



**บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)**  
**PEOPLE'S GARMENT PUBLIC COMPANY LIMITED**

ที่ ทท.031/2567

วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567

เรื่อง นำส่งสำเนาเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ครั้งที่ 2 (ในส่วนของความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ผู้ถือหุ้นของบริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย สำเนาเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ครั้งที่ 2

ตามที่บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่งสำเนาความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และสำเนาความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2567 และเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ครั้งที่ 1 และเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567 นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความประสงค์ขอแก้ไขและเพิ่มเติมข้อความในความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ครั้งที่ 2 เพื่อให้เกิดความชัดเจนเพิ่มขึ้น

จึงขอเปิดเผยการแก้ไขเพิ่มเติม และชี้แจงข้อความเพิ่มเติมต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับประกอบการพิจารณา โดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

**บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)**

นางศุภนันท์ นิยมในธรรม

กรรมการ

ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ

ที่ อพ. 034 / 2567

วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567

เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ผู้ถือหุ้นของบริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง เอกสารแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน) ฉบับลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567

ตามที่บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน) (“กิจการ”) ได้นำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) พร้อมกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ซึ่งจัดทำโดยบริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ในฐานะที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในการให้ความเห็นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของกิจการ เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2567 และเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน) ฉบับลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567 นั้น

ในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ เพื่อให้เกิดความชัดเจนในความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยข้อความที่เพิ่มเติมปรากฏเป็นการขีดเส้นใต้ตัวอักษร และข้อความที่ตัดออกปรากฏเป็นการขีดเส้นทับตัวอักษร ดังนี้

1. แก้ไขข้อความในข้อ 1.5 วิธีมูลค่างบปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach) (จ) ค่าใช้จ่ายลงทุน ในหน้า 31

**ข้อความเดิม (ตามฉบับแก้ไข ลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567)**

ในปี 2567 กิจการคาดว่าจะลงทุนประมาณ 14.18 ล้านบาท ในโครงการติดตั้งระบบโซลาร์เซลล์บนหลังคาที่โรงงานสาขาลำพูน เพื่อลดค่าใช้จ่ายและต้นทุนในการใช้ไฟฟ้า ส่วนในปี 2568 กิจการมีแผนที่จะลงทุน 21 ล้านบาท เพื่อปรับปรุงอาคารโรงงานที่จังหวัดลำพูน พร้อมติดตั้งระบบปรับอากาศ ซิลิเจอร์ และยานพาหนะจำนวน 2 คัน

ในช่วง 3 – 4 ปีที่ผ่านมา กิจการมีการลงทุนเพื่อปรับปรุงในสินทรัพย์ถาวรไปแล้วค่อนข้างมาก และแผนการลงทุนเพื่อปรับปรุงหรือพัฒนาสินทรัพย์ถาวรของกิจการจะเสร็จสิ้นลงในปี 2568 เมื่อการติดตั้งระบบปรับอากาศ ซิลเลอร์ ของกิจการเสร็จสิ้นลง

ตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่างปี 2567 – 2571 กิจการจะมีค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายระหว่าง 22 – 23 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ประเภทเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน ประมาณ 5 ล้านบาท (มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 35.75 ล้านบาท) เนื่องจากสินทรัพย์ประเภทนี้มีระยะเวลาในการตัดค่าเสื่อมราคาตามมาตรฐานทางบัญชีค่อนข้างสั้นระหว่าง 5 – 10 ปี เมื่อเปรียบเทียบกับอายุการใช้งานจริงระหว่าง 10 – 20 ปี ดังนั้น กิจการจึงประมาณการการลงทุนในสินทรัพย์ในกลุ่มนี้ประมาณ 2 ล้านบาทต่อปี และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยค่าเสื่อมราคาในส่วนที่เหลือเป็นค่าเสื่อมราคาในส่วนของอาคารและสิ่งปลูกสร้าง และ เครื่องจักรและอุปกรณ์ เป็นหลักโดยในปัจจุบันการปรับปรุงสินทรัพย์ดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นการเปลี่ยนแทนด้วยวัสดุสิ้นเปลือง ซึ่งกิจการได้บันทึกมูลค่าของการปรับปรุงสินทรัพย์ดังกล่าวในจำนวนที่ใกล้เคียงกันเป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงซึ่งรวมอยู่ในประมาณการทางการเงินทั้งในส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไปแล้ว จึงไม่ได้มีการตั้งประมาณการเงินลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มเติมอีก (ซึ่งสอดคล้องกับการที่กิจการมีมูลค่าตามบัญชีของในส่วนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ค่อนข้างต่ำเพียง 158.26 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับราคาทุนของสินทรัพย์ดังกล่าวที่มีมูลค่า 766.23 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2567)

### **แก้ไขเป็น**

ในปี 2567 กิจการคาดว่าจะลงทุนประมาณ 14.18 ล้านบาท ในโครงการติดตั้งระบบโซล่าเซลล์บนหลังคาที่โรงงานสาขาลำพูน เพื่อลดค่าใช้จ่ายและต้นทุนในการใช้ไฟฟ้า ส่วนในปี 2568 กิจการมีแผนที่จะลงทุน 21 ล้านบาท เพื่อปรับปรุงอาคารโรงงานที่จังหวัดลำพูน พร้อมติดตั้งระบบปรับอากาศ ซิลเลอร์ และยานพาหนะจำนวน 2 คัน

ในช่วง 3 – 4 ปีที่ผ่านมา กิจการมีการลงทุนเพื่อปรับปรุงในสินทรัพย์ถาวรไปแล้วค่อนข้างมาก และแผนการลงทุนเพื่อปรับปรุงหรือพัฒนาสินทรัพย์ถาวรของกิจการจะเสร็จสิ้นลงในปี 2568 เมื่อการติดตั้งระบบปรับอากาศ ซิลเลอร์ ของกิจการเสร็จสิ้นลง ดังนั้น ตามแผนทางการเงินระยะเวลา 5 ปี (ปี 2567 – 2571) ที่จัดทำขึ้นโดยกิจการ ในระหว่างปี 2569 – 2579 กิจการไม่มีแผนที่จะลงทุนจึงไม่ได้มีการประเมินค่าใช้จ่ายลงทุนเพิ่มเติมอีก

อย่างไรก็ตาม จากสถิติข้อมูลย้อนหลังของกิจการพบว่า การปรับปรุงประสิทธิภาพและการซ่อมแซมสินทรัพย์ในส่วนของเครื่องจักรและอุปกรณ์ เป็นการซ่อมบำรุงหรือเปลี่ยนชิ้นส่วนที่มีอายุการใช้งานสั้นและมีมูลค่าต่อชิ้นไม่สูงนัก เช่น ชิ้นส่วนของเครื่องตัด เครื่องกรวดถ่าย เครื่องถักผ้า และจักรเย็บผ้าประเภทต่างๆ ซึ่งเป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่มีจำนวนมากที่สุดของกิจการ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงประสิทธิภาพและการซ่อมแซมสินทรัพย์ในส่วนนี้กิจการรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงผ่านงบกำไรขาดทุนเกือบจะทั้งหมด และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเสื่อมราคา (ซึ่งสามารถใช้เป็นตัวเลขาอ้างอิงในการประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับบริษัทที่ไม่ได้มีแผนในการขยายกำลังการผลิตเพื่อคงสภาพของสินทรัพย์เพื่อรองรับการผลิตตามปกติได้) จะพบว่า ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่กิจการผ่านงบกำไรขาดทุนจะมีค่าใกล้เคียงกับค่าเสื่อมราคาของกิจการมาก ดังนั้น ความจำเป็นในการใช้เงินลงทุนเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพและการซ่อมแซมสินทรัพย์ในส่วนนี้จึงมีความจำเป็นค่อนข้างต่ำ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นสอดคล้องกับกิจการในเรื่องดังกล่าว นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงดังกล่าวได้มีการบันทึกไว้ในส่วนของต้นทุนขายซึ่งมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม

ยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นในแต่ละปีอยู่แล้ว และในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารก็มีการปรับขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อไปแล้วเช่นกัน

สำหรับเงินลงทุนในเครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ แม้ว่ากิจการจะไม่ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับสินทรัพย์ในส่วนนี้ แต่จากการพิจารณาข้อมูลในอดีตพบว่าในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา กิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์ในกลุ่มนี้เฉลี่ยประมาณ 2 ล้านบาทต่อปี โดยมีช่วงมูลค่าของเงินลงทุนอยู่ระหว่าง 0 – 5 ล้านบาทต่อปี

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้กิจการมีค่าใช้จ่ายลงทุนเท่ากับ 2 ล้านบาทต่อปีตามค่าเฉลี่ยในอดีตในกรณีฐาน และจะเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายลงทุนระหว่าง 0 – 5 ล้านบาทต่อปี ซึ่งจะใช้เป็นช่วงมูลค่าของเงินลงทุนในอดีตในการวิเคราะห์ความไวต่อไป

ตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่างปี 2567 – 2571 กิจการจะมีค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายระหว่าง 22 – 23 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ประเภทเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน ประมาณ 5 ล้านบาท (มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 35.75 ล้านบาท) เนื่องจากสินทรัพย์ประเภทนี้มีระยะเวลาในการตัดค่าเสื่อมราคาตามมาตรฐานทางบัญชีค่อนข้างสั้นระหว่าง 5 – 10 ปี เมื่อเปรียบเทียบกับอายุการใช้งานจริงระหว่าง 10 – 20 ปี ดังนั้น กิจการจึงประมาณการการลงทุนในสินทรัพย์ในกลุ่มนี้ประมาณ 2 ล้านบาทต่อปี และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยค่าเสื่อมราคาในส่วนที่เหลือเป็นค่าเสื่อมราคาในส่วนของอาคารและสิ่งปลูกสร้าง และ เครื่องจักรและอุปกรณ์ เป็นหลักโดยในปัจจุบันการปรับปรุงสินทรัพย์ดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นการเปลี่ยนแปลงด้วยวัสดุสิ้นเปลือง ซึ่งกิจการได้บันทึกมูลค่าของการปรับปรุงสินทรัพย์ดังกล่าวในจำนวนที่ใกล้เคียงกันเป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงซึ่งรวมอยู่ในประมาณการทางการเงินทั้งในส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไปแล้วจึงไม่ได้มีการตั้งประมาณการเงินลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มเติมอีก (ซึ่งสอดคล้องกับการที่กิจการมีมูลค่าตามบัญชีของในส่วนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ค่อนข้างต่ำเพียง 158.26 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับราคาทุนของสินทรัพย์ดังกล่าวที่มีมูลค่า 766.23 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2567)

## 2. เพิ่มตารางการวิเคราะห์ความไวในหน้า 35 – 36

### ข้อความเดิม (ตามฉบับแก้ไข ลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567)

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการเพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ดังนี้

เปลี่ยนแปลงรายได้จากการขาย +/- ร้อยละ 2 จากกรณีฐาน (ช่วงการเปลี่ยนแปลงกำหนดให้ครอบคลุมช่วงการเปลี่ยนแปลงที่จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกิจการจนถึงจุดที่กิจการอาจต้องพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายเพื่อตอบสนองต่อผลกระทบดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลให้สมมติฐานในการประมาณการทางการเงินในครั้งนั้นเปลี่ยนแปลงไป)

	Base Case				
การเปลี่ยนแปลงรายได้จากการขาย	-2.00%	-1.00%	0.00%	1.00%	2.00%
ราคาหุ้นของกิจการ	8.92	9.05	9.18	9.31	9.44

เปลี่ยนแปลงสัดส่วนต้นทุนขายต่อยอดขาย +/- ร้อยละ 0.5 จากกรณีฐาน (ช่วงการเปลี่ยนแปลงกำหนดโดยครอบคลุมช่วงการเปลี่ยนแปลงที่จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกิจการจนถึงจุดที่กิจการอาจต้องพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างรายได้หรือค่าใช้จ่ายเพื่อตอบสนองต่อผลกระทบดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลให้สมมติฐานในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้อยู่ที่เปลี่ยนแปลงไป)

Base Case

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนต้นทุนขายต่อยอดขาย	74.98%	75.23%	75.48%	75.73%	75.98%
ราคาหุ้นของกิจการ	9.64	9.41	9.18	8.95	8.72

เปลี่ยนแปลงการเติบโตของกระแสเงินสดหลังระยะเวลาประมาณการ +/- ร้อยละ 2 ต่อปี (กำหนดค่าสูงสุดของช่วงการเปลี่ยนแปลงเท่ากับร้อยละ 4.00 ต่อปีใกล้เคียงการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมรวมของประเทศไทย และค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0 หรือไม่มี การเติบโตของกระแสเงินสดภายหลังระยะเวลาประมาณการ)

Base Case

การเติบโตของกระแสเงินสดหลังระยะเวลาประมาณการ	0.00%	1.00%	2.00%	3.00%	4.00%
ราคาหุ้นของกิจการ	9.17	9.17	9.18	9.18	9.19

เปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น +/- ร้อยละ 2 จากกรณีฐาน (กำหนดค่าสูงสุดของช่วงการเปลี่ยนแปลงร้อยละ 12.33 ต่อปี ให้มีค่าใกล้เคียงกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ 25 ปีย้อนหลัง (ร้อยละ 12.38 ต่อปี) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากประมาณการ เพื่อให้สอดคล้องกันจึงกำหนดค่าต่ำสุดของการเปลี่ยนแปลงเท่ากับลดลงร้อยละ 2 จากกรณีฐานเช่นกัน)

Base Case

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	8.33%	9.33%	10.33%	11.33%	12.33%
ราคาหุ้นของกิจการ	9.19	9.18	9.18	9.17	9.17

### แก้ไขเป็น

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการเพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ดังนี้

เปลี่ยนแปลงรายได้จากการขาย +/- ร้อยละ 2 จากกรณีฐาน (ช่วงการเปลี่ยนแปลงกำหนดให้ครอบคลุมช่วงการเปลี่ยนแปลงที่จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกิจการจนถึงจุดที่กิจการอาจต้องพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายเพื่อตอบสนองต่อผลกระทบดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลให้สมมติฐานในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้อยู่ที่เปลี่ยนแปลงไป)

Base Case

การเปลี่ยนแปลงรายได้จากการขาย	-2.00%	-1.00%	0.00%	1.00%	2.00%
ราคาหุ้นของกิจการ	8.92	9.05	9.18	9.31	9.44

เปลี่ยนแปลงสัดส่วนต้นทุนขายต่อยอดขาย +/- ร้อยละ 0.5 จากกรณีฐาน (ช่วงการเปลี่ยนแปลงกำหนดโดยครอบคลุมช่วงการเปลี่ยนแปลงที่จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกิจการจนถึงจุดที่กิจการอาจต้องพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างรายได้หรือค่าใช้จ่ายเพื่อตอบสนองต่อผลกระทบดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลให้สมมติฐานในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้อยู่เปลี่ยนแปลงไป)

Base Case

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนต้นทุนขายต่อยอดขาย	74.98%	75.23%	75.48%	75.73%	75.98%
ราคาหุ้นของกิจการ	9.64	9.41	9.18	8.95	8.72

เปลี่ยนแปลงการเติบโตของกระแสเงินสดหลังระยะเวลาประมาณการ +/- ร้อยละ 2 ต่อปี (กำหนดค่าสูงสุดของช่วงการเปลี่ยนแปลงเท่ากับร้อยละ 4.00 ต่อปีใกล้เคียงการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมรวมของประเทศไทย และค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0 หรือไม่มี การเติบโตของกระแสเงินสดภายหลังระยะเวลาประมาณการ)

Base Case

การเติบโตของกระแสเงินสดหลังระยะเวลาประมาณการ	0.00%	1.00%	2.00%	3.00%	4.00%
ราคาหุ้นของกิจการ	9.17	9.17	9.18	9.18	9.19

เปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น +/- ร้อยละ 2 จากกรณีฐาน (กำหนดค่าสูงสุดของช่วงการเปลี่ยนแปลงร้อยละ 12.33 ต่อปี ให้มีค่าใกล้เคียงกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ 25 ปีย้อนหลัง (ร้อยละ 12.38 ต่อปี) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากประมาณการ เพื่อให้สอดคล้องกันจึงกำหนดค่าต่ำสุดของการเปลี่ยนแปลงเท่ากับลดลงร้อยละ 2 จากกรณีฐานเช่นกัน)

Base Case

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	8.33%	9.33%	10.33%	11.33%	12.33%
ราคาหุ้นของกิจการ	9.19	9.18	9.18	9.17	9.17

การเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2569 – 2571 ระหว่าง 0.00 – 5.00 ล้านบาทต่อปี ให้สอดคล้องกับช่วงของมูลค่าของค่าใช้จ่ายลงทุนที่เกิดขึ้นในอดีต ตามรายละเอียดในข้อ 1.5 (จ)

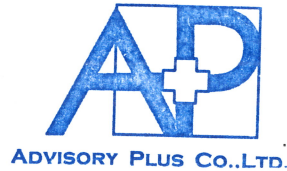
Base Case

ค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2569 – 2571	0.00	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00
ราคาหุ้นของกิจการ	9.38	9.28	9.18	9.07	8.97	8.87



ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด



(นายธวัชชัย วรวรรณระชัย)  
กรรมการผู้จัดการ

(นายธนศักดิ์ เป้าหล่อเพชร)  
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน