05 ล้านบาท และ 2,705.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 15.37 ร้อยละ 17.55 ร้อยละ 16.32 และร้อยละ 14.72 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2562 เพิ่มขึ้น 461.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.10 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการก่อสร้างโรงงานในประเทศอินโดนีเซีย เมียนมาร์ และ กัมพูชาอย่างไรก็ตาม ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2563 ลดลง 65.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักมาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น สำหรับ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 14.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.53 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2563

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีค่าความนิยม จำนวน 66.13 ล้านบาท โดยค่าความนิยมดังกล่าวเกิดจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท ภาขา เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“ภาขา”) และ บริษัท ภาวตรี อินเทอร์เน็ต จำกัด (“ภาวตรี”) ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2564 โดยมีมูลค่าในการซื้อหุ้นสามัญของภาขา และ ภาวตรี จำนวน 89.88 ล้านบาท และ 32.19 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นมูลค่ารวมเท่ากับ 122.07 ล้านบาท

▪ หนี้สิน

หนี้สินของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2561 ถึง ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 มีมูลค่าเท่ากับ 5,571.86 ล้านบาท 5,093.20 ล้านบาท 5,080.88 ล้านบาท และ 6,217.43 ล้านบาทตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินตามสัญญาเช่าและสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

ณ สิ้นปี 2561 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 985.00 ล้านบาท 575.00 ล้านบาท 200.00 ล้านบาท และ 254.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 17.68 ร้อยละ 11.29 ร้อยละ 3.94 และ ร้อยละ 4.10 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2562 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 410.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.62 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และ ณ สิ้นปี 2563 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 375.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.22 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินดังกล่าวเกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นบางส่วนที่ครบกำหนด อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 จำนวน 54.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.42 โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวมีวัตถุประสงค์สำหรับใช้หมุนเวียนในการประกอบกิจการ การค้าประกัน และ การนำเข้า-ส่งออกสินค้าและวัตถุดิบ

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 3,986.97 ล้านบาท 3,752.32 ล้านบาท 2,975.25 ล้านบาทและ 4,023.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 71.56 ร้อยละ 73.67 ร้อยละ 58.56 และ ร้อยละ 64.71 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2562 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 234.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.89 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และ ณ สิ้นปี 2563 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 777.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.71 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นดังกล่าว แปรผันตามปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบที่ลดลงตามยอดขายที่ลดลง โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Account Payable Days) อยู่ที่ 101 วัน 93 วัน และ 81 วัน ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ลดลงเกิดจากการเจรจากับเจ้าหนี้การค้าต่างๆ โดยทำการเร่งชำระเจ้าหนี้การค้าเพื่อให้บริษัทฯ ได้รับส่วนลดเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,048.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.22 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 79 วัน ซึ่งใกล้เคียงกับระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในงวดปี 2563 สำหรับวงจรเงินสด (Cash Cycle) ของบริษัทฯ ในช่วงปี 2561-2563 อยู่ที่ 0 วัน 7 วัน และ 22 วัน ตามลำดับ และ วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของบริษัทฯ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 เท่ากับ 22 วัน ซึ่งใกล้เคียงกับในปี 2563 สำหรับวงจรเงินสดที่เพิ่มขึ้นในปี 2563 เกิดจากการลดลงของระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยตามสาเหตุที่ได้กล่าวไว้แล้วในข้างต้น

ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 314.48 ล้านบาท 409.94 ล้านบาท 437.57 ล้านบาท และ 457.19 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 5.64 ร้อยละ 8.05 ร้อยละ 8.61 และ ร้อยละ 7.35 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2562 สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น 95.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.36 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จากผลของพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น และ ณ สิ้นปี 2563 สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น 27.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.61 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สำหรับ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2564 สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น 19.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.48 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2563

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง จำนวน 7.60 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมของบริษัท ภาษา เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ซึ่งกู้ยืมจากบริษัท ภาษา ไปโอเทค จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกันกับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ภาษา เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนที่บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท ภาษา เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ในเดือนกุมภาพันธ์ 2564 เงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวจึงปรากฏอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัท ภาษา เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด อยู่ระหว่างการดำเนินการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าว

■ ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ สิ้นปี 2561 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 จำนวน 9,364.06 ล้านบาท 10,613.48 ล้านบาท 11,405.41 ล้านบาท และ 12,166.88 ล้านบาทตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 1,249.42 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 13.34 จากสิ้นปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงาน ทำให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 791.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.46 จากสิ้นปีก่อนหน้า ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 761.47 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 6.78 จาก ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามกำไรจากการดำเนินงาน

3) สภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,866.64 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 1,997.93 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรจากการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 829.36 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการซื้ออาคารและอุปกรณ์ และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,120.72 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผล

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,590.82 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 2,429.92 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรจากการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 1,392.65 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าและซื้ออาคารและอุปกรณ์ และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,260.56 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลและชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 2,419.78 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 1,969.45 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรจากการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 561.02 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,682.66 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลและชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 3,070.93 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 จำนวน 651.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.91 อันมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ในปี 2561-2563 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset หรือ ROA) อยู่ในระดับใกล้เคียงกันซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 12 ร้อยละ 14 และ ร้อยละ 13 ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) อยู่ในระดับใกล้เคียงกันเช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยมีค่าเท่ากับ ร้อยละ 20 ร้อยละ 21 และ ร้อยละ 19 ตามลำดับ

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564 นั้น มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset หรือ ROA) และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) เท่ากับ ร้อยละ 14 และ ร้อยละ 21 ตามลำดับ ซึ่งอัตราผลตอบแทนทั้ง 2 นี้ มีค่าใกล้เคียงกันกับในช่วงก่อนหน้า

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2561-2563 มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 33 ของรายได้รวม ร้อยละ 35 ของรายได้รวมและ ร้อยละ 37 ของรายได้รวม ตามลำดับ และงวด 6 เดือนปี 2564 มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ ร้อยละ 35 ของรายได้รวม โดยอัตรากำไรในปี 2562 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ร้อยละ 33 ของรายได้รวม มาอยู่ที่ ร้อยละ 35 ของรายได้รวม และ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 ที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ร้อยละ 35 ของรายได้รวมในปี 2562 มาเป็น ร้อยละ 37 ของรายได้รวมในปี 2563 สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ระดับปกติที่ ร้อยละ 35 ของรายได้รวม โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ เพิ่มขึ้น/ลดลง นั้นแปรผันตามราคาเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิต

สำหรับอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2561-2563 มีค่าอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันโดยมีค่าเท่ากับ ร้อยละ 11 ของรายได้รวม ร้อยละ 13 ของรายได้รวม และ ร้อยละ 12 ของรายได้รวม โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ ร้อยละ 14 ของรายได้รวม อันเป็นผลมาจากยอดขายที่กลับมาเติบโตที่ ร้อยละ 9.96 ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ในปี 2561-2563 เท่ากับ 2.3 เท่า 2.6 เท่า และ 3.2 เท่า ตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือนปี 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 2.8 เท่า โดยในปี 2563 มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่สูงขึ้นเล็กน้อยจากปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากลดลงของเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงจากการเร่งชำระเจ้าหนี้การค้าเพื่อให้ได้มาซึ่งส่วนลดเพิ่มเติม

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT

3.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

ในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์ในการเติบโตของบริษัทฯ ที่จะ เป็นมากกว่าผู้ผลิตสีทาอาคาร (Growing beyond Colors) บริษัทฯ จึงพิจารณาสรรหาธุรกิจอื่นๆ ที่มีความเกี่ยวข้องกับสี ทาอาคารเพื่อสามารถต่อยอดธุรกิจจากฐานลูกค้าปัจจุบันของบริษัทฯ ได้ ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ แผ่นยิปซัมของ GMT อยู่แล้ว

โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้ จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการเติบโตในธุรกิจแผ่นยิปซัมได้ในระยะยาว ซึ่งบริษัทฯ จะสามารถขยายไปดำเนินธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำของผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมได้โดยการเข้าลงทุนผ่านทาง GMT ซึ่งเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าวที่พร้อมด้วยความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ และยังเป็นการเพิ่มความมั่นคงใน การจัดหาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มดังกล่าวได้อีกด้วยเนื่องจากจำนวนผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตแผ่นยิปซัมมีจำนวนน้อยราย โดยมีผู้ผลิตแผ่นยิปซัมรายใหญ่ในประเทศเพียง 5 ราย และผู้ผลิตส่วนใหญ่ทำการตลาดภายใต้ตราสินค้าของตนเอง

3.2. ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ต่อบริษัทฯ

3.2.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) ช่วยลดความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests)

ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้สั่งซื้อสินค้าและว่าจ้างให้ GMT ทำการผลิตแผ่นยิปซัมให้กับบริษัทฯ โดยบริษัทฯ เป็นผู้ จัดจำหน่ายและกระจายสินค้าต่างๆ ข้างต้นไปตามช่องทางจำหน่ายต่างๆ ของบริษัทฯ ที่มีอยู่ ซึ่งการ สั่งซื้อสินค้าและว่าจ้างให้ GMT ผลิตสินค้าให้แก่บริษัทฯ นั้น อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ขึ้นกับบริษัทฯ ได้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GMT ซึ่งได้แก่ TOAGH เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ด้วย นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของ TOAGH และกรรมการของ TOAGH ยังเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อีก ด้วย (สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน “ข้อ 1.5. บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์กับ บริษัทฯ”) ดังนั้น การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของทั้ง GMT ในครั้งนี้ จะทำให้ GMT มีสถานะเป็น บริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยจะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน GMT ที่ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ทั้งหมดของ GMT ซึ่งจะสามารถลดความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests) ลงได้

ทั้งนี้ บริษัทฯ เป็นลูกค้ารายใหญ่ของ GMT โดยในปี 2562 ปี 2563 และ งวดครึ่งปี 2564 GMT มีรายได้จาก การจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับแผ่นยิปซัมให้แก่บริษัทฯ เท่ากับ ร้อยละ 29.16 ร้อยละ 71.52 และ ร้อยละ 74.00 ของรายได้รวมของ GMT ตามลำดับ

- 2) เพิ่มผลกำไรให้กับบริษัทฯ
อัตรากำไรขั้นต้นของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับแผ่นยิปซัมโดยบริษัทฯ ในปี 2562 ปี 2563 และ งวด 6 เดือนของปี 2564 อยู่ที่ร้อยละ 2.5 ร้อยละ 1.8 และ ร้อยละ 4.2 ของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัม ตามลำดับ ในขณะที่ GMT มีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 และ งวด 6 เดือนของปี 2564 อยู่ที่ร้อยละ 28.4 และ ร้อยละ 29.1 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ โดยภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ GMT จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และจะสามารถรับรู้ผลกำไรของ GMT ซึ่งผลการดำเนินงานของ GMT จะถูกนำมารวมไว้ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งจะสามารถเพิ่มผลกำไรสุทธิให้กับงบการเงินรวมของบริษัทฯ ได้ โดยจากงบการเงินภายในของ GMT ในงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2564 มีผลกำไรสุทธิที่ 81.32 ล้านบาท
- 3) ช่วยเพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจให้กับบริษัทฯ
การเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ จะทำให้บริษัทฯ สามารถทำการตลาดรวมถึงรับประกันผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของ GMT ควบคู่ไปกับสินค้าของบริษัทฯ ผ่านเครือข่ายการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ทำให้ต้นทุนการดำเนินงานโดยรวมต่ำลง เนื่องจากกลุ่มลูกค้าของ GMT และของบริษัทฯ มีฐานลูกค้าเป็นกลุ่มเดียวกัน เช่น กลุ่มลูกค้าที่เป็นโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ ซึ่งจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ได้
- 4) เพิ่มความมั่นคงในการจัดหาผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมให้กับบริษัทฯ
เนื่องจากในธุรกิจแผ่นยิปซมนั้น ประกอบไปด้วยผู้ผลิตเพียงไม่กี่ราย การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถสร้างความมั่นคงในการจัดหาผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมได้อย่างมาก ทำให้มั่นใจว่าจะสามารถจัดหาผลิตภัณฑ์เพื่อจำหน่ายให้ทันต่อความต้องการของลูกค้าของบริษัทฯ ได้

3.2.2. ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

- 1) มีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจผลิตสินค้าที่บริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญ
ในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ GMT ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ ก้าวเข้าสู่การเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญและประสบการณ์ในการผลิตผลิตภัณฑ์เหล่านี้ ซึ่งอาจทำให้มีความเสี่ยงในด้านการดำเนินธุรกิจได้ อย่างไรก็ตาม GMT ดำเนินการโดยบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ในธุรกิจดังกล่าว โดย GMT ดำเนินการมาแล้วกว่า 7 ปี ซึ่งสามารถลดความเสี่ยงจากการดำเนินการผลิตกลุ่มสินค้าที่บริษัทฯ ไม่มีความชำนาญลงได้
- 2) ความเสี่ยงจากโอกาสที่จะเกิดการบันทึกการด้อยค่าของค่าความนิยมของ GMT ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ
ในกรณีที่บริษัทฯ มีการบันทึกค่าความนิยมจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ และต่อมาหากมีเหตุการณ์ที่กระทบต่อผลการดำเนินงานของ GMT อย่างมีนัยสำคัญ อาจมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะต้องบันทึกการด้อยค่าของค่าความนิยมของ GMT ได้ในอนาคต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ ทั้งในงบดุลและงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ ได้ โดยในการคำนวณหาค่าความนิยม

จะต้องทำการประเมินหามูลค่าที่เหมาะสมของสินทรัพย์และหนี้สินต่างๆ รายการในงบการเงิน โดยหากมูลค่าที่เหมาะสมของสินทรัพย์รวมหักด้วยมูลค่าที่เหมาะสมของหนี้สินรวมแล้ว (“มูลค่าสินทรัพย์ที่เหมาะสมสุทธิ”) มีมูลค่าน้อยกว่าราคาซื้อขาย จะทำให้เกิดค่าความนิยมซึ่งจะมีมูลค่าเท่ากับส่วนต่างของราคาซื้อขายกับมูลค่าสินทรัพย์ที่เหมาะสมสุทธิ

3.3. ข้อดีและข้อดีของการไม่เข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ต่อบริษัทฯ

3.3.1. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) ไม่มีความเสี่ยงจากการผลิตสินค้าที่บริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญ
หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงในฐานะผู้ผลิตสินค้าประเภทแผ่นยิปซัม ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ยังไม่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในด้านการผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตสีและสารเคลือบผิวต่างๆ มาโดยตลอด
- 2) ไม่มีความเสี่ยงจากการบันทึกการด้อยค่าของค่าความนิยม
บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบใดๆ จากผลการดำเนินงานของ GMT เนื่องจาก GMT ไม่ได้มีสภาพเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และไม่มีความเสี่ยงจากการที่จะต้องบันทึกการด้อยค่าของค่าความนิยมของ GMT ในงบการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

3.3.2. ข้อดีและความเสี่ยงของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) ไม่สามารถจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้
เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ มีการสั่งซื้อสินค้าและจ้าง GMT ให้ผลิตสินค้าให้แก่บริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้อาจทำให้มีความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ในอนาคต จากการที่กลุ่มผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัทฯ รวมถึงยังเป็นกรรมการของบริษัทฯ เป็นทั้งกรรมการและผู้ถือหุ้นใน GMT (สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน “ข้อ 1.5. บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัทฯ”)
- 2) เสียโอกาสในการเพิ่มผลกำไรให้กับบริษัทฯ
หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่สามารถนำผลการดำเนินงานของ GMT เข้ามารวมในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในฐานะบริษัทย่อยได้ ทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการเพิ่มผลกำไรจากการก้าวเข้าไปเป็นผู้ผลิตในธุรกิจแผ่นยิปซัมไป โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 GMT มีผลกำไรสุทธิ จำนวน 81.32 ล้านบาท
- 3) เสียโอกาสในการเพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจให้กับบริษัทฯ
จากการที่บริษัทฯ มีแผนการที่จะทำการตลาดรวมถึงรับประกันผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของ GMT ควบคู่ไปกับสินค้าของบริษัทฯ เนื่องจากกลุ่มลูกค้าของ GMT และของบริษัทฯ มีฐานลูกค้าเป็นกลุ่มเดียวกัน ซึ่งการทำการตลาดข้างต้น จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ได้ การไม่เข้าทำรายการนี้ จะทำให้สูญเสียโอกาสดังกล่าวไป

- 4) มีความไม่มั่นคงในการจัดหาผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้ อาจทำให้เกิดความไม่มั่นคงในการจัดหาผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมได้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาสินค้าได้ทันต่อความต้องการของลูกค้าและอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้าของบริษัทฯ ในกลุ่มผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมได้
- 5) เสียโอกาสในการซื้อหุ้นสามัญของ GMT ได้ในราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมและในเงื่อนไขการซื้อขายที่ดี เนื่องจากราคาซื้อขายหุ้นสามัญของ GMT ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT ในครั้งนี้ที่ 800.00 ล้านบาท มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่เหมาะสมที่ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินได้จำนวน 67.74 ล้านบาท ถึง 206.58 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 8.47 ถึง ร้อยละ 25.82 ของราคาซื้อขายหุ้น การไม่เข้าทำรายการดังกล่าว ทำให้เสียโอกาสจะได้มาซึ่งกิจการที่ดีในราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมได้
- นอกจากนี้ ในสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMT ในครั้งนี้ มีเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายที่เป็นไปตามเงื่อนไขที่ดี โดยไม่มีการเรียกชำระเงินมัดจำใดๆ รวมถึงสามารถติดตามหาผู้ขายได้ในกรณีที่มีปัญหาในภายหลัง เนื่องจากผู้ขายคือกลุ่มผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัทฯ รวมถึงดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริษัทฯ ด้วย

3.4. ข้อดีและข้อดีอยู่ระหว่างการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

3.4.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

- 1) ได้มาซึ่งหุ้นของ GMT ในราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม
- เมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อขายหุ้นของ GMT กับราคาที่เหมาะสมที่ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินได้แล้ว พบว่าราคาซื้อขายหุ้นสัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของ GMT ที่ราคา 800.00 ล้านบาทนั้น เป็นราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมของ GMT จำนวน 67.74 ล้านบาท ถึง 206.58 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 8.47 ถึง ร้อยละ 25.82 ของราคาซื้อขายหุ้น
- 2) ติดตามผู้ขายได้ในกรณีที่มีปัญหาในภายหลัง
- ในกรณีที่มีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้ GMT ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ในอนาคต ที่อาจเกิดขึ้นจากภาระผูกพันของ GMT ก่อนการเข้าทำรายการ บริษัทฯ สามารถที่จะติดตามหาผู้รับผิดชอบชดเชยมูลค่าความเสียหายที่เกิดจากความรับผิดชอบเหล่านั้นได้ตามคำรับรองของผู้ขายที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMT เนื่องจากผู้ขายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของผู้ขายยังเป็นทั้งผู้ถือหุ้นและกรรมการของบริษัทฯ อีกด้วย

3.4.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

- 1) มีความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้

เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GMT ในครั้งนี้ ผู้ขายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้อาจมีความเสี่ยงที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests) ได้ อย่างไรก็ตาม ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีการปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ รวมถึงมีการแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อพิจารณาราคาและเงื่อนไขในการได้มาซึ่งหุ้นที่เหมาะสมและเป็นธรรม เพื่อนำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติโดยบุคคลที่มีส่วนได้เสียจะไม่สามารถออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุม

3.5. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขรายการ

3.5.1. ความเหมาะสมของราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ศึกษาข้อมูลประกอบในการพิจารณาและให้ความเห็น โดยมีสมมติฐานในการให้ความเห็นคือ

- 1) ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นนั้น เป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริง
- 2) เป็นการพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบัน และไม่มีเหตุการณ์ใดที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจของ GMT
- 3) ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้ทำการตรวจสอบทางกฎหมาย ภาษีอากร และกฎเกณฑ์อื่นใด ดังนั้น จึงไม่สามารถให้ความเห็นในเรื่องดังกล่าวได้
- 4) ที่ปรึกษาทางการเงินไม่สามารถรับรอง หรือรับประกันไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม หรือรับผิดชอบเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลและคำรับรองต่างๆ ของ GMT

ในการพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าของ GMT ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินมูลค่าของ GMT โดยวิธีต่างๆ ดังนี้

- (1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- (2) วิธีปรับมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- (3) วิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน (Market Comparables Approach)
- (4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ทั้งนี้ เนื่องจากหลักทรัพย์ของ GMT ไม่ได้มีการจดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงทำให้ไม่สามารถประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Market Price Approach) ได้

การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ GMT ด้วยวิธีต่างๆ มีดังต่อไปนี้

3.5.1.1. ความเหมาะสมของราคาของ GMT

(1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ แสดงให้เห็นถึงมูลค่าของ GMT ซึ่งถูกบันทึกไว้ในงบการเงินของ GMT ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยในที่นี้ เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ GMT ที่ถูกบันทึกไว้ในงบการเงิน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว	515.00
กำไร/ (ขาดทุน) สะสม ยังไม่ได้จัดสรร	124.03
มูลค่าตามบัญชีของ GMT ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	639.03
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (หุ้น)	5,150,000
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	124.08

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 จะได้มูลค่าหุ้นของ GMT เท่ากับ 639.03 ล้านบาท หรือ 124.08 บาทต่อหุ้น ดังนั้น สัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT จะมีมูลค่าเท่ากับ 325.91 ล้านบาท

(2) วิธีปรับมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าของ GMT ด้วยวิธีปรับมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value) เป็นการปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินต่างๆ ของ GMT เพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงและเป็นปัจจุบัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงมูลค่าราคาประเมินของสินทรัพย์หลักของ GMT จากรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของ บริษัท เอเจนซี ฟอว์ เรียลเอสเตท แอฟแฟร์ส จำกัด (“AREA”) ฉบับลงวันที่ 9 และ 17 กันยายน 2564 (“รายงานประเมิน”) ซึ่ง AREA เป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อประเมินมูลค่าทรัพย์สินหลักของ GMT โดย AREA ได้ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยมีวัตถุประสงค์สาธารณะ ดังมีรายละเอียดของทรัพย์สินหลักอ้างอิงจากรายงานประเมินดังต่อไปนี้

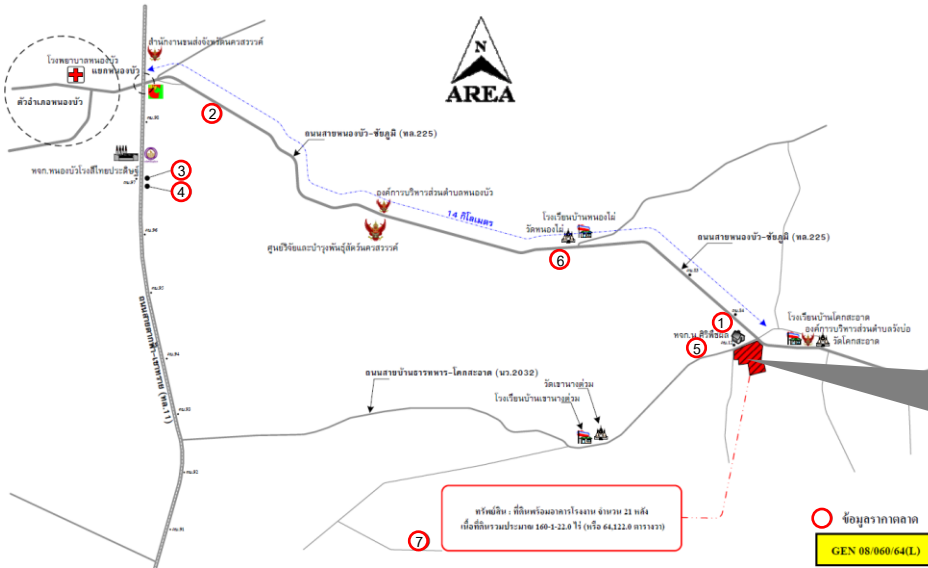
- ที่ดินของ GMT

ที่ดินที่ประเมินมูลค่าในครั้งนี้ เป็นที่ดินอันเป็นที่ตั้งของโรงงานของ GMT ซึ่งบันทึกอยู่ในงบการเงินของ GMT โดยที่ดินดังกล่าวตั้งอยู่ที่ หมู่ที่ 6 ตำบลวังบ่อ อำเภอหนองบัว จังหวัดนครสวรรค์ โดยประกอบด้วย โฉนดที่ดินจำนวน 2 แปลง และที่ดิน นส. 3 ก. จำนวน 1 แปลง มีเนื้อที่รวม 160-1-22 ไร่ หรือ เท่ากับ 64,122 ตารางวา

ทั้งนี้ เนื่องจากมีบ่อน้ำจำนวน 3 บ่อ คิดเป็นเนื้อที่ดินประมาณ 17-2-21 ไร่ หรือเท่ากับ 7,021 ตารางวา ในที่ดินดังกล่าว ผู้ประเมินจึงได้ทำการหักพื้นที่ของบ่อน้ำดังกล่าวออก และไม่ได้ประเมินมูลค่าของบ่อน้ำเหล่านี้ ทำให้เหลือเนื้อที่ดินที่จะถูกทำการประเมิน ขนาดรวมเท่ากับ 142-3-1 ไร่ หรือ 57,101 ตารางวา

โดยลักษณะรูปแปลงของที่ดินโดยรวมเป็นรูปหลายเหลี่ยม โดย AREA ได้ประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) ซึ่งมีรายละเอียดของที่ดินสรุปได้ดังนี้

ลำดับ	โฉนดที่ดิน เลขที่	เลขที่ ดิน	หน้า สำรวจ	เนื้อที่ดินตามเอกสารสิทธิ์			ผู้ถือกรรมสิทธิ์	ภาวะผูกพันที่ตรวจสอบได้
				ไร่	งาน	ตารางวา		
1	30854	76	3286	11	0	86	บริษัท ยิปซัมเทค จำกัด ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	
2	30855	77	3287	107	2	25		
3	นส.3ก. เลขที่ 2979	137	-	41	2	11		
รวมขนาดที่ดินทั้งหมด				160	1	22		
หักพื้นที่บ่อน้ำ:								
1	บ่อน้ำที่ 1			(14)	(2)	(34)		
2	บ่อน้ำที่ 2			(1)	(0)	(37)		
3	บ่อน้ำที่ 3			(1)	(3)	(50)		
รวมเนื้อที่ดินหลังหักพื้นที่บ่อน้ำ				142	3	1		



ที่มา: รายงานประเมินสินทรัพย์ของบริษัท เจเนซิส พอร์ เรียวลเอสเตท แอปแฟร์ส จำกัด

หมายเหตุ: สามารถศึกษาแผนภาพที่ตั้งของที่ดินเพิ่มเติมได้ใน “ภาคผนวก”

ที่ตั้งพอสังเขปและรูปแปลงที่ดิน

ข้อมูลตลาดของที่ดินที่ใช้ในการเปรียบเทียบสำหรับข้อมูลที่ดินของ GMT

รายละเอียด	ทรัพย์สินที่ประเมิน	ข้อมูลตลาดของที่ดินที่ใช้ในการเปรียบเทียบ ¹		
		ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 5
ลักษณะทรัพย์สิน	ที่ดินว่างเปล่าพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า
ทำเลที่ตั้ง	ถ.บ้านธารทหาร-โคกสะอาด (นว. 2032)	ถ.หนองบัว-ชัยภูมิ (ทล. 225)	ถ.หนองบัว-ชัยภูมิ (ทล. 225)	ถ.บ้านธารทหาร-โคกสะอาด (นว. 2032)
ขนาดที่ดิน	142-3-1 ไร่	32-1-56 ไร่	37-2-35 ไร่	4-0-0 ไร่
รูปร่างแปลงที่ดิน	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
ระดับดิน	ต่ำกว่าระดับถนน 0.50 ม.	ต่ำกว่าระดับถนน 1.00 ม.	ต่ำกว่าระดับถนน 1.00 ม.	ต่ำกว่าระดับถนน 0.50 ม.
หน้ากว้างที่ดิน	460 เมตร	100 เมตร	170 เมตร	80 เมตร
ราคาเสนอขาย	-	1,234.95 บาท/ตร.วา	5,000 บาท/ตร.วา	300 บาท/ตร.วา
วันเดือนปี ของข้อมูล	-	กันยายน 2564	กันยายน 2564	กันยายน 2564

1/ ข้อมูลของที่ดินแปลงอื่นที่ผู้ประเมินมิได้ใช้ในการเปรียบเทียบได้แสดงรายละเอียดไว้ใน "ภาคผนวก"

คะแนนตามวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score: WQS) ของที่ดิน

	น้ำหนัก (ร้อยละ)	ทรัพย์สิน ^๑	ที่ดินที่ใช้ในการเปรียบเทียบ		
			ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 5
ทำเลที่ตั้ง	15	6	6	8	5
สภาพแวดล้อม	15	5	5	6	4
การเข้าถึง/ความกว้างถนน	10	5	5	8	2
สาธารณูปโภค	15	6	6	6	2
ลักษณะทางกายภาพ	10	4	5	6	4
สภาพคล่อง	20	5	7	7	7
ศักยภาพในการพัฒนา	10	3	4	6	3
ข้อกำหนดผังเมือง	5	2	2	2	2
คะแนนรวม	100	485	545	650	405
สัดส่วนคะแนนเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน	-	-	0.89	0.75	1.20
ราคาที่ได้ปรับแก้	-	-	568	2,723	204
การถ่วงน้ำหนักความน่าเชื่อถือ	1	-	0.47	0.17	0.35

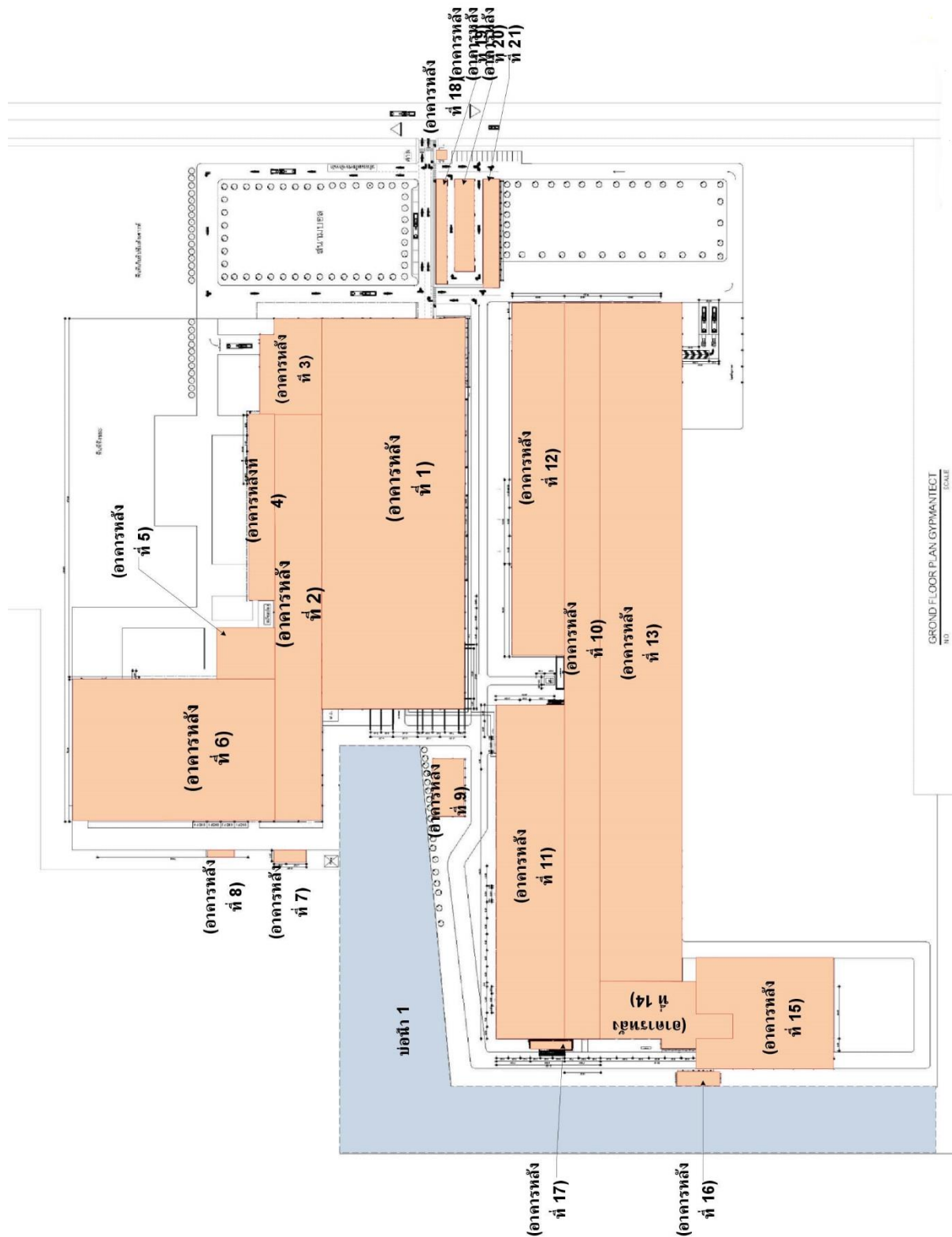
	น้ำหนัก (ร้อยละ)	ทรัพย์สินฯ	ที่ดินที่ใช้ในการเปรียบเทียบ		
			ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 5
มูลค่าจากการให้น้ำหนัก ¹	-	-	269	469	72
มูลค่าตลาด (บาท/ตารางวา)¹					809
พิเศษ					800

1/ แสดงค่าตัวเลขในตารางด้วยการปัดทศนิยมให้เป็นจำนวนเต็ม

AREA ประเมินราคาที่ดินที่เหมาะสม เท่ากับ 800 บาทต่อตารางวา รวมเป็นมูลค่าของที่ดินที่ประเมินเท่ากับ 45.68 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของที่ดินแปลงนี้ที่บันทึกไว้ในงบการเงินของ GMT ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ที่มูลค่า 27.63 ล้านบาท แล้ว พบว่ามีมูลค่า เพิ่มขึ้น เท่ากับ 18.05 ล้านบาท

▪ อาคารและสิ่งปลูกสร้าง

อาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ คืออาคารและสิ่งปลูกสร้างต่างๆ ที่ตั้งอยู่บนที่ดินของ GMT ดังกล่าวข้างต้น โดยเป็นอาคารโรงงาน สำนักงาน และสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินกิจการของ GMT โดยมีอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำการประเมิน จำนวน 21 รายการ ซึ่งอาคารและสิ่งปลูกสร้างเหล่านี้ได้ถูกบันทึกไว้ในงบการเงินของ GMT โดย AREA ได้ทำการประเมินด้วยวิธีมูลค่าต้นทุนทดแทน (Replacement Cost Approach) และอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ทำการประเมินมีรายละเอียดสรุปได้ดังต่อไปนี้



แบบแปลนโดยสังเขปของอาคารและสิ่งปลูกสร้างต่างๆ ที่ตั้งอยู่บนที่ดิน



ภาพถ่ายอย่างอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ GMT

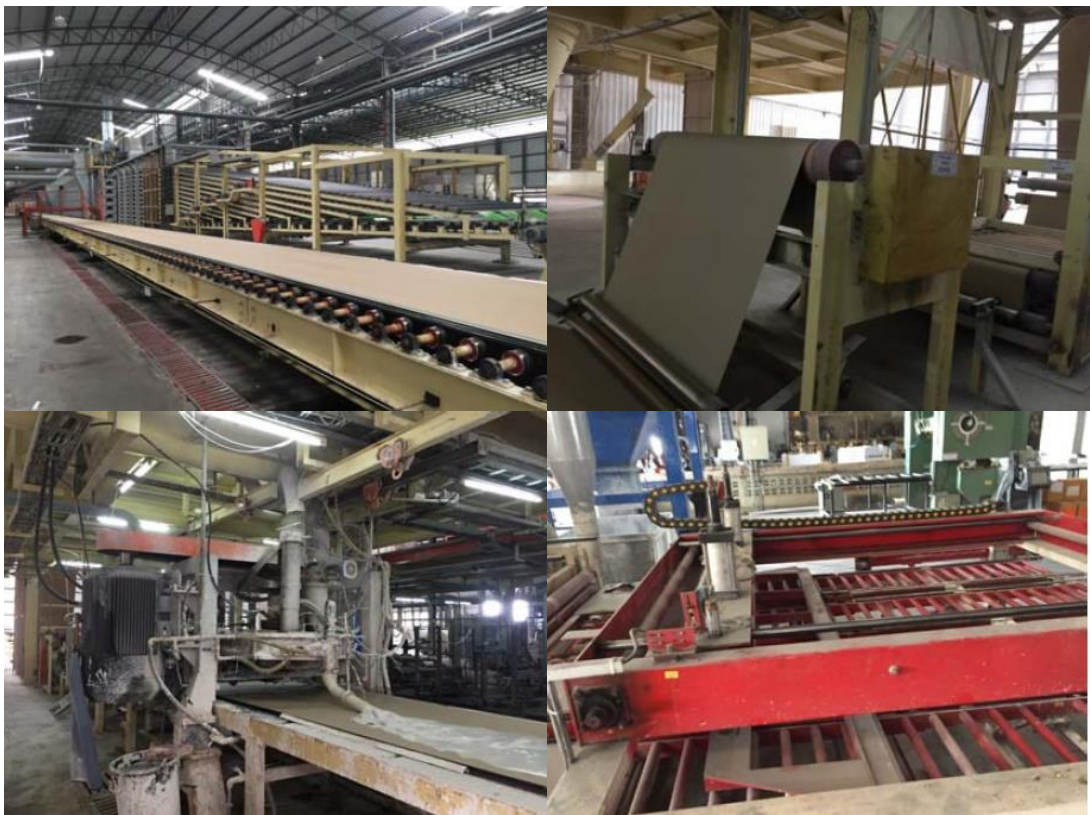
จากข้อมูลข้างต้น AREA ได้ประเมินมูลค่าของอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ GMT รวม เท่ากับ 442.68 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่บันทึกไว้ในงบการเงินของ GMT ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ที่มูลค่า 121.48 ล้านบาท แล้ว พบว่ามีมูลค่า เพิ่มขึ้น เท่ากับ 321.20 ล้านบาท (รายละเอียดการประเมินมูลค่าของอาคารและสิ่งปลูกสร้างสามารถศึกษาได้ใน “ภาคผนวก”)

- เครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะของ GMT

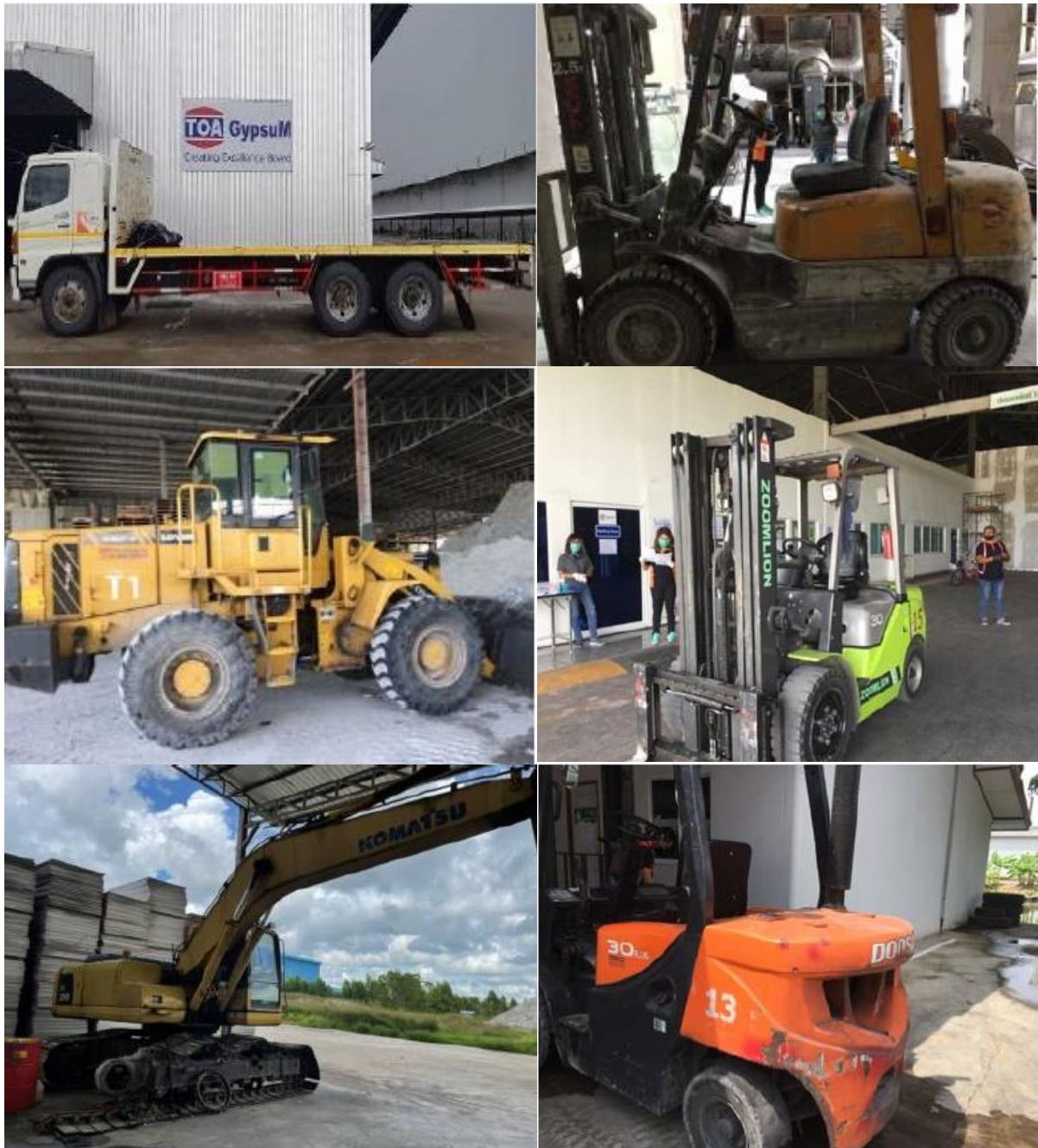
เครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะที่ทำการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ เป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะของ GMT ซึ่งใช้ในการดำเนินธุรกิจ โดยมีเครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะที่ทำการประเมิน จำนวน 176 รายการ ซึ่งเครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะเหล่านี้ได้ถูกบันทึกไว้ในงบการเงินของ GMT โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังต่อไปนี้



ภาพตัวอย่างเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ทำการประเมินมูลค่า



ภาพตัวอย่างเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ทำการประเมินมูลค่า



ภาพตัวอย่างยานพาหนะที่ทำการประเมินมูลค่า

ในการประเมินมูลค่าราคาตลาดของเครื่องจักรและอุปกรณ์นั้น AREA ได้ทำการประเมินโดยวิเคราะห์เปรียบเทียบกับวิธีการหาต้นทุนทดแทนใหม่ (Replacement Cost) การประมาณการจะใช้ดัชนีราคา (Price Index) หรือแนวโน้มจากต้นทุนแรก (Historical Cost) ของเครื่องจักรให้เป็นต้นทุนในปัจจุบัน โดยที่แนวโน้มเป็นการสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาตลาดในช่วงเวลาหนึ่งๆ โดย AREA ได้ใช้ดัชนีราคาปรับราคาต้นทุนเริ่มแรก ซึ่งเป็นราคาของเครื่องจักรเมื่อถูกนำมาใช้ครั้งแรกโดยเจ้าของคนแรก ส่วนยานพาหนะทำการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) โดยสำรวจราคาตลาดของยานพาหนะที่มีลักษณะใกล้เคียงกันกับยานพาหนะที่ประเมินที่มีการซื้อขายกันในตลาดยานพาหนะมือสอง

โดยจากการประเมินของ AREA จะได้มูลค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ จำนวน 163 รายการ และยานพาหนะ จำนวน 13 รายการ มีมูลค่ารวมเท่ากับ 246.15 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบมูลค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะ ที่ทำการประเมิน ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชี ณ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 รวมเท่ากับ 185.73 ล้านบาท แล้วพบว่าราคาประเมินมีมูลค่าที่ **เพิ่มขึ้น** เท่ากับ 60.42 ล้านบาท

ผลจากการปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์หลักของ GMT ตามรายการต่างๆ ข้างต้น ทำให้มูลค่าทางบัญชีหลังปรับปรุงของ GMT เป็นดังนี้

รายการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของ GMT ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	639.03
รายการปรับปรุง	
บวก มูลค่าที่ดิน ที่เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	18.05
บวก มูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้าง ที่เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	321.20
บวก มูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ และ ยานพาหนะ ที่เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	60.42
มูลค่าตามบัญชีสุทธิหลังปรับปรุง	1,038.71
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (หุ้น)	5,150,000
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	201.69

ดังนั้น มูลค่าหุ้นของ GMT ที่ได้จากวิธีปรับมูลค่าตามบัญชี จึงมีค่าเท่ากับ 1,038.71 ล้านบาท หรือเท่ากับ 201.69 บาทต่อหุ้น ดังนั้น สัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT จะมีมูลค่าเท่ากับ 529.74 ล้านบาท

(3) วิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน (Market Comparables Approach)

วิธีนี้เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นโดยการเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนซึ่งประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน ทั้งนี้ เนื่องจากไม่มีบริษัทจดทะเบียนใดที่ดำเนินธุรกิจในการธุรกิจเดียวกันกับหรือใกล้เคียงกับ GMT ที่ปรึกษาทางการเงินจึงใช้ตัวเปรียบเทียบ ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมดในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (Construction Materials หรือ CONMAT) ซึ่งอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property and Construction) ซึ่งมีจำนวนทั้งหมด 20 บริษัท มาใช้เป็นตัวแทนของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในการธุรกิจเดียวกันกับหรือใกล้เคียงกับ GMT เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ โดยแต่ละบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบนั้น มีข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

ลำดับที่	รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อบริษัท	สินทรัพย์รวม (ล้านบาท) ¹	ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท) ¹	รายได้รวม (ล้านบาท) ¹	Turnover Ratio เฉลี่ย ต่อปี (ร้อยละ) ²
1.	บมจ. ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี	CCP	2,825.04	1,485.91	1,302.15	310.82
2.	บมจ. เอสซีซี เซรามิกส์	COTTO	11,567.81	9,003.24	5,650.79	286.24
3.	บมจ. ไดนาสตีเซรามิค	DCC	8,673.24	6,066.07	4,635.48	89.39
4.	บมจ. ดีคอนโปรดักส์	DCON	2,831.96	2,452.37	496.81	195.84
5.	บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร	DRT	3,459.60	2,123.42	2,637.31	27.78

ลำดับ ที่	รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ บริษัท	สินทรัพย์รวม (ล้านบาท) ¹	ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท) ¹	รายได้รวม (ล้านบาท) ¹	Turnover Ratio เฉลี่ย ต่อปี (ร้อยละ) ²
6.	บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป	EPG	15,944.09	11,527.58	4,369.68	153.21
7.	บมจ. เจนเนอรัล เอนจิเนียริง	GEL	6,585.99	4,095.31	749.54	188.61
8.	บมจ. พรีเมียร์ โพรดักส์	PPP	1,559.89	1,194.90	451.85	57.11
9.	บมจ. ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์	Q-CON	2,271.30	1,947.07	880.18	28.30
10.	บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	SCC	812,051.15	432,107.59	260,044.29	59.86
11.	บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง	SCCC	77,887.24	35,953.67	20,564.94	23.60
12.	บมจ. ทักษิณคอนกรีต	SCP	2,474.91	2,064.33	838.70	32.34
13.	บมจ. ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์	SKN	3,720.29	2,645.33	1,712.01	154.26
14.	บมจ. สยามเทคนิคคอนกรีต	STECH	1,969.68	615.60	771.95	174.02
15.	บมจ. ทิปโก้แอสฟัลท์	TASCO	25,858.92	15,017.44	13,665.12	366.47
16.	บมจ. ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)	TOA	18,384.31	12,166.88	8,992.89	34.47
17.	บมจ. ทีพีโอ โพลีน	TPIPL	128,413.24	55,131.61	20,382.80	31.10
18.	บมจ. สหโมเสคอุตสาหกรรม	UMI	3,087.43	1,291.82	1,294.68	289.88
19.	บมจ. วนชัย กรุ๊ป	VNG	20,181.09	6,747.96	5,867.04	38.46
20.	บมจ. วิค	WIIC	2,566.20	1,357.89	726.00	399.59

ที่มา : www.setsmart.com

- ข้อมูลสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น และรายได้รวมตามที่ปรากฏในงบการเงินที่สอบทานแล้วสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564
- Turnover Ratio ต่อปี คำนวณจากผลรวมของอัตราส่วนปริมาณการซื้อขายรวมต่อจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของแต่ละหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาย้อนหลัง 1 ปี ระหว่างวันที่ 19 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 18 ตุลาคม 2564 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการ บริษัทฯ จะมีมติเข้าทำรายการ

อัตราส่วนทางการเงินที่ปรึกษาทางการเงินใช้ในการเปรียบเทียบทั้งสิ้น 2 วิธี ได้แก่ 1) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio หรือ P/E Ratio) และ 2) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio หรือ P/BV Ratio)

(3.1) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Ratio หรือ P/E Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยนำกำไรสุทธิต่อหุ้นของ GMT ย้อนหลัง 4 ไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2564 คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E ratio) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ซึ่งประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ GMT จำนวน 20 บริษัท ตามที่กล่าวข้างต้น ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับจากวันที่ 18 ตุลาคม 2564 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติเข้าทำรายการ รายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ค่าเฉลี่ย P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างที่ใช้อ้างอิง

ลำดับ ที่	รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ บริษัท	P/E Ratio (เท่า)			
			3 เดือน (19/7/64-18/10/64)	6 เดือน (19/4/64-18/10/64)	9 เดือน (19/1/64-18/10/64)	12 เดือน (19/10/63-18/10/64)
1.	บมจ. ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี	CCP	29.26	27.87	23.99	21.11
2.	บมจ. เอสซีจี เซรามิกส์	COTTO	27.29	29.27	28.17	29.83
3.	บมจ. ไดนาสตีเซรามิค	DCC	15.94	15.99	15.04	14.58
4.	บมจ. ดีคอนโปรดักส์	DCON	27.26	28.78	26.98	25.32
5.	บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร	DRT	10.87	11.03	10.49	10.11
6.	บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป	EPG	23.14	25.75	25.99	24.63
7.	บมจ. เจนเนอรัล เอนจิเนียริง ¹	GEL ¹	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้
8.	บมจ. พรีเมียร์โปรดักส์ ¹	PPP ¹	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้
9.	บมจ. ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์	Q-CON	19.56	19.45	19.08	17.54
10.	บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย	SCC	10.43	11.80	12.37	12.71
11.	บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง	SCCC	11.32	12.39	12.63	12.53
12.	บมจ. ทักษิณคอนกรีต	SCP	10.54	9.99	9.38	8.89
13.	บมจ. ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์	SKN	18.06	19.46	18.01	16.72
14.	บมจ. สยามเทคนิคคอนกรีต ²	STECH ²	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้
15.	บมจ. ทิปโก้แอสฟัลท์	TASCO	7.09	7.06	7.74	8.06
16.	บมจ. ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)	TOA	30.68	30.99	31.32	31.97
17.	บมจ. ทีพีไอ โพลีน	TPIPL	11.22	15.05	16.61	16.38
18.	บมจ. สหโมเสคอุตสาหกรรม ¹	UMI ¹	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้
19.	บมจ. วนชัย กรุ๊ป ¹	VNG ¹	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้
20.	บมจ. วิค	WIJK	16.11	14.85	14.93	15.04
ค่าเฉลี่ย P/E Ratio (เท่า)			17.92	18.65	18.18	17.69

ที่มา: www.setsmart.com

1/ ไม่สามารถหาค่าเฉลี่ยของ P/E Ratio ของ GEL, PPP, UMI และ VNG ได้ เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีผลการดำเนินงานขาดทุน

2/ STECH เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2564 จึงไม่นำมารวมคำนวณหาค่าเฉลี่ยด้วย เนื่องจากยังมีช่วงเวลาซื้อขายไม่มากพอ

เมื่อได้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน P/E Ratio ในแต่ละช่วงเวลาตามตารางด้านบนแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินจึงนำมาคูณด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้นเพื่อประเมินราคาที่เหมาะสม โดยกำไรสุทธิต่อหุ้นในรอบ 4 ไตรมาสล่าสุดของ GMT เท่ากับ 29.73 บาทต่อหุ้น

สรุปการประเมินราคาหุ้นของ GMTตามวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/E Ratio (เท่า) ¹	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)
3 เดือน (19 กรกฎาคม 2564 – 18 ตุลาคม 2564)	17.92	532.69
6 เดือน (19 เมษายน 2564 – 18 ตุลาคม 2564)	18.65	554.32

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/E Ratio (เท่า) ¹	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)
9 เดือน (19 มกราคม 2564 – 18 ตุลาคม 2564)	18.18	540.47
12 เดือน (19 ตุลาคม 2563 – 18 ตุลาคม 2564)	17.69	526.02

1/ แสดงค่าตัวเลขด้วยการปัดทศนิยมให้เป็นทศนิยม 2 ตำแหน่ง

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ จะได้มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ GMT เท่ากับ 526.02 บาทต่อหุ้น ถึง 554.32 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 1,381.59 ล้านบาท ถึง 1,455.93 ล้านบาท สำหรับสัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT

(3.2) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio หรือ P/BV Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ GMT ณ สิ้นสุดไตรมาส 2 ปี 2564 คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ซึ่งประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ GMT จำนวน 20 บริษัท ตามที่กล่าวข้างต้น ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับจากวันที่ 18 ตุลาคม 2564 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติเข้าทำรายการ รายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ค่าเฉลี่ย P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างที่ใช้อ้างอิง

ลำดับ ที่	รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)			
			3 เดือน (19/7/64-18/10/64)	6 เดือน (19/4/64-18/10/64)	9 เดือน (19/1/64-18/10/64)	12 เดือน (19/10/63-18/10/64)
1.	บมจ. ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี	CCP	1.28	1.31	1.22	1.15
2.	บมจ. เอสซีจี เซรามิกส์	COTTO	1.77	1.71	1.49	1.36
3.	บมจ. ไดนาสตีเซรามิค	DCC	4.88	5.23	4.91	4.66
4.	บมจ. ดีคอนโปรดักส์	DCON	1.22	1.22	1.10	1.00
5.	บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร	DRT	2.98	3.05	2.95	2.89
6.	บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป	EPG	3.00	3.01	2.84	2.55
7.	บมจ. เจนเนอรัล เอนจิเนียริง ¹	GEL	0.54	0.54	0.50	0.45
8.	บมจ. พรีเมียร์ โปรดักส์	PPP	0.67	0.67	0.66	0.65
9.	บมจ. ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์	Q-CON	1.10	1.10	1.09	1.05
10.	บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	SCC	1.43	1.51	1.49	1.49
11.	บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง	SCCC	1.41	1.50	1.46	1.39
12.	บมจ. แทกซิคอนกรีต	SCP	0.84	0.86	0.87	0.87
13.	บมจ. ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์	SKN	2.09	1.91	1.60	1.38
14.	บมจ. สยามเทคนิคคอนกรีต ¹	STECH ¹	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้	ไม่สามารถหาค่าได้
15.	บมจ. ทิปโก้แอสฟัลท์	TASCO	2.00	2.03	2.09	2.06
16.	บมจ. ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)	TOA	5.67	5.73	5.76	5.90

ลำดับ ที่	รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)			
			3 เดือน (19/7/64-18/10/64)	6 เดือน (19/4/64-18/10/64)	9 เดือน (19/1/64-18/10/64)	12 เดือน (19/10/63-18/10/64)
17.	บมจ. ทีพีไอ โพลีน	TPIPL	0.73	0.78	0.77	0.75
18.	บมจ. สหโมเสคอุตสาหกรรม ¹	UMI	1.00	0.97	0.88	0.78
19.	บมจ. วนชัย กรุ๊ป ¹	VNG	2.17	2.07	1.81	1.58
20.	บมจ. วิค	WIJK	1.36	1.24	1.24	1.24
ค่าเฉลี่ย P/BV Ratio (เท่า)			1.90	1.92	1.83	1.75

ที่มา: www.setsmart.com

1/ STECH เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2564 จึงไม่นำมารวมคำนวณหา
ค่าเฉลี่ยด้วย เนื่องจากยังมีช่วงเวลาซื้อขายไม่มากพอ

เมื่อได้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน P/BV Ratio ในแต่ละช่วงเวลาตามตารางด้านบนแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินจึงนำมา
คูณด้วยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเพื่อประเมินราคาที่เหมาะสม โดยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ของ
GMT เท่ากับ 124.08 บาทต่อหุ้น

สรุปการประเมินราคาหุ้นของ GMTตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/BV Ratio (เท่า) ¹	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)
3 เดือน (19 กรกฎาคม 2564 – 18 ตุลาคม 2564)	1.90	235.98
6 เดือน (19 เมษายน 2564 – 18 ตุลาคม 2564)	1.92	237.92
9 เดือน (19 มกราคม 2564 – 18 ตุลาคม 2564)	1.83	226.80
12 เดือน (19 ตุลาคม 2563 – 18 ตุลาคม 2564)	1.75	216.94

1/ แสดงค่าตัวเลขด้วยการปัดทศนิยมให้เป็นทศนิยม 2 ตำแหน่ง

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นจะได้มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ GMT
เท่ากับ 216.94 บาทต่อหุ้น ถึง 237.92 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 569.79 ล้านบาท ถึง 624.89 ล้านบาท สำหรับสัดส่วน ร้อย
ละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT

(4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การคำนวณมูลค่าโดยวิธีนี้ เป็นการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต แล้วนำมา
คำนวณมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินกระแสเงินสดสุทธิ
จากประมาณการทางการเงินของ GMT ที่จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงข้อมูลจากผลการดำเนินงานในอดีตของ GMT และข้อมูล
เกี่ยวกับแผนการดำเนินงานและแผนการลงทุนในอนาคตที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท และ GMT โดยที่ปรึกษาทางการเงิน
ได้ศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในประมาณการนี้ โดยทำการ
เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีตประกอบกับข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท ที่เกี่ยวกับแผนการดำเนินงาน

แผนการลงทุนในอนาคต และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ข้อมูลอุตสาหกรรม และข้อมูลภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า GMT ไม่มีการเปลี่ยนแปลงแผนการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ และไม่มี การดำเนินโครงการใหม่ โดยยังคงดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงที่จัดทำประมาณการ (Going Concern Basis) ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจในช่วงเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการศึกษา ทั้งนี้ หากสภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอก อื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานของ GMT รวมทั้งสถานการณ์ของ GMT มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจาก สมมติฐานที่ใช้ในประมาณการทางการเงิน มูลค่าที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน โดยประมาณการ ทางการเงินที่จัดทำตั้งแต่ปี 2564 ไปจนถึง ปี 2569 โดยในประมาณการทางการเงินนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้ให้มูลค่าแก่ การเติบโตทางธุรกิจของ GMT ที่เกิดจากผลของการทำงานประสานกันกับบริษัทฯ (Synergy) ภายหลังจากการทำรายการ แล้ว นอกจากนี้ ในปัจจุบันบริษัทฯ ยังเป็นลูกค้ารายหลักของ GMT โดยในงวด 6 เดือนปี 2564 GMT มีรายได้จากบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 74 ของรายได้รวม ดังนั้น ในการจัดทำประมาณการทางการเงินนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินจึง ประมาณการให้ไม่มีอัตราการเติบโตของรายได้ภายหลังจากการทำรายการ เนื่องจากมูลค่าหุ้นที่จะเพิ่มขึ้นจากการ เติบโตของรายได้ของ GMT ในอนาคตจะมาจากคำสั่งซื้อจากบริษัทฯ เป็นหลัก ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาแล้ว ว่าการประมาณการให้มีการอัตราการเติบโตของรายได้นั้นไม่เหมาะสม เนื่องจากมูลค่าหุ้นที่จะเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ในอนาคตเกิดจากรายได้ที่ GMT จะได้จากบริษัทฯ เป็นหลัก

ก) สมมติฐานทางการเงินที่สำคัญ

1) รายได้จากการขายแผ่นยิปซัม และรายได้จากการขายแผ่นยิปซัมพร้อมติดตั้ง

รายได้หลักของ GMT เกิดจากการผลิตและจำหน่ายแผ่นยิปซัม ทั้งจากการขายแผ่นยิปซัมอย่างเดียว และ การขายพร้อมติดตั้งให้แก่โครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการปริมาณขายแผ่นยิปซัม และ ปริมาณการขายแผ่นยิปซัมพร้อมติดตั้งในปี 2564 โดยได้ทำการปรับให้เป็นมูลค่าเต็มปี (Annualised) จากข้อมูลการ ขายแผ่นยิปซัม และ การขายแผ่นยิปซัมพร้อมติดตั้ง ของงวด 6 เดือนแรกปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 13.3 ล้านตารางเมตร และ 0.2 ล้านตารางเมตร ตามลำดับ และประมาณการให้ไม่มีอัตราการเติบโตของปริมาณดังกล่าวจนจบระยะเวลาประมาณ การเพื่อให้เป็นไปตามหลักอนุรักษนิยม (Conservative Basis)

สำหรับราคาต่อหน่วยของการขายแผ่นยิปซัม และ ราคาต่อหน่วยของการขายแผ่นยิปซัมพร้อมติดตั้งนั้น ประมาณการให้เท่ากับราคาต่อหน่วยเฉลี่ยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 29.5 บาทต่อตารางเมตร และ 265.7 บาทต่อตารางเมตร ตามลำดับ และ ประมาณการให้มีราคาต่อหน่วยคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

2) รายได้จากการขายอื่นๆ

นอกจากแผ่นยิปซัมแล้ว GMT ยังมีการจำหน่ายผงปูนยิปซัม ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตแผ่นยิปซัมให้แก่ลูกค้า รวมไปถึงจำหน่ายผงปูนยิปซัมสำหรับฉาบรอยต่อแผ่นยิปซัมในขั้นตอนการติดตั้งแผ่นยิปซัม นอกจากนี้ GMT ยังมีการ จัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซัม เช่น โครงฝ้าและโครงผนังสำหรับแผ่นยิปซัม สกรูยึดแผ่นยิปซัม และ อุปกรณ์ยึดโยงโครงฝ้าต่างๆ เป็นต้น

โดยที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้มีปริมาณการจำหน่ายผงปูนยิปซัสดังกล่าวข้างต้นในปี 2564 โดย อ้างอิงจากข้อมูลปริมาณการจำหน่ายในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ที่ 1.1 ล้านตัน และได้ทำการปรับให้เป็นมูลค่าเต็มปี

(Annualised) หลังจากนั้น ประมาณการให้ไม่มีอัตราดอกเบี้ยโตของการจำหน่ายผงปูนดังกล่าวตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ สำหรับราคาต่อหน่วยของการจำหน่ายผงปูนยิปซัมนั้น ประมาณการให้เท่ากับราคาขายต่อหน่วยเฉลี่ยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564

สำหรับการจัดหาและจำหน่ายอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซัมของ GMT นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้มีมูลค่าการจัดหาและจำหน่ายเท่ากับมูลค่าการจัดหาและจำหน่ายเฉลี่ยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ที่ 1.8 บาทต่อตารางเมตรของแผ่นยิปซัมที่จำหน่ายได้ทั้งหมดในช่วงเวลาดังกล่าว และประมาณการให้มีค่าคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

3) รายได้อื่นๆ

นอกจากรายได้จากการขายต่างๆ ข้างต้นแล้ว GMT ยังมีรายได้จากการให้บริการจัดหาผู้ขนส่งให้แก่ลูกค้าในการขนส่งสินค้าต่างๆ ของ GMT ไปยังลูกค้าตามภูมิภาคต่างๆ ของประเทศ อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการลดภาระค่าขนส่งให้กับลูกค้า GMT จึงมีนโยบายที่จะให้ลูกค้าประสานงานไปยังผู้ให้บริการขนส่งเองโดยตรง โดยที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้ไม่มีรายได้และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งในส่วนนี้ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไปจนจบระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 มีรายได้จากการให้บริการจัดหาผู้ขนส่ง เท่ากับ 14.8 ล้านบาท และประมาณการรายได้ดังกล่าวในปี 2564 ด้วยวิธีปรับมูลค่าเต็มปี (Annualised) ซึ่งเท่ากับ 29.7 ล้านบาท

นอกจากนี้ GMT ยังมีรายได้จากการให้เช่าคลังสินค้าของ GMT ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการโดยอ้างอิงจากค่าเช่าตามสัญญาเช่า เท่ากับ 0.9 ล้านบาทต่อปี โดยจะครบกำหนดอายุสัญญาในปี 2566 และประมาณการให้มีการต่ออายุสัญญาออกอีกครั้งละ 3 ปี โดยไม่มีการปรับขึ้นของค่าเช่าในการต่อสัญญาแต่ละครั้ง

4) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการดำเนินงานของ GMT ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

4.1) ต้นทุนในการผลิตแผ่นยิปซัม

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการต้นทุนในการผลิตแผ่นยิปซัม โดยอ้างอิงจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในช่วงปี 2563 ถึง ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 เนื่องจาก GMT ได้มีการลงทุนติดตั้งสายการผลิตใหม่ที่ทันสมัยและมีกำลังการผลิตที่สูงถึง 24.2 ล้านตารางเมตรต่อปี ซึ่ง GMT ใช้สายการผลิตดังกล่าวเป็นสายการผลิตหลักของแผ่นยิปซัม โดยได้เริ่มดำเนินการใช้สายการผลิตใหม่นี้ตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นต้นมา

ในปี 2564 ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการต้นทุนในการผลิตแผ่นยิปซัม โดยอ้างอิงจากข้อมูลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 และได้ทำการปรับให้เป็นมูลค่าเต็มปี (Annualised) หลังจากนั้นได้ประมาณการโดยอ้างอิงอัตราส่วนต้นทุนในการผลิตต่อรายได้จากการจำหน่ายแผ่นยิปซัมเฉลี่ยจากอัตราส่วนของปี 2563 และงวด 6 เดือนปี 2564 โดยมีอัตราส่วนต้นทุนด้านวัตถุดิบเฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ 39.5 ของรายได้จากการจำหน่ายแผ่นยิปซัม มีอัตราส่วนต้นทุนด้านแรงงานเฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ 9.1 ของรายได้จากการจำหน่ายแผ่นยิปซัม และมีอัตราส่วนต้นทุนทางตรงอื่นๆ ซึ่งมีต้นทุนหลัก

ได้แก่ ต้นทุนด้านพลังงาน ต้นทุนของบรรจุภัณฑ์ ต้นทุนในการซ่อมบำรุงเครื่องจักร และต้นทุนของวัสดุสิ้นเปลืองต่างๆ ในโรงงาน โดยมีอัตราส่วนต้นทุนทางตรงอื่นๆ เฉลี่ย เท่ากับ ร้อยละ 19.7 ของรายได้จากการจำหน่ายแผ่นยิปซัม โดยประมาณการให้อัตราส่วนต้นทุนการผลิตต่อรายได้จากการจำหน่ายแผ่นยิปซัมต่างๆ ข้างต้น คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

สำหรับต้นทุนในการจำหน่ายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซัมสำหรับโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้ในปี 2564 มีอัตราส่วนต้นทุนในส่วนดังกล่าวเท่ากับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ที่ร้อยละ 72.5 ของรายได้จากการจำหน่ายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซัม และสำหรับในช่วงที่เหลือของประมาณการ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการให้อัตราส่วนต้นทุนในการจำหน่ายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซัมเท่ากับอัตราส่วนเฉลี่ยจากในช่วงปี 2563 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 73.7 ของรายได้จากการจำหน่ายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซัม

4.2) ต้นทุนในการผลิตและจำหน่ายอื่นๆ

สำหรับต้นทุนในการผลิตและจำหน่ายอื่นๆ ได้แก่ ต้นทุนในการผลิตและจำหน่ายผงปูนยิปซัม และ ต้นทุนในการจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซัม ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้ในปี 2564 มีอัตราส่วนต้นทุนในส่วนดังกล่าวเท่ากับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ที่ร้อยละ 54.1 ของรายได้จากการจำหน่ายผงปูนยิปซัม และที่ร้อยละ 79.0 ของรายได้จากการจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซัม

สำหรับในช่วงที่เหลือของประมาณการ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการให้อัตราส่วนต้นทุนในการผลิตและจำหน่ายผงปูนยิปซัม และ ต้นทุนในการจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซัมเท่ากับอัตราส่วนเฉลี่ยจากในช่วงปี 2563 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 52.6 ของรายได้จากการจำหน่ายผงปูนยิปซัม และ 82.4 ของรายได้จากการจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซัม

4.3) ค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้อง

นอกเหนือจากต้นทุนในการผลิตและจำหน่ายข้างต้นแล้ว GMT ยังมีค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องกับรายได้จากแหล่งต่างๆ ของ GMT อันได้แก่ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกของการจำหน่ายแผ่นยิปซัมและผงปูนยิปซัมไปต่างประเทศ ค่าขนส่งแผ่นยิปซัมเพื่อเตรียมการติดตั้งให้กับโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

โดยในปี 2564 ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้อัตราส่วนต้นทุนค่าใช้จ่ายทางตรงต่างๆ ข้างต้น เท่ากับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 โดยมีค่าใช้จ่ายทางตรงของรายได้จากการจำหน่ายแผ่นยิปซัม ค่าใช้จ่ายทางตรงของรายได้จากการจำหน่ายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซัม ค่าใช้จ่ายทางตรงของรายได้จากการจำหน่ายผงปูนยิปซัม และ ค่าใช้จ่ายทางตรงของรายได้จากการจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซัม เท่ากับ ร้อยละ 3.7 ของรายได้จากการจำหน่ายแผ่นยิปซัม ร้อยละ 2.4 ของรายได้จากการจำหน่ายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซัม ร้อยละ 40.9

ของรายได้จากการจำหน่ายผงปูนยิปซั่ม และ ร้อยละ 1.3 ของรายได้จากการจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซั่ม

สำหรับในช่วงที่เหลือของประมาณการ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการให้มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายทางตรงต่างๆ ข้างต้น เท่ากับอัตราส่วนเฉลี่ยจากในช่วงปี 2563 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 2.8 ของรายได้จากการจำหน่ายแผ่นยิปซั่ม ร้อยละ 1.8 ของรายได้จากการจำหน่ายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซั่ม ร้อยละ 41.5 ของรายได้จากการจำหน่ายผงปูนยิปซั่ม และ ร้อยละ 0.9 ของรายได้จากการจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งแผ่นยิปซั่ม

4.4) ค่าใช้จ่ายด้านคลังสินค้า

สำหรับค่าใช้จ่ายด้านคลังสินค้าของ GMT ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายในคลังสินค้าของ GMT เอง จำนวน 1 แห่ง และคลังสินค้าที่ GMT ทำการเช่าจากบุคคลภายนอกอีก 2 แห่ง โดยมีค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ค่าแรงงาน ค่าเช่าและบริการคลังสินค้า และค่าใช้จ่ายด้านคลังสินค้าอื่นๆ ได้แก่ ค่าซ่อมบำรุงยานพาหนะที่ใช้ในคลังสินค้า ค่าวัสดุสิ้นเปลืองต่างๆ และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด เป็นต้น สำหรับ ในปี 2564 ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการปรับมูลค่าของค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้เต็มปี (Annualised) จากข้อมูลค่าใช้จ่ายด้านคลังสินค้าของงวด 6 เดือนแรกปี 2564

สำหรับช่วงระยะเวลาที่เหลือของประมาณการ ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้มีอัตราการเติบโตของค่าแรงงานในคลังสินค้า เท่ากับ ร้อยละ 5.0 ต่อปี สำหรับค่าเช่าคลังสินค้านั้น GMT มีการเช่าทำสัญญาเช่าและบริการคลังสินค้า จำนวน 2 แห่ง ซึ่งสัญญาจะครบกำหนดอายุในปี 2565 จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการให้มีการต่ออายุสัญญาเช่าออกไปอีกครั้งละ 3 ปี และประมาณการให้มีอัตราค่าเช่าคลังสินค้าเพิ่มขึ้นที่ ร้อยละ 10.0 ทุกครั้งที่มีการต่ออายุสัญญาเช่า สำหรับค่าวัสดุสิ้นเปลืองและค่าใช้จ่ายด้านคลังสินค้าอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดังกล่าวต่อรายได้รวมจากการขายโดยอ้างอิงอัตราส่วนดังกล่าวเฉลี่ยจากในปี 2563 และ งวด 6 เดือนปี 2564 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 1.2 ของรายได้รวมจากการขาย ตลอดระยะเวลาประมาณการ

4.5) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าวัสดุสิ้นเปลืองสำนักงาน ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าธรรมเนียมธนาคาร และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดของสำนักงาน สำหรับ ในปี 2564 ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการปรับมูลค่าของค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้เต็มปี (Annualised) จากข้อมูลการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของงวด 6 เดือนแรกปี 2564

สำหรับช่วงเวลาประมาณการที่เหลือ ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้ เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าวัสดุสิ้นเปลืองสำนักงาน ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ มีอัตราเติบโตคงที่ที่ ร้อยละ 5.0 ต่อปี

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนที่เหลือ ประมาณการให้มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดังกล่าวต่อรายได้รวมจากการขายโดยอ้างอิงอัตราส่วนดังกล่าวเฉลี่ยจากในปี 2563 และ งวด 6 เดือนปี 2564 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 1.5 ของรายได้รวมจากการขาย ตลอดระยะเวลาประมาณการ

4.6) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

เนื่องจาก GMT ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสิทธิบัตรการลงทุนในกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายแผ่นยิปซั่ม ที่ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) จึงได้รับยกเว้นการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกิจกรรมดังกล่าวจนถึงเดือนมกราคมปี 2566 และจะกลับมาชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 ของกำไรก่อนหักภาษี ภายหลังจากระยะเวลาดังกล่าวข้างต้น

ข) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด

จากประมาณการทางการเงินที่จัดทำตามสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินจะนำกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (Cash Flow to Shareholders) ในแต่ละปีมาคำนวณหามูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม เพื่อหามูลค่าที่เหมาะสมของ GMT โดยสูตรที่ใช้ในการคำนวณมีรายละเอียดดังนี้

$$V_{(0)} = \frac{CFE_{(1)}}{(1 + Ke)} + \frac{CFE_{(2)}}{(1 + Ke)^2} + \frac{CFE_{(3)}}{(1 + Ke)^3} + \frac{CFE_{(4)} + T}{(1 + Ke)^4}$$

โดยที่:

- $V_{(0)}$ = มูลค่าหุ้นของ GMT ณ ปัจจุบัน
- $CFE_{(t)}$ = กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้นในปีที่ t
- Ke = อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น
- T = มูลค่า ณ ปีสุดท้ายของประมาณการ (Terminal Value)
โดยมีอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้นในระยะยาว (Terminal Growth Rate) เท่ากับ ร้อยละ 0.0 ต่อปี

ค) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้นนั้น คำนวณมาจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้คำนวณอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) โดยใช้วิธี Capital Assets Pricing Model (CAPM) ซึ่งสูตรที่ใช้ในการคำนวณมีรายละเอียดดังนี้:

$$\text{สูตรการคำนวณ: } Ke = R_f + \beta_L \times (R_m - R_f)$$

โดยที่:

- R_f = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) โดยอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30.7 ปี ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2564 ซึ่งมีอัตราเท่ากับร้อยละ 2.9 (ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai Bond Market Association หรือ www.thaibma.or.th))
- R_m = อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Market Return) ซึ่งคำนวณได้จากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระหว่างปี 2534 ถึงปี 2563 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบไปด้วยผลตอบแทนจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ที่ปรึกษาทางการเงินใช้

อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วง 30 ปี ย้อนหลังเนื่องจากกระแสดังกล่าวน่าจะครอบคลุมความผันผวนของสถานะตลาดที่ผ่านมา ซึ่งน่าจะเป็นตัวแทนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เหมาะสมกับสถานะในปัจจุบันและในอนาคต ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ย 30 ปี เท่ากับร้อยละ 11.9 ต่อปี (ข้อมูลจาก www.setsmart.com)

β_L = ค่า Beta (β) เป็นค่าความแปรปรวนระหว่างผลตอบแทนของหุ้นของ GMT กับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งคำนวณจากข้อมูลผลตอบแทนของหุ้นและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลังรายสัปดาห์ ในช่วงระหว่าง 16 ตุลาคม 2561 ถึงวันที่ 15 ตุลาคม 2564 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหุ้นของ GMT มิได้จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ปรึกษาทางการเงินจึงใช้ค่า Beta ของหลักทรัพย์ต่างๆ ในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง จำนวน 20 หลักทรัพย์ (ยกเว้นของ STECH ที่เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ซึ่งค่า Beta ที่ได้มานั้นเป็นค่า Leveraged Beta หลังจากนั้น นำค่า Leverage Beta มาปรับค่าด้วยผลของโครงสร้างเงินทุนของหลักทรัพย์นั้นๆ ให้เป็นค่า Unleveraged Beta (β_U) ก่อน แล้วจึงทำการหาค่าเฉลี่ยของ Unleveraged Beta โดยมีสูตรการคำนวณหาค่า Unleveraged Beta ดังนี้ :

$$\text{Unleveraged Beta } (\beta_U) = \beta_L / (1 + (D \times (1 - T_c) / E))$$

จากข้อมูลต่างๆ ข้างต้น จะได้ค่าเฉลี่ย Unleveraged Beta เท่ากับ 0.7 ทั้งนี้ เนื่องจาก GMT ไม่มีหนี้สินเงินกู้ยืม จึงทำให้มีค่า Leveraged Beta เท่ากับ Unleveraged Beta ที่ 0.7 และจะสามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (K_e) ของ GMT ได้เท่ากับร้อยละ 9.1 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

ดังนั้น จากสมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ข้อมูลตามงบการเงิน				ประมาณการทางการเงิน					
	2561	2562	2563	6 เดือน 2564	2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้จากการขายแผ่นยิปซัม		557.9	688.1	393.0	785.9	785.9	785.9	785.9	785.9	785.9
รายได้จากการขายพร้อมติดตั้งแผ่นยิปซัม		144.4	73.9	53.5	107.1	107.1	107.1	107.1	107.1	107.1
รายได้จากการขายอื่นๆ		52.3	59.9	28.2	56.4	56.4	56.4	56.4	56.4	56.4
รวมรายได้จากการขาย		754.6	821.8	474.7	949.4	949.4	949.4	949.4	949.4	949.4
รายได้จากค่าเช่า		0.3	0.9	0.4	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9

(หน่วย: ล้านบาท)	ข้อมูลตามงบการเงิน				ประมาณการทางการเงิน					
	2561	2562	2563	6 เดือน 2564	2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้จากการจากการให้บริการ จัดหาผู้ขนส่งและรายได้อื่นๆ		26.1	42.5	18.0	32.9					
รายได้รวม	521.1¹	781.0	865.3	493.1	983.1	950.2	950.2	950.2	950.2	950.2
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	493.8	732.2	695.0	386.8	773.7	758.5	760.3	762.1	764.7	766.7
ค่าเสื่อมราคา	25.22	29.8	43.9	20.9	41.9	41.9	41.9	41.9	41.9	41.9
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.0	0.0	0.0	4.0	8.1	4.7	27.5	29.2	28.7	28.3
กำไรสุทธิ	2.1	19.0	126.4	81.3	159.5	145.1	120.6	117.0	114.9	113.3
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					188.8	182.2	162.4	158.9	156.8	155.2
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน										
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน										
กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Shareholders)					188.8	182.2	162.4	158.9	156.8	155.2

1/ ในปี 2561 GMT ยังไม่ได้มีการเก็บข้อมูลทางบัญชีจำแนกตามแหล่งที่มาของรายได้

จากประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้นของ GMT ที่แสดงไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินสามารถประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (Net Present Value of Free Cashflow to Equity) ได้เท่ากับ 1,741.64 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสด ตามงบการเงินของ GMT ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 จำนวน 90.84 ล้านบาทแล้ว จะได้มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ GMT เท่ากับ 1,832.48 ล้านบาท หรือเท่ากับ 355.82 บาทต่อหุ้น ดังนั้น สัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT จึงมีมูลค่าเท่ากับ 934.56 ล้านบาท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินยังได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินราคาหุ้นโดยใช้ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Rm) และ ต้นทุนค่าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตแผ่นยิปซัมที่เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง) ไปจากประมาณการ จะได้มูลค่าของ ร้อยละ 51.0 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท		อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Rm)				
		11.4%	11.6%	11.9%	12.1%	12.4%
ต้นทุนค่า วัตถุดิบที่ใช้ใน การผลิต แผ่นยิปซัมที่ เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	(2.5%)	1,006.58	988.27	970.65	953.70	937.36
	(1.3%)	987.84	969.88	952.61	935.98	919.95
	0.00%	969.11	951.50	934.56	918.26	902.55
	1.3%	950.37	933.12	916.52	900.54	885.15
	2.5%	931.64	914.74	898.48	882.82	867.74

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) จะเห็นได้ว่ามูลค่าของสัดส่วน ร้อยละ 51.0 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT มีมูลค่าในช่วงระหว่าง 867.74 ล้านบาท ถึง 1,006.58 ล้านบาท หรือเท่ากับ 330.38 บาทต่อหุ้น ถึง 383.24 บาทต่อหุ้น

(5) สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ GMT

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น	ราคาได้มา (บาทต่อหุ้น)	ราคาหุ้นที่ ประเมิน (บาทต่อหุ้น)	ราคาที่เหมาะสมสูง / (ต่ำ) กว่าราคา ได้มาเฉลี่ย	
			(บาทต่อหุ้น)	(ร้อยละ)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	304.59	124.08	(180.50)	(59.26)
2) วิธีปรับมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)		201.69	(102.90)	(33.78)
3) วิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน (Market Comparables Approach):				
3.1) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning หรือ P/E Ratio)		526.02 ถึง 554.32	221.43 ถึง 249.73	72.70 ถึง 81.99
3.2) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value หรือ P/BV Ratio)		216.94 ถึง 237.92	(87.65) ถึง (66.67)	(28.78) ถึง (21.89)
4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach):				
4.1) กรณีฐาน (Base Case)		355.82	51.23	16.82
4.2) กรณีวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis Case)		330.38 ถึง 383.24	25.79 ถึง 78.65	8.47 ถึง 25.82

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ จะได้มูลค่าเท่ากับ 124.08 บาทต่อหุ้น ถึง 554.32 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การประเมินหุ้นของ GMT ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีการดังกล่าวแสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ซึ่งเป็นผลจากการดำเนินงานในอดีตที่ผ่านมา โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต รวมไปถึงมูลค่า ณ ปัจจุบันของสินทรัพย์และหนี้สินต่างๆ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีดังกล่าวจึงไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GMT

สำหรับวิธีการปรับมูลค่าตามบัญชีนั้น ได้มีการปรับปรุงรายการสินทรัพย์บางรายการเพื่อให้สะท้อนถึงมูลค่าทางบัญชีที่แท้จริงของกิจการ ณ ปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวยังมีได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคต วิธีการประเมินมูลค่าดังกล่าวจึงไม่เหมาะสม

การประเมินหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งได้แก่ **วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) และวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)** ไม่เหมาะสมที่จะนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ GMT แม้ว่าที่ปรึกษาทางการเงินจะคัดเลือกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ดำเนินธุรกิจในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ซึ่งอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้างและก่อสร้างแล้ว แต่บริษัทแต่ละแห่งก็ยังคงมีความแตกต่างกันอยู่พอสมควร โดยเฉพาะขนาดและลักษณะของบริษัทจดทะเบียนที่เลือกนำมาใช้ในการเปรียบเทียบ ตลอดจนจำนวนและกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย รวมถึงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และอัตราการเติบโตส่งผลให้มูลค่าหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทแตกต่างกันไปในมุมมองของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมาประเมินมูลค่าหุ้นของ GMT จึงไม่สามารถสะท้อนมูลค่าหุ้นที่แท้จริงได้อย่างเหมาะสม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกันเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ GMT

สำหรับ**วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด** เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ GMT ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นดังกล่าวเป็นวิธีที่เหมาะสมที่จะใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ GMT

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ GMT ได้แก่ **วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด** โดยมูลค่าหุ้นของ GMT ที่ได้จากวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นดังกล่าวเท่ากับ 330.38 ถึง 383.24 บาทต่อหุ้น หรือ เท่ากับ 867.74 ถึง 1,006.58 ล้านบาท สำหรับร้อยละ 51.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT

3.5.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไขรายการ

ตามสัญญาซื้อขายหุ้น GMT กับผู้ขายซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามที่ได้ชี้แจงไว้แล้วในข้างต้น ในเงื่อนไขการชำระค่าตอบแทนนั้น มิได้มีการกำหนดให้บริษัททำการชำระเงินมัดจำใดๆ ก่อนการเข้าทำรายการ และกำหนดให้ชำระค่าหุ้นในวันที่มีการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ นอกจากนี้ ยังมีการกำหนดข้อตกลงข้อใช้และรับผิดชอบของผู้ขายต่อผลอันเกิดขึ้นหรือเป็นผลมาจากการดำเนินการของ GMT ก่อนการเข้าทำรายการนี้ไว้อีกด้วย

สำหรับเงื่อนไขอื่นๆ ในสัญญาซื้อขายหุ้น อาทิ เงื่อนไขบังคับก่อน การรักษาความลับ หน้าที่ของผู้ซื้อและผู้ขาย คำรับรองของผู้ซื้อและผู้ขาย การชดเชยความเสียหาย เป็นต้น เป็นไปตามหลักการทั่วไปของสัญญาซื้อขายหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าการทำรายการข้างต้นมีความเหมาะสม

3.6. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์

การเข้าลงทุนในหุ้นของ GMT ในครั้งนี้ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้เข้าทำรายการจะมีมูลค่าการลงทุน เท่ากับ 800.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการเข้าลงทุนในหุ้นของ GMT จากเงินสดรับจากการ

เสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นการทั่วไปครั้งแรก (IPO) ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 มีจำนวนเงินคงเหลือ 1,708.58 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดการใช้เงินจากการ IPO รวมถึงจำนวนเงินคงเหลือจาก IPO ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงิน IPO	ภายหลังการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ¹			
		จำนวนเงินคงเหลือ ณ 31 ธ.ค. 2562	จำนวนเงินคงเหลือ ณ 31 ธ.ค. 2563	จำนวนเงินที่ใช้ไปในช่วง ม.ค.-มิ.ย. 2564	จำนวนเงินคงเหลือ ณ 30 มิ.ย. 2564
1. เงินทุนสำหรับการขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งเงินทุนเพื่อการพัฒนาประสิทธิภาพภายในบริษัทฯ	2,030.00	162.97	1,977.73	269.15	1,708.58
2. เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ	3,875.20	2,278.43			
รวมทั้งสิ้น	5,887.20	2,441.40	1,977.73	269.15	1,708.58

1/ เปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์โดยการนำเงินตาม ข้อ 2. เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการทั้งจำนวน มารวมกับวัตถุประสงค์ตาม ข้อ 1. เงินทุนสำหรับการขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งเงินทุนเพื่อการพัฒนาประสิทธิภาพภายในบริษัทฯ ในลักษณะการเกลี่ยวงเงิน

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณา เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 ตามงบการเงินของบริษัทฯ แล้ว มีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 3,070.93 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการชำระค่าหุ้นของทั้ง GMT ได้ทั้งจำนวน

3.7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

การเข้าทำรายการซื้อหุ้นสัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT ในครั้งนี้ จะช่วยเพิ่มผลกำไรของบริษัทฯ รวมไปถึงเพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจและเพิ่มความมั่นคงในการจัดหาผลิตภัณฑ์แผ่นยิปซัมได้อีกด้วย นอกจากนี้ ยังช่วยลดความเสี่ยงจากการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests) ที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคตระหว่างบริษัทฯ กับ GMT ด้วย

เมื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาซื้อขายหุ้นในสัดส่วน ร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT ที่ 800.00 ล้านบาท หรือเท่ากับ 304.59 บาทต่อหุ้น แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าราคาหุ้นดังกล่าวมีความเหมาะสม โดยราคาหุ้นที่ประเมินได้เท่ากับ 330.38 ถึง 383.24 บาทต่อหุ้น หรือ เท่ากับ 867.74 ถึง 1,006.58 ล้านบาท สำหรับสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMT ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาซื้อขายหุ้นในครั้งนี้อยู่ 67.74 ถึง 206.58 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 8.47 ถึง ร้อยละ 25.82 ของราคาซื้อขายหุ้นตามสัญญา รวมทั้งมีเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่เหมาะสม และเมื่อพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงต่างๆ จากการเข้าทำรายการเมื่อเปรียบเทียบกับกรณีไม่เข้าทำรายการแล้ว การเข้าทำรายการในครั้งนี้น่าจะทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์มากกว่าการไม่เข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างเต็มที่

การพิจารณาลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลและความคิดเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้นำเสนอ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้เปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่เกี่ยวข้อง และให้ความเห็นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อให้
พิจารณาและดูขอยุติประกอบพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

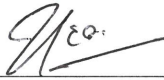
ขอแสดงความนับถือ
บริษัท บีคอนด์แอดไวเซอร์ จำกัด



BEYOND
Advisor Company Limited

(นางสาวสุวรรณา ตันติศรีเจริญกุล)

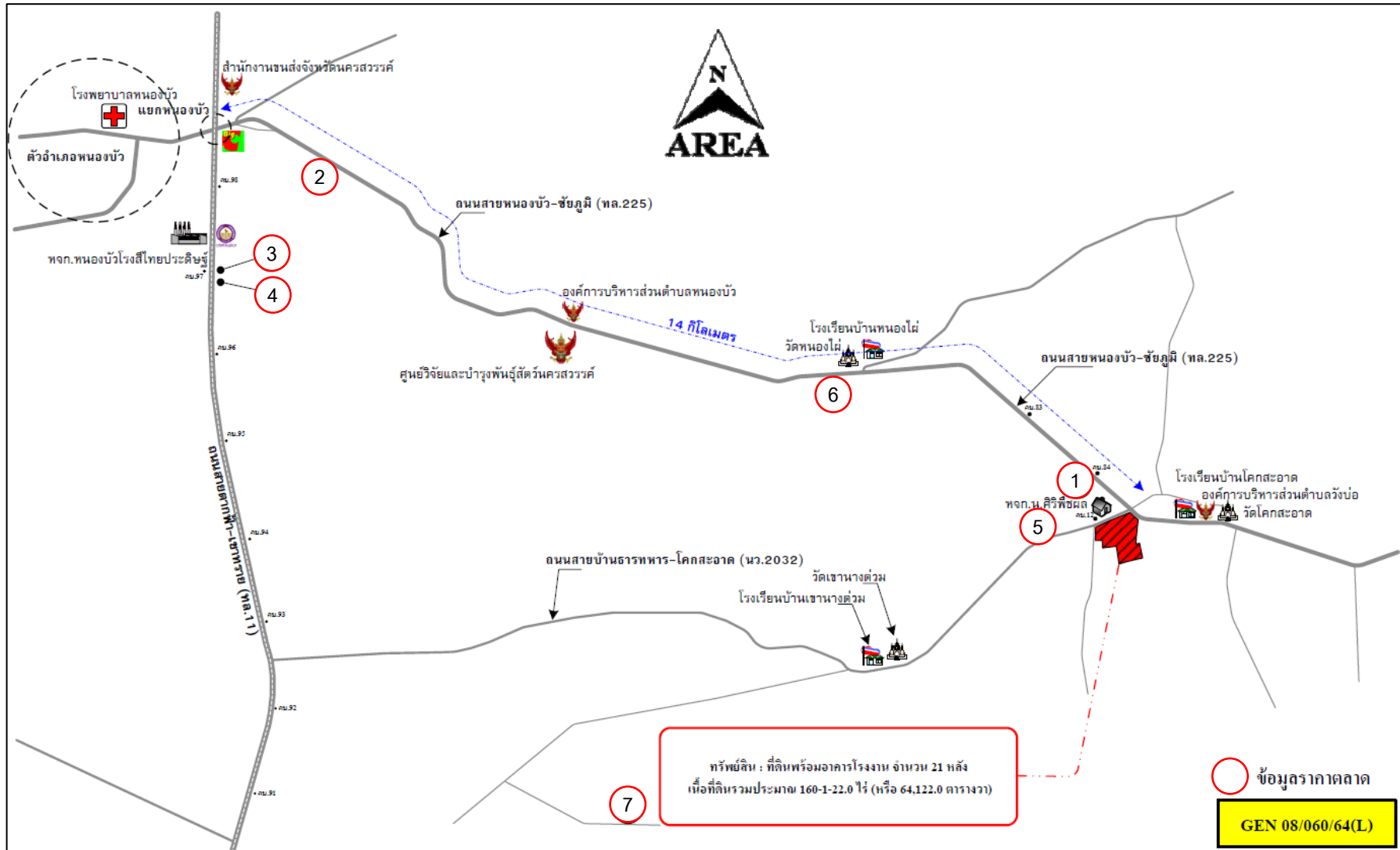
กรรมการผู้จัดการ



(นายกิตติพันธุ์ อนุตรานุกุล)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ข้อมูลที่ดินอื่นที่ใช้ในการการประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) ของ GMT



รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
พิกัดทางภูมิศาสตร์ (LAT/ LON)	15.819134, 100.717972	15.825931, 100.712444	15.859493, 100.622752	15.851879, 100.606807
ลักษณะทรัพย์สิน	ที่ดิน	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
ที่ตั้ง ซอย	-	-	-	-
ถนน	ถนนสายบ้านธารทหาร-โคก สะอาด (นว.2032)	ถนนสายหนองบัว-ชัยภูมิ (ทล.225)	ถนนสายหนองบัว-ชัยภูมิ (ทล.225)	ถนนสายตากฟ้า-เขาทราย (ทล.11)
ห่างจากถนนสายหลัก (เมตร)	ติดถนน	ติดถนน	ติดถนน	ติดถนน
ลักษณะถนนผ่านด้านหน้า (ผิว จราจร)	ลาดยาง	ลาดยาง	ลาดยาง	ลาดยาง
ความกว้าง/ เขตทาง (เมตร)	7/30	7/30	14/30	7/30
สาธารณูปโภค	ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์	ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์	ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์ ไฟถนน	ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์
สิทธิทางเข้าออก	ทางสาธารณประโยชน์	ทางสาธารณประโยชน์	ทางสาธารณประโยชน์	ทางสาธารณประโยชน์
สภาพแวดล้อม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม
ประเภทเอกสารสิทธิ	โฉนดที่ดิน	โฉนดที่ดิน	โฉนดที่ดิน	โฉนดที่ดิน
เนื้อที่ดิน (ไร่-งาน-ตร.วา)	160-1-22.0	32-1-56.0	37-2-35.0	15-1-76.0
ประเมินเพียงบางส่วน	142-3-1.0			
หรือ (ตารางวา)	57,101.00	12,956.00	15,035.00	6,176.00
รูปร่างแปลงที่ดิน	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม	คล้ายรูปสี่เหลี่ยม
หน้ากว้าง x ลึก (เมตร)	460.00 x 560.00	100 x 400	หน้ากว้าง 170.00 เมตร	หน้ากว้าง 210.00 เมตร
ระดับดิน	ต่ำกว่าระดับถนน 0.50 เมตร	ต่ำกว่าระดับถนน 1.00 เมตร	ต่ำกว่าระดับถนน 1.00 เมตร	ต่ำกว่าระดับถนน 1.00 เมตร

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
จำนวนด้านหน้าติดถนน (ด้าน)	1	1	1	1
การใช้ประโยชน์	มีการใช้ประโยชน์	ไม่มีการใช้ประโยชน์	ไม่มีการใช้ประโยชน์	ไม่มีการใช้ประโยชน์
ผังเมือง	สีเขียว บริเวณ 3.6	สีเขียว บริเวณ 3.6	สีเขียว บริเวณ 3.6	สีเขียว บริเวณ 3.6
การให้ใช้ประโยชน์หลักตามผังเมือง	ชนบท และเกษตรกรรม	ชนบท และเกษตรกรรม	ชนบท และเกษตรกรรม	ชนบท และเกษตรกรรม
ข้อห้ามสำคัญตามผังเมือง	-	-	-	-
ข้อกำหนดอื่นๆ	พรบ.ควบคุมอาคาร พ.ศ.2522	พรบ.ควบคุมอาคาร พ.ศ.2522	พรบ.ควบคุมอาคาร พ.ศ.2522	พรบ.ควบคุมอาคาร พ.ศ.2522
โครงการพัฒนาของรัฐ	-	-	-	-
เขตเทศบาล/ อบต.	อบต.วังบ่อ	อบต.วังบ่อ	อบต.วังบ่อ	อบต.วังบ่อ
ความเห็นพิเศษ	-	-	-	-
จุดเด่น/ จุดด้อย	-	-	-	-
ศักยภาพการพัฒนา	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม
ราคา (บาท/ ตร.ว.)	**	1,234.95	5,000.00	12,500.00
เงื่อนไข	**	ราคาเสนอขาย	ราคาเสนอขาย	ราคาเสนอขาย
วัน/ เดือน/ ปี	**	9 กันยายน 2564	9 กันยายน 2564	9 กันยายน 2564

รายละเอียด	ข้อมูลที่ 4	ข้อมูลที่ 5	ข้อมูลที่ 6	ข้อมูลที่ 7
พิกัดทางภูมิศาสตร์ (LAT/ LON)	15.851879, 100.606807	15.819424, 100.707947	15.837778, 100.691724	15.763468, 100.674599
ลักษณะทรัพย์สิน	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินพร้อมบ้านเดี่ยวชั้นเดียว	ที่ดินเปล่า
ที่ตั้ง ซอย	-	ซอยไม่ปรากฏชื่อ	-	ซอยไม่ปรากฏชื่อ
ถนน	ถนนสายตากฟ้า-เขาทราย (ทล.11)	ถนนสายบ้านธารทหาร-โคก สะอาด (นว.2032)	ถนนสายหนองบัว-ชัยภูมิ (ทล.225)	ถนนสายบ้านธารทหาร-โคก สะอาด (นว.2032)
ห่างจากถนนสายหลัก (เมตร)	ติดถนน	20	ติดถนน	1500
ลักษณะถนนผ่านด้านหน้า (ผิวจราจร)	ลาดยาง	ดิน	ลาดยาง	ดิน
ความกว้าง/ เขตทาง (เมตร)	7/30	3/5	7/30	3/5
สาธารณูปโภค	ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์	-	-	-
สิทธิทางเข้าออก	ทางสาธารณประโยชน์	ทางสาธารณประโยชน์	ทางสาธารณประโยชน์	ทางสาธารณประโยชน์
สภาพแวดล้อม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม
ประเภทเอกสารสิทธิ	โฉนดที่ดิน	โฉนดที่ดิน	โฉนดที่ดิน	โฉนดที่ดิน
เนื้อที่ดิน (ไร่-งาน-ตร.วา)	50-1-60.0	4-0-0.0	15-0-25.0	47-2-98.0
ประเมินเพียงบางส่วน				
หรือ (ตารางวา)	20,160.00	1,600.00	6,025.00	19,098.00
รูปร่างแปลงที่ดิน	คล้ายรูปสี่เหลี่ยม	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก (เมตร)	หน้ากว้าง 220.00 เมตร	หน้ากว้าง 80.00 เมตร	หน้ากว้าง 40.00 เมตร	หน้ากว้าง 200.00 เมตร
ระดับดิน	ต่ำกว่าระดับถนน 1.00 เมตร	ต่ำกว่าระดับถนน 0.50 เมตร	ต่ำกว่าระดับถนน 0.50 เมตร	ต่ำกว่าระดับถนน 0.50 เมตร

รายละเอียด	ข้อมูลที่ 4	ข้อมูลที่ 5	ข้อมูลที่ 6	ข้อมูลที่ 7
จำนวนด้านหน้าติดถนน (ด้าน)	1	2	1	1
การใช้ประโยชน์	ไม่มีการใช้ประโยชน์	ไม่มีการใช้ประโยชน์	มีการใช้ประโยชน์	ไม่มีการใช้ประโยชน์
ผังเมือง	สีเขียว บริเวณ 3.6	สีเขียว บริเวณ 3.6	สีเขียว บริเวณ 3.6	สีเขียว บริเวณ 3.6
การให้ใช้ประโยชน์หลักตามผังเมือง	ชนบท และเกษตรกรรม	ชนบท และเกษตรกรรม	ชนบท และเกษตรกรรม	ชนบท และเกษตรกรรม
ข้อห้ามสำคัญตามผังเมือง	-	-	-	-
ข้อกำหนดอื่นๆ	พรบ.ควบคุมอาคาร พ.ศ.2522	พรบ.ควบคุมอาคาร พ.ศ.2522	พรบ.ควบคุมอาคาร พ.ศ.2522	พรบ.ควบคุมอาคาร พ.ศ.2522
โครงการพัฒนาของรัฐ	-	-	-	-
เขตเทศบาล/ อบต.	อบต.วังป่อ	อบต.วังป่อ	อบต.วังป่อ	อบต.วังป่อ
ความเห็นพิเศษ	-	-	-	-
จุดเด่น/ จุดด้อย	-	-	-	-
ศักยภาพการพัฒนา	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม
ราคา (บาท/ ตร.ว.)	11,160.71	300.00	2,000.00	300.00
เงื่อนไข	ราคาเสนอขาย	ราคาเสนอขาย	ราคาเสนอขาย	ราคาเสนอขาย
วัน/ เดือน/ ปี	9 กันยายน 2564	9 กันยายน 2564	9 กันยายน 2564	9 กันยายน 2564

การประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างด้วยวิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (Replacement Cost New) ของ GMT

ลำดับ	รายการ	พื้นที่ (ตร.ม.)	มูลค่าทดแทนใหม่ (RCN)		อายุ อาคาร (ปี)	ค่าเสื่อม			มูลค่าต้นทุนทดแทน สุทธิ (บาท)
			บาท/ตร.ม.	รวม (บาท)		ร้อยละ ต่อปี	รวมร้อยละ	รวม	
1.	อาคารโรงงาน 1								
	-พื้นที่ภายในอาคาร	13,641.60	8,500	115,953,600.00	3	2.50	7.50	8,696,520.00	107,257,080.00
	-พื้นที่ส่วนโค้งหลังคาคลุม	384.00	3,000	1,152,000.00	3	2.50	7.50	86,400.00	1,065,600.00
2.	อาคารโรงงาน 2	4,764.00	8,500	40,494,000.00	7	2.50	17.50	7,086,450.00	33,407,550.00
3.	อาคารโรงงาน (คลัง)	1,432.00	8,500	12,172,000.00	7	2.50	17.50	2,130,100.00	10,041,900.00
4.	อาคารโรงงาน (เก็บถ่านหิน)	1,062.00	7,000	7,434,000.00	7	2.50	17.50	1,300,950.00	6,133,050.00
5.	อาคารโรงงาน (โรงปูน)	660.40	7,000	4,622,800.00	3	2.50	7.50	346,710.00	4,276,090.00
6.	อาคารโรงงาน (โรงผง2)								
	-พื้นที่ภายในอาคาร	4,939.20	7,500	37,044,000.00	3	2.50	7.50	2,778,300.00	34,265,700.00
	-พื้นที่ส่วนโค้งหลังคาคลุม	2,117.50	3,000	6,352,500.00	3	2.50	7.50	476,437.50	5,876,062.50
7.	อาคารตึกชั้นเดียว								
	-พื้นที่ภายในอาคาร	56.00	6,500	364,000.00	7	2.50	17.50	63,700.00	300,300.00
	-พื้นที่ส่วนโค้งหลังคาคลุม	33.60	1,500	50,400.00	7	2.50	17.50	8,820.00	41,580.00
8.	อาคารโค้งคลุมถังน้ำมัน	47.60	1,500	71,400.00	7	2.50	17.50	12,495.00	58,905.00
9.	อาคารตึกชั้นเดียว								
	-พื้นที่ภายในอาคาร	281.30	7,500	2,109,750.00	3	2.50	7.50	158,231.25	1,951,518.75
	-พื้นที่ส่วนโค้งหลังคาคลุม	182.70	1,500	274,050.00	3	2.50	7.50	20,553.75	253,496.25

ลำดับ	รายการ	พื้นที่ (ตร.ม.)	มูลค่าทดแทนใหม่ (RCN)		อายุ อาคาร (ปี)	ค่าเสื่อม			มูลค่าต้นทุนทดแทน สุทธิ (บาท)
			บาท/ตร.ม.	รวม (บาท)		ร้อยละ ต่อปี	รวมร้อยละ	รวม	
	-พื้นที่ส่วนโค้งหลังคาคลุม (เก็บของ)	80.00	1,500	120,000.00	3	2.50	7.50	9,000.00	111,000.00
10.	อาคารโรงงาน 10	6,658.20	8,500	56,594,700.00	2	2.50	5.00	2,829,735.00	53,764,965.00
11.	อาคารโรงงาน 11	5,912.60	7,500	44,344,500.00	2	2.50	5.00	2,217,225.00	42,127,275.00
12.	อาคารโรงงาน 12	4,576.00	7,500	34,320,000.00	2	2.50	5.00	1,716,000.00	32,604,000.00
13.	อาคารโรงงาน 13								
	-พื้นที่ภายในอาคาร	10,137.00	8,500	86,164,500.00	2	2.50	5.00	4,308,225.00	81,856,275.00
	-พื้นที่ส่วนโค้งหลังคาคลุม	528.00	3,000	1,584,000.00	2	2.50	5.00	79,200.00	1,504,800.00
	-พื้นที่ลานคอนกรีต	2,160.00	800	1,728,000.00	2	2.50	5.00	86,400.00	1,641,600.00
14.	อาคารโรงงาน (โรงผง)								
	-พื้นที่ภายในอาคาร (ส่วน โรงงาน)	1,121.00	7,500	8,407,500.00	2	2.50	5.00	420,375.00	7,987,125.00
	-พื้นที่ส่วนโค้งหลังคาคลุม (พื้นที่เก็บถ่านหิน)	216.00	6,500	1,404,000.00	2	2.50	5.00	70,200.00	1,333,800.00
15.	อาคารโค้งคลุม	3,000.00	3,000	9,000,000.00	2	2.50	5.00	450,000.00	8,550,000.00
16.	อาคารตึกชั้นเดียว (ถังเก็บ น้ำ)	75.00	7,500	562,500.00	2	2.50	5.00	28,125.00	534,375.00
17.	อาคารห้องน้ำ	60.00	7,500	450,000.00	2	2.50	5.00	22,500.00	427,500.00
18.	อาคารป้อมยาม	12.00	7,500	90,000.00	7	2.50	17.50	15,750.00	74,250.00

ลำดับ	รายการ	พื้นที่ (ตร.ม.)	มูลค่าทดแทนใหม่ (RCN)		อายุ อาคาร (ปี)	ค่าเสื่อม			มูลค่าต้นทุนทดแทน สุทธิ (บาท)
			บาท/ตร.ม.	รวม (บาท)		ร้อยละ ต่อปี	รวมร้อยละ	รวม	
19.	อาคารโล่งคลุมที่จอดรถ	198.00	2,000	396,000.00	1	2.50	2.50	9,900.00	386,100.00
20.	อาคารโล่งคลุมที่จอดรถ	352.00	2,000	704,000.00	1	2.50	2.50	17,600.00	686,400.00
21.	อาคารโล่งคลุมที่จอดรถ	346.50	2,000	693,000.00	1	2.50	2.50	17,325.00	675,675.00
22.	สิ่งปลูกสร้างอื่นๆ:								
	- ถนนคอนกรีต	346.50	800	277,200.00	4	2.50	10.00	27,720.00	249,480.00
	- ลานคอนกรีต	4,500.00	800	3,600,000.00	4	2.50	10.00	360,000.00	3,240,000.00
	รวม	69,880.70		478,534,400.00				35,850,947.50	442,683,452.50