

ที่ AIS-CP 022/2564

วันที่ 4 สิงหาคม 2564

เรื่อง ขอนำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1

เรียน เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ผู้ถือหุ้น บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. สำเนาความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1
2. สำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1

ตามที่บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ”) ได้นำส่งสำเนาความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และสำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2564 นั้น เนื่องจากได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในรายงานความเห็นดังกล่าว บริษัทฯ จึงขอเปิดเผยการแก้ไขเพิ่มเติม และชี้แจงข้อความเพื่อเสนอต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับประกอบการพิจารณา โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายสมชัย เลิศสุทธีวงศ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

**ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อ (แบบ 250-2)**

**บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1**

**1. เพิ่มเติมข้อความหน้า 24 ภายใต้หัวข้อรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของโครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการ**

**ข้อความเดิม**

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2564 ซึ่งถือหุ้นรวมกันคิดเป็นร้อยละ 78.98 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ ทั้งหมด 2,973,554,313 หุ้น (ไม่รวมหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ออกให้พนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 371,478 หุ้น ณ วันที่ 7 มิถุนายน 2564) โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1.	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	1,202,712,000	40.45
2.	SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD.	693,359,000	23.32
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	178,224,418	5.99
4.	สำนักงานประกันสังคม	92,455,400	3.11
5.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	49,202,633	1.65
6.	GIC PRIVATE LIMITED	40,429,963	1.36
7.	STATE STREET EUROPE LIMITED	39,197,430	1.32
8.	THE BANK OF NEW YORK MELLON	21,699,952	0.73
9.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17,473,066	0.59
10.	SE ASIA (TYPE B) NOMINEES LLC	13,727,951	0.46
<b>รวม</b>		<b>2,348,481,813</b>	<b>78.98</b>

ที่มา : เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

**ข้อความใหม่**

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2564 ซึ่งถือหุ้นรวมกันคิดเป็นร้อยละ 78.98 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ ทั้งหมด 2,973,554,313 หุ้น (ไม่รวมหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ออกให้พนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 371,478 หุ้น ณ วันที่ 7 มิถุนายน 2564) โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1.	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) <sup>1/2/</sup>	1,202,712,000	40.45
2.	SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD. <sup>1/3/</sup>	693,359,000	23.32
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด <sup>4/</sup>	178,224,418	5.99
4.	สำนักงานประกันสังคม	92,455,400	3.11
5.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	49,202,633	1.65
6.	GIC PRIVATE LIMITED	40,429,963	1.36
7.	STATE STREET EUROPE LIMITED	39,197,430	1.32
8.	THE BANK OF NEW YORK MELLON	21,699,952	0.73
9.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17,473,066	0.59
10.	SE ASIA (TYPE B) NOMINEES LLC	13,727,951	0.46
<b>รวม</b>		<b>2,348,481,813</b>	<b>78.98</b>

ที่มา : เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และเว็บไซต์ของบริษัทฯ

หมายเหตุ : 1/ รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ที่โดยพฤกษการณมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้แก่ บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ และ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd.

2/ บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 40.45 โดยผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรกของ บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ ณ วันที่ 17 มิถุนายน 2564 ได้แก่

รายชื่อ		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1.	SINGTEL GLOBAL INVESTMENT PTE.LTD. <sup>2.1/</sup>	680,165,364	21.21
2.	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) <sup>2.2/</sup>	606,878,314	18.93 <sup>2.3/</sup>
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด <sup>2.4/</sup>	418,771,398	13.06
4.	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED	166,753,460	5.20
5.	DUXTON ROAD LIMITED	160,000,000	4.99
6.	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	70,786,400	2.21
7.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	48,167,286	1.50
8.	สำนักงานประกันสังคม	43,645,100	1.36
9.	นายเพิ่มศักดิ์ เก่งมานะ	31,023,100	0.97
10.	ธนาคาร เกียวตินาตินภัทร จำกัด (มหาชน)	28,628,800	0.89
<b>รวม</b>		<b>2,254,819,222</b>	<b>70.32</b>

ที่มา : รายชื่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์รายใหญ่ จาก TSD

หมายเหตุ : 2.1/ Singtel Global Investment Pte. Ltd. เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Singapore Telecommunications Ltd. ถือหุ้น โดย Temasek Holdings (Private) Ltd. ร้อยละ 49.81 (ที่มา : Singapore Telecommunications Ltd. / Annual Report 2020)

2.2/ และ 2.3/ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ทั้งนี้ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ ได้รายงานในแบบ 247-6-ช เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2564 ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ว่ามีผู้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของ บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ ตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวรวมทั้งสิ้น 318,154,616 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 9.92 เมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด เมื่อรวมหุ้นที่ถืออยู่เดิมกับหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายจะเท่ากับ 925,032,930 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 28.85 เมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด

2.4/ สามารถทราบบข้อมูลนักลงทุนในบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ได้ในเว็บไซต์ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

3/ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. ถือหุ้นในบริษัท ร้อยละ 23.32 โดยผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 100.00 ของ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. คือ Singtel Asian Investments Pte. Ltd. ซึ่งถือหุ้นโดย Singapore Telecommunications Limited ในอัตรา ร้อยละ 100 (ที่มา: Accounting and Corporate Regulatory Authority (ARCA), Singapore ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)

4/ ผู้ถือหุ้นสามารถทราบบข้อมูลนักลงทุนในบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ได้ในเว็บไซต์ [www.set.or.th](http://www.set.or.th) ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นในบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ณ 22 กุมภาพันธ์ 2564 มีดังนี้

	รายชื่อ	จำนวนหน่วย NVDR	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	30,803,680	1.04
2.	STATE STREET EUROPE LIMITED	28,225,929	0.95
3.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	28,212,019	0.95
<b>รวม</b>		<b>87,241,628</b>	<b>2.93</b>

เลขที่ AGC 2021/074

วันที่ 4 สิงหาคม 2564

เรื่อง นำส่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ผู้ถือหุ้น บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1

ตามที่บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ได้รับแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากคณะกรรมการของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2564 แล้วนั้น เนื่องจากได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในรายงานความเห็นดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงขอเปิดเผยการแก้ไขเพิ่มเติม และชี้แจงข้อความเพื่อเสนอต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับประกอบการพิจารณา โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

ขอแสดงความนับถือ



(นายวรวิศ วัสสานนท์)  
กรรมการผู้จัดการ

**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจ  
ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1)**

**1. เพิ่มเติมข้อความหน้า 54 ภายใต้หัวข้อรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ**

**ข้อความเดิม**

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2564 ซึ่งถือหุ้นรวมกันคิดเป็นร้อยละ 78.98 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ ทั้งหมด 2,973,554,313 หุ้น (ไม่รวมหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ออกให้พนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 371,478 หุ้น ณ วันที่ 7 มิถุนายน 2564) โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1.	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	1,202,712,000	40.45
2.	SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD.	693,359,000	23.32
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	178,224,418	5.99
4.	สำนักงานประกันสังคม	92,455,400	3.11
5.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	49,202,633	1.65
6.	GIC PRIVATE LIMITED	40,429,963	1.36
7.	STATE STREET EUROPE LIMITED	39,197,430	1.32
8.	THE BANK OF NEW YORK MELLON	21,699,952	0.73
9.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17,473,066	0.59
10.	SE ASIA (TYPE B) NOMINEES LLC	13,727,951	0.46
<b>รวม</b>		<b>2,348,481,813</b>	<b>78.98</b>

ที่มา : เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

**ข้อความใหม่**

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2564 ซึ่งถือหุ้นรวมกันคิดเป็นร้อยละ 78.98 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ ทั้งหมด 2,973,554,313 หุ้น (ไม่รวมหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ออกให้พนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 371,478 หุ้น ณ วันที่ 7 มิถุนายน 2564) โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1.	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) <sup>1/ 2/</sup>	1,202,712,000	40.45
2.	SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD. <sup>1/ 3/</sup>	693,359,000	23.32
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด <sup>4/</sup>	178,224,418	5.99
4.	สำนักงานประกันสังคม	92,455,400	3.11
5.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	49,202,633	1.65
6.	GIC PRIVATE LIMITED	40,429,963	1.36
7.	STATE STREET EUROPE LIMITED	39,197,430	1.32
8.	THE BANK OF NEW YORK MELLON	21,699,952	0.73
9.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17,473,066	0.59
10.	SE ASIA (TYPE B) NOMINEES LLC	13,727,951	0.46
<b>รวม</b>		<b>2,348,481,813</b>	<b>78.98</b>

ที่มา : เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และเว็บไซต์ของบริษัทฯ

หมายเหตุ : 1/ รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ที่โดยพฤตินัยมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้แก่ บมจ. อินทัช

โฮลดิ้งส์ และ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd.

2/ บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 40.45 โดยผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรกของ บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ ณ วันที่ 17 มิถุนายน 2564 ได้แก่

รายชื่อ		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1.	SINGTEL GLOBAL INVESTMENT PTE.LTD. <sup>2.1/</sup>	680,165,364	21.21
2.	บริษัท กัลป์ เอ็นเนอร์จี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) <sup>2.2/</sup>	606,878,314	18.93 <sup>2.3/</sup>
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด <sup>2.4/</sup>	418,771,398	13.06
4.	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED	166,753,460	5.20
5.	DUXTON ROAD LIMITED	160,000,000	4.99
6.	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	70,786,400	2.21
7.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	48,167,286	1.50
8.	สำนักงานประกันสังคม	43,645,100	1.36
9.	นายเพิ่มศักดิ์ เก่งมานะ	31,023,100	0.97
10.	ธนาคาร เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)	28,628,800	0.89
<b>รวม</b>		<b>2,254,819,222</b>	<b>70.32</b>

ที่มา : รายชื่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์รายใหญ่ จาก TSD

หมายเหตุ : 2.1/ Singtel Global Investment Pte. Ltd. เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Singapore Telecommunications Ltd.

ถือหุ้น โดย Temasek Holdings (Private) Ltd. ร้อยละ 49.81 (ที่มา : Singapore Telecommunications Ltd./

Annual Report 2020)

2.2/ และ 2.3/ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ทั้งนี้ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ ได้รายงานในแบบ 247-6-ข เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2564 ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ว่ามีผู้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของ บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ ตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวรวมทั้งสิ้น 318,154,616 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 9.92 เมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด เมื่อรวมหุ้นที่ถืออยู่เดิมกับหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายจะเท่ากับ 925,032,930 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 28.85 เมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด

2.4/ สามารถทราบข้อมูลนักลงทุนในบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ได้ในเว็บไซต์ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

3/ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 23.32 โดยผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 100.00 ของ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. คือ Singtel Asian Investments Pte. Ltd. ซึ่งถือหุ้นโดย Singapore Telecommunications Limited ในอัตราร้อยละ 100 (ที่มา: Accounting and Corporate Regulatory Authority (ARCA), Singapore ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)

4/ ผู้ถือหุ้นสามารถทราบข้อมูลนักลงทุนในบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ได้ในเว็บไซต์ [www.set.or.th](http://www.set.or.th) ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นในบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ณ 22 กุมภาพันธ์ 2564 มีดังนี้

	รายชื่อ	จำนวนหน่วย NVDR	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	30,803,680	1.04
2.	STATE STREET EUROPE LIMITED	28,225,929	0.95
3.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	28,212,019	0.95
รวม		87,241,628	2.93

## 2. เพิ่มเติมข้อความหน้า 56 ข้อ 3.2 ได้หัวข้อวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) ในเรื่องการปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี

### ข้อความเดิม

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ ADVANC ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ 31 มีนาคม 2564 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

อย่างไรก็ดี เนื่องจาก ADVANC ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยที่ผู้ประเมินราคาอิสระการคำนวณมูลค่าหุ้นและมูลค่ายุติธรรมในวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จึงให้ผลลัพธ์เท่ากันกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ADVANC ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีเบื้องต้น

### ข้อความใหม่

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ ADVANC ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ 31 มีนาคม 2564 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์



อย่างไรก็ดี เนื่องจาก ADVANC ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยที่ผู้ประเมินราคาอิสระ และหลังจากการวิเคราะห์สินทรัพย์และหนี้สิน ซึ่งสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของ ADVANC มาจากที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์ โดยที่สินทรัพย์ดังกล่าวไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าจากการใช้ประโยชน์เชิงพาณิชย์อย่างชัดเจน ทั้งนี้ ADVANC ได้ทบทวนมูลค่าสินทรัพย์ทุกวันที่ยังรายงานว่ามีมูลค่าสินทรัพย์สะท้อนมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนหรือไม่ นอกจากนี้ สินทรัพย์ส่วนใหญ่ยังประกอบไปด้วยใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่า เนื่องจากเป็นสัญญาระยะยาวโดยที่ราคามีการกำหนดชัดเจนตามที่สัญญาได้ระบุไว้ และ ADVANC มีส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเป็นส่วนใหญ่ของหนี้สิน ซึ่งอยู่ในการดำเนินการปกติและไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลง ทั้งสินทรัพย์และหนี้สินของ ADVANC จึงไม่มีความจำเป็นในการปรับปรุงมูลค่า ดังนั้น แล้วการคำนวณมูลค่าหุ้นและมูลค่ายุติธรรมในวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จึงให้ผลลัพธ์เท่ากันกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ADVANC ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีเบื้องต้น

### 3. เพิ่มเติมข้อความหน้า 60 แก้ไขตาราง หัวข้อ 3.4.1 วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: “P/BV”)

#### ข้อความเดิม

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ ADVANC

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)									
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน	
บริษัท ทู คอร์ ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1.80	1.79	1.75	1.79	1.79	1.81	1.78	1.82	1.85	
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	4.96	4.99	4.95	4.96	4.94	4.99	5.03	5.16	5.33	
บริษัท โทเทิล แอ็ค เซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	1.75	1.77	1.76	1.78	1.80	1.82	1.85	1.97	2.06	
<b>ค่ามัธยฐาน P/BV</b>	<b>3.02</b>	<b>3.06</b>	<b>3.04</b>	<b>3.08</b>	<b>3.10</b>	<b>3.15</b>	<b>3.20</b>	<b>3.39</b>	<b>3.56</b>	
มูลค่าส่วนของผู้ถือ หุ้นตามบัญชี ADVANC (ล้านบาท)	215,687.05	218,722.09	217,561.14	220,289.36	221,818.94	225,078.26	229,073.85	242,683.71	254,314.34	

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
มูลค่าหุ้น ADVANC (บาท/หุ้น)	72.50	77.57	77.16	78.12	78.67	79.82	81.24	86.07	90.19

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2564 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564

## ข้อความใหม่

### ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ ADVANC

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ทรุ คอร์									
ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1.27	1.27	1.24	1.26	1.27	1.28	1.26	1.29	1.31
บริษัท แอดวานซ์									
อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	6.74	6.78	6.72	6.73	6.72	6.78	6.83	7.01	7.24
บริษัท โทเทิล แอ็ค									
เซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	3.02	3.06	3.04	3.08	3.10	3.15	3.20	3.39	3.56
<b>ค่ามัธยฐาน P/BV</b>	3.02	3.06	3.04	3.08	3.10	3.15	3.20	3.39	3.56
มูลค่าส่วนของผู้ถือ หุ้นตามบัญชี ADVANC (ล้านบาท)	215,687.05	218,722.09	217,561.14	220,289.36	221,818.94	225,078.26	229,073.85	242,683.71	254,314.34
มูลค่าหุ้น ADVANC (บาท/หุ้น)	72.50	77.57	77.16	78.12	78.67	79.82	81.24	86.07	90.19

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2564 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564

หมายเหตุ : เนื่องจากมีข้อผิดพลาดในการใส่ตัวเลขของที่ปรึกษาทางการเงินซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยค่ามัธยฐาน P/BV นั้นยังคงเท่าเดิม

#### 4. เพิ่มเติมข้อความหน้า 61 แก้ไขตาราง หัวข้อ 3.4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: “P/E”)

##### ข้อความเดิม

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ ADVANC

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ทู คอร์ ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	173.64	172.90	169.00	172.10	172.52	174.36	171.29	175.48	178.22
บริษัท แอควานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	18.67	18.78	18.61	18.65	18.61	18.77	18.93	19.43	20.05
บริษัท โทเทิล แอนด์เซ็ส คอมมู นิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	16.56	16.79	16.70	16.91	17.03	17.28	17.59	18.63	19.52
ค่ามัธยฐาน P/E	18.67	18.78	18.61	18.65	18.61	18.77	18.93	19.43	20.05
กำไรสุทธิของ ADVANC (ล้านบาท)	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10
มูลค่าส่วนของผู้ ถือหุ้น (ล้านบาท)	510,023.85	513,196.01	508,536.90	509,577.77	508,405.73	512,836.66	517,210.78	530,759.54	547,854.34
มูลค่าหุ้น ADVANC (บาท/หุ้น)	171.44	182.00	180.35	180.72	180.30	181.87	183.43	188.23	194.29

## ข้อความใหม่

### ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ ADVANC

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	173.64	172.90	169.00	172.10	172.52	174.36	171.29	175.48	178.22
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	18.67	18.78	18.61	<u>18.65</u>	18.61	18.77	18.93	19.43	20.05
บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	16.56	16.79	16.70	16.91	17.03	17.28	17.59	18.63	19.52
ค่ามัธยฐาน P/E	18.67	18.78	18.61	<u>18.65</u>	18.61	18.77	18.93	19.43	20.05
กำไรสุทธิของ ADVANC (ล้านบาท)	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10	27,322.10
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	510,023.85	513,196.01	508,536.90	509,577.77	508,405.73	512,836.66	517,210.78	530,759.54	547,854.34
มูลค่าหุ้น ADVANC (บาท/หุ้น)	171.44	182.00	180.35	180.72	180.30	181.87	183.43	188.23	194.29

5. เพิ่มเติมข้อความหน้า 63 แก้ไขตาราง หัวข้อ 3.4.3 วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise value to EBITDA: “EV/EBITDA”)

**ข้อความเก่า**

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3.87	3.86	3.80	3.85	3.86	3.88	3.84	3.90	3.95
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	8.10	8.14	8.08	8.09	8.08	8.13	8.19	8.37	8.60
บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	4.25	4.30	4.28	4.33	4.36	4.42	4.49	4.74	4.95
<b>ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA</b>	8.60	8.63	8.58	8.59	8.58	8.63	8.68	8.83	9.02
<b>EBITDA ของ ADVANC (ล้านบาท)</b>	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00
<b>มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)</b>	766,880.31	770,052.47	765,393.36	766,434.23	765,261.19	769,693.12	774,067.23	787,615.00	804,710.80
<b>บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ล้านบาท)</b>	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23
<b>หัก: หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)</b>	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)
<b>หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	633,106.41	636,279.57	631,619.46	632,660.32	631,487.29	635,919.22	640,293.33	653,841.10	670,936.90

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
มูลค่าหุ้น									
ADVANC (บาท/หุ้น)	224.53	225.65	224.00	224.37	223.95	225.52	227.08	231.88	237.94

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2564 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

## ข้อความใหม่

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ทู คอร์ ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	15.76	15.75	15.69	15.73	15.74	15.77	15.72	15.79	15.83
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	8.60	8.63	8.58	8.59	8.58	8.63	8.68	8.83	9.02
บริษัท โทเทิล แอดิชั่นส์ คอมมู นิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	5.19	5.25	5.23	5.28	5.30	5.36	5.44	5.69	5.90
คำมีฐาน EV/EBITDA	8.60	8.63	8.58	8.59	8.58	8.63	8.68	8.83	9.02
EBITDA ของ ADVANC (ล้านบาท)	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00	89,201.00
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	766,880.31	770,052.47	765,393.36	766,434.23	765,261.19	769,693.12	774,067.23	787,615.00	804,710.80
บวก: เงินสดและ รายการเทียบเท่า เงินสด (ล้าน บาท)	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23	17,750.23
หัก: หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)	(151,398.75)
หัก: ส่วนของผู้ถือ หุ้นส่วนน้อย	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)	(125.38)

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	633,106.41	636,279.57	631,619.46	632,660.32	631,487.29	635,919.22	640,293.33	653,841.10	670,936.90
มูลค่าหุ้น									
ADVANC (บาท/หุ้น)	224.53	225.65	224.00	224.37	223.95	225.52	227.08	231.88	237.94

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2564 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

หมายเหตุ : เนื่องจากมีข้อผิดพลาดในการใส่ตัวเลขของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยคำนวณ EV/EBITDA นั้นยังคงเท่าเดิม

## 6. เพิ่มเติมข้อความหน้า 67 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ข้อความเก่า

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่ ADVANC คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ซึ่งได้จากการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของ ADVANC เป็นระยะเวลา 5 ปี ในช่วงเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 – 31 ธันวาคม 2568 โดยอ้างอิงจาก

### ข้อความใหม่

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่ ADVANC คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ซึ่งได้จากการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของ ADVANC เป็นระยะเวลา 5 ปี ในช่วงเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 – 31 ธันวาคม 2568 เนื่องจาก ADVANC มีรายได้ที่คงที่และเงินลงทุนที่ใกล้เคียงกันในทุก ๆ ปี เพื่อเป็นการสะท้อนแผนกลยุทธ์ในการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปัจจุบัน และช่วงการเติบโตของธุรกิจจากเทคโนโลยี 5G ทั้งนี้ ภายหลังจากช่วงระยะเวลาดังกล่าว อาจมีการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี พฤติกรรมและความต้องการของลูกค้า รวมไปถึงการเปลี่ยนแปลงทางกฎเกณฑ์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เชื่อว่าบริษัทฯ จะยังคงรักษาระดับของผลประโยชน์ได้อย่างมั่นคงจากการเป็นผู้นำตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการใช้ประมาณการระยะเวลา 5 ปี แล้วคำนวณ terminal value จะสามารถสะท้อนประมาณการในอนาคตได้อย่างเหมาะสม โดยอ้างอิงจาก

## 7. เพิ่มเติมข้อความหน้า 70 สัดส่วนผู้ใช้บริการระบบเติมเงินของ AIS (Prepaid)

### ข้อความเก่า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าขนาดของระบบเติมเงินจะมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง เนื่องจาก ADVANC มีการเปิดให้บริการระบบ 5G และโปรโมชั่นของระบบรายเดือนที่น่าสนใจกว่าทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายจากระบบเติมเงินเป็นระบบเติมเงินอย่างต่อเนื่องโดยคาดว่าในปีจำนวนผู้ใช้บริการระบบเติมเงินของ ADVANC มีจำนวนปลายปีเท่ากับประมาณ 28.63 ล้านเลขหมายและสัดส่วนลูกค้าระบบเติมเงินของอยู่ที่ร้อยละ 36.17 ของจำนวนผู้ใช้บริการทั้งหมดของร้อยละ 63.83 ของจำนวนผู้ใช้บริการทั้งหมดของ ADVANC

### ข้อความใหม่

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าขนาดของระบบเติมเงินจะมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง เนื่องจาก ADVANC มีการเปิดให้บริการระบบ 5G และโปรโมชั่นของระบบรายเดือนที่น่าสนใจกว่า ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายจากระบบเติมเงินเป็นระบบรายเดือนอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าในปีจำนวนผู้ใช้บริการระบบเติมเงินของ ADVANC มีจำนวนในปี 2568 เท่ากับ ประมาณ 28.63 ล้านเลขหมาย และเป็นจำนวนผู้ใช้บริการทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 63.83 ของจำนวนผู้ใช้บริการทั้งหมดของ ADVANC ในปี 2568

## 8. เพิ่มเติมข้อความหน้า 70 ตารางสรุปโทรศัพท์เคลื่อนที่

### ข้อความเก่า

### ตารางสรุปโทรศัพท์เคลื่อนที่

	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
จำนวนประชากรไทย	66.41	66.56	66.19	66.19	66.19	66.19	66.19	66.19
อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อประชากร	139.59%	142.13%	142.36%	143.45%	144.55%	145.66%	146.77%	147.9%
จำนวนเลขโทรศัพท์เคลื่อนที่	92.71	94.60	92.90	94.9	95.67	96.40	97.14	97.88
ส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงเลขหมายของ AIS	43.68%	44.01%	44.28%	44.58%	44.89%	45.20%	45.50%	45.82%
อัตราการเติบโต	-	0.76%	0.61%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%
จำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือ	40.50	41.63	41.14	42.33	42.95	43.57	44.20	44.85
จำนวนผู้ใช้บริการระบบรายเดือน (Postpaid) (ล้านเลขหมาย)	7.91	8.86	9.66	10.867	12.54	13.18	14.79	16.22
ผู้ใช้ระบบ 5G ล้านเลขหมาย	-	-	-	1.3	2.60	4.8	8.46	11.44
ผู้ใช้ระบบ 4G ล้านเลขหมาย	7.91	8.86	9.66	9.57	9.94	8.82	6.33	4.78



	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
ค่าเฉลี่ยรายเดือน ARPU (บาทต่อเดือน)	571.00	554.00	507.00	496.84	502.26	502.26	500.63	496.21
รายได้รวมของ Postpaid (ล้านเลขหมาย)	54,199	58,901	58,771	64,155.76	73,939.37	80,228.98	88,138.19	96,580.35
ค่าเฉลี่ยเติมเงิน ARPU (บาทต่อเดือน)	180.25	171.48	156.98	149.51	149.51	145.95	145.95	145.95
ผู้ใช้บริการระบบเติมเงิน (Prepaid) (ล้านเลขหมาย)	32.57	32.77	31.47	31.46	30.41	29.95	29.42	28.63
รายได้รวมของ Prepaid (ล้านบาท)	70,449	67,433	59,282	56,446.03	54,553.77	52,446.92	51,518.84	50,139.36

### ข้อความใหม่

#### ตารางสรุปโทรศัพท์เคลื่อนที่

	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
จำนวนประชากรไทย	66.41	66.56	66.19	66.19	66.19	66.19	66.19	66.19
อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อประชากร	139.59%	142.13%	142.36%	143.45%	144.55%	145.66%	146.77%	147.9%
จำนวนเลขโทรศัพท์เคลื่อนที่	92.71	94.60	92.90	94.9	95.67	96.40	97.14	97.88
ส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงเลขหมายของ AIS	43.68%	44.01%	44.28%	44.58%	44.89%	45.20%	45.50%	45.82%
อัตราการเติบโต	-	0.76%	0.61%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%
จำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือ	40.50	41.63	41.14	42.33	42.95	43.57	44.20	44.85
จำนวนผู้ใช้บริการระบบรายเดือน (Postpaid) (ล้านเลขหมาย)	7.91	8.86	9.66	10.867	12.54	13.18	14.79	16.22
ผู้ใช้ระบบ 5G ล้านเลขหมาย	-	-	-	1.3	2.60	4.8	8.46	11.44
ผู้ใช้ระบบ 4G ล้านเลขหมาย	7.91	8.86	9.66	9.57	9.94	8.82	6.33	4.78
ค่าเฉลี่ยรายเดือน ARPU (บาทต่อเดือน)	571.00	554.00	507.00	491.98	491.44	490.72	496.66	496.21
รายได้รวมของ Postpaid (ล้านเลขหมาย)	54,199	58,901	58,771	64,155.76	73,939.37	80,228.98	88,138.19	96,580.35
ค่าเฉลี่ยเติมเงิน ARPU (บาทต่อเดือน)	180.25	171.48	156.98	149.51	149.51	145.95	145.95	145.95
ผู้ใช้บริการระบบเติมเงิน (Prepaid) (ล้านเลขหมาย)	32.57	32.77	31.47	31.46	30.41	29.95	29.42	28.63
รายได้รวมของ Prepaid (ล้านบาท)	70,449	67,433	59,282	56,446.03	54,553.77	52,446.92	51,518.84	50,139.36

9. **เพิ่มเติมข้อความหน้า 72 ข้อ 1.6 รายได้เฉลี่ยต่อหมายเลขหมายต่อเดือน (Average Revenue Per Usage : ARPU )**

**ข้อความเก่า**

สำหรับค่าเฉลี่ย ARPU อินเทอร์เน็ตของ ADVANC ในช่วง 2561-2563 เท่ากับ 568.19 บาทต่อเดือน 526.16 บาทต่อเดือน และ 474.82 บาทต่อเดือน ทั้งนี้ การลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2563 ประมาณร้อยละ 9.76 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เกิดจากการแข่งขันทางด้านราคาเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาด ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ปี 2564 และ 2565 มี ARPU เท่ากับปี 2563 เนื่องจากยังมีวิกฤติโควิด-19 และ การเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นฉับพลันอาจส่งผลให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของ ADVANC ลดลงได้ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าราคาของอินเทอร์เน็ต นั้นจะลดลงเรื่อยถึงระดับหนึ่ง เนื่องจากอินเทอร์เน็ตไม่มีปัจจัยขับเคลื่อนค่าเฉลี่ย ARPU เวกเช่นการมีโครงข่าย 5G เหมือนโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่เป็นตัวผลักดัน ARPU อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะไม่ลดลง เกิน 465 บาทต่อเดือน เนื่องจากต้นทุนของอินเทอร์เน็ตยังสูงและอัตรากำไรที่ลดลง

**ข้อความใหม่**

สำหรับค่าเฉลี่ย ARPU อินเทอร์เน็ตของ ADVANC ในช่วง 2561-2563 เท่ากับ 568.19 บาทต่อเดือน 526.16 บาทต่อเดือน และ 474.82 บาทต่อเดือน ทั้งนี้ การลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2563 ประมาณร้อยละ 9.76 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เกิดจากการแข่งขันทางด้านราคาเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาด ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ปี 2564 และ 2565 มี ARPU เท่ากับปี 2563 เนื่องจากยังมีวิกฤติโควิด-19 และ การเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นฉับพลันอาจส่งผลให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของ ADVANC ลดลงได้ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าราคาของอินเทอร์เน็ต นั้นจะลดลงเรื่อยถึงระดับหนึ่ง เนื่องจากอินเทอร์เน็ตไม่มีปัจจัยขับเคลื่อนค่าเฉลี่ย ARPU เวกเช่นการมีโครงข่าย 5G เหมือนโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่เป็นตัวผลักดัน ARPU อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะไม่ลดลงต่ำกว่า 450.00 บาทต่อเดือน เพื่อให้ยังคงความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจได้ เนื่องจากต้นทุนของอินเทอร์เน็ตยังสูงและอัตรากำไรที่ลดลง

10. **เพิ่มเติมข้อความหน้า 73 ข้อ 1.3 รายได้จากการให้บริการอื่น**

**ข้อความเก่า**

บริษัทฯ มุ่งมั่นพัฒนาบริการด้านดิจิทัลอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ผู้บริโภคได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดไวรัสโควิด 19 และมีความต้องการใช้บริการด้านดิจิทัลเพื่อปรับตัวเข้าสู่ยุค New Normal ดังนั้น บริษัทฯ ในฐานะที่เป็น

ผู้นำของอุตสาหกรรมโทรคมนาคม ซึ่งมีความพร้อมในการนำเทคโนโลยีโครงข่าย 5G เพื่อพัฒนาบริการดิจิทัลต่าง ๆ และส่งเสริมประสบการณ์และให้บริการด้านดิจิทัลได้อย่างเต็มรูปแบบ โดยเน้นการพัฒนาบริการต่าง ๆ ด้วยความร่วมมือกับพันธมิตรกับคู่ค้าที่มีความเชี่ยวชาญในบริการแต่ละประเภท ทั้งนี้ธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิสของบริษัทฯ เน้น ใน 5 ด้านดังนี้ ได้แก่ วิดีโอแพลตฟอร์ม (VDO Platform) คลาวด์สำหรับองค์กร (Business Cloud) ธุรกิจทางการเงินบนมือถือ (Mobile Money) บริการเชื่อมต่อระหว่างอุปกรณ์ (IoT) และบริการแพลตฟอร์มอื่น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการบริการ ตลอดระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ 2562 - ไตรมาส 1 ปี 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.79 ของรายได้โทรศัพท์เคลื่อนที่

### **ข้อความใหม่**

บริษัทฯ มุ่งมั่นพัฒนาบริการด้านดิจิทัลอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ผู้บริโภคได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด 19 และมีความต้องการใช้บริการด้านดิจิทัลเพื่อปรับตัวเข้าสู่ยุค New Normal ดังนั้น บริษัทฯ ในฐานะที่เป็นผู้นำของอุตสาหกรรมโทรคมนาคม ซึ่งมีความพร้อมในการนำเทคโนโลยีโครงข่าย 5G เพื่อพัฒนาบริการดิจิทัลต่าง ๆ และส่งเสริมประสบการณ์และให้บริการด้านดิจิทัลได้อย่างเต็มรูปแบบ โดยเน้นการพัฒนาบริการต่าง ๆ ด้วยความร่วมมือกับพันธมิตรกับคู่ค้าที่มีความเชี่ยวชาญในบริการแต่ละประเภท ทั้งนี้ ธุรกิจดิจิทัลเซอร์วิสของบริษัทฯ เน้น ใน 5 ด้านดังนี้ ได้แก่ วิดีโอแพลตฟอร์ม (VDO Platform) คลาวด์สำหรับองค์กร (Business Cloud) ธุรกิจทางการเงินบนมือถือ (Mobile Money) บริการเชื่อมต่อระหว่างอุปกรณ์ (IoT) และบริการแพลตฟอร์มอื่น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการบริการ ตลอดระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ 2562 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.79 ของรายได้โทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งมีสาเหตุมาจาก ADVANC ได้มีการผลักดันบริการด้านดิจิทัลเป็นอย่างมากในปี 2564 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเอารายได้จากการให้บริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริการด้านดิจิทัล ซึ่งเริ่มสะท้อนผลต่อการดำเนินงานอย่างชัดเจนในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 มาเป็นค่าเฉลี่ยด้วย เพื่อสะท้อนกลยุทธ์ของทางบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการผลักดันรายได้จากการให้บริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับด้านดิจิทัลเซอร์วิส

## 11. เพิ่มเติมข้อความหน้า 73 ข้อ 1.4 รายได้ค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและค่าเช่าเครื่องและอุปกรณ์

### ข้อความเก่า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและค่าเช่าอุปกรณ์เท่ากับปี 2563 อยู่ที่ 13,772.00 ล้านบาท และจะหมดสัญญาในปีสุดท้ายปี 2568 ซึ่งมีรายได้ตามสัญญาเท่ากับ 8,004.00 ล้านบาท

### ข้อความใหม่

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและค่าเช่าอุปกรณ์เท่ากับปี 2563 อยู่ที่ 13,772.00 ล้านบาท และจะหมดสัญญาในปีสุดท้ายปี 2568 ซึ่งมีรายได้ตามสัญญาเท่ากับ 8,004.00 ล้านบาท เนื่องจากสัญญาที่ได้ทำกับ TOT จะหมดในเดือนสิงหาคม 2568

## 12. เพิ่มเติมข้อความหน้า 74 ข้อ 1.6 รายได้อื่น ๆ

### ข้อความเก่า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการบริการตลอดระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ แต่ปี 2562 - ไตรมาส 1 ปี 2564 เท่ากับร้อยละ 0.70 ของรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

ล้านบาทลักษณะ	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
รายได้อื่น ๆ	860.83	846.50	968.67	975.45	982.28	989.15	996.08	1003.05
สัดส่วนรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่	0.51%	0.47%	0.56%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%

### ข้อความใหม่

รายได้อื่น ๆ เช่น รายได้ดอกเบี้ยวรับ หนี้สูญได้รับคืน และรายได้อื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้อื่น ๆ ตลอดระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2562 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เท่ากับ ร้อยละ 0.70 ของรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

ล้านบาท	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
รายได้อื่น ๆ	860.83	846.50	968.67	975.45	982.28	989.15	996.08	1003.05
สัดส่วนรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่	0.51%	0.47%	0.56%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%

### 13. เพิ่มเติมข้อความหน้า 76 ข้อ 5. ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

#### ข้อความเก่า

ค่าใช้จ่ายลงทุน ( Capital Expenditure) เป็นการลงทุนในการพัฒนาโครงข่าย ซึ่ง ADVANC จากการสัมภาษณ์ลงทุนตั้งแต่ปี 2564 ไปจะอยู่ระหว่าง 25,000-30,000 ล้านบาท โดยที่ปรึกษามองว่าค่าใช้จ่ายในแต่ละปีของ ADVANC เฉลี่ยอยู่ประมาณปีละ 25,000.00 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการลงทุนในอดีต โดยปี 2564 จะลดลงเหลือ 12,500.00 ล้านบาท

#### ข้อความใหม่

ค่าใช้จ่ายลงทุน ( Capital Expenditure) เป็นการลงทุนในการพัฒนาโครงข่าย ซึ่ง ADVANC จากการสัมภาษณ์ลงทุนตั้งแต่ปี 2564 ไปจะอยู่ระหว่าง 25,000.00-30,000.00 ล้านบาท โดยที่ปรึกษามองว่าค่าใช้จ่ายในแต่ละปีของ ADVANC เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 25,000.00 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการลงทุนในอดีต อันประกอบด้วย เงินลงทุนในการพัฒนาโครงข่าย เงินลงทุนในใบอนุญาตคลื่นความถี่และสิทธิการใช้งาน อย่างไรก็ดีด้วยแผนของบริษัทฯ ในปี 2565 เป็นต้นไปในการขยายการให้บริการคลื่นความถี่ 5G บริษัทฯ จึงมีแผนการลงทุนในการพัฒนาโครงข่ายเพิ่มเป็นปีละ 25,000.00 ล้านบาท โดยคงระดับการลงทุนในใบอนุญาตคลื่นความถี่คงเดิมประมาณปีละ 12,430.00 ล้านบาท และการลงทุนในสิทธิการใช้งานเท่ากับปีละ 10,000.00 ล้านบาท

### 14. เพิ่มเติมข้อความหน้า 76 ข้อ 6 สิทธิการใช้งาน

#### ข้อความเก่า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการปรับปรุงกระแสเงินสดสำหรับรายการสิทธิการใช้งานปีละ 10,000.00 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาประมาณ ซึ่งเท่ากับอัตราการตัดจำหน่ายสิทธิการใช้งานของ ADVANC เพื่อสะท้อนกระแสเงินที่เกิดขึ้นจริง

#### ข้อความใหม่

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการปรับปรุงกระแสเงินสดสำหรับรายการสิทธิการใช้งานปีละ 10,000.00 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาประมาณ ซึ่งเท่ากับอัตราการตัดจำหน่ายสิทธิการใช้งานของ ADVANC เพื่อสะท้อนกระแสเงินที่เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาเสมือนบริษัทฯ มีการลงทุนใน

สินทรัพย์ในรูปแบบหนึ่ง เช่น การลงทุนในการเข้าสัญญาที่เพิ่มขึ้น เป็นต้น เพื่อให้มูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์สอดคล้องกับมูลค่าการลงทุนในอดีต

**15. เพิ่มเติมข้อความหน้า 77 ข้อ 12 อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)**

**ข้อความเดิม**

**12. อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)**

ที่ปรึกษาได้อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง ตั้งแต่ (2559 – 2563 ) จากธนาคารแห่งประเทศไทยอยู่ที่ร้อยละ 0.56

**ข้อความใหม่**

**12 . อัตราการเติบโตระยะยาวหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Growth Rate)**

ที่ปรึกษาได้อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง ตั้งแต่ (2559 – 2563 ) จากธนาคารแห่งประเทศไทยอยู่ที่ร้อยละ 0.56 เนื่องจาก ADVANC ในกิจการที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจที่มีการเติบโตไม่สูงมาก โดยเฉพาะจำนวนผู้ใช้บริการที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตในระดับต่ำสอดคล้องกับอัตราการเติบโตของจำนวนประชากร ประกอบกับการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่มักใช้กลยุทธ์การลดราคาเพื่อเข้าถึงลูกค้าจึงส่งผลกระทบต่ออัตราการให้บริการในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การเติบโตอ้างอิงกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.56 ต่อปี

**16. เพิ่มเติมข้อความหน้า 78 อัตราคิดลด**

**ข้อความเดิม**

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

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

โดยที่

$$Ke = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 8.56}$$

$$Kd = \text{อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ ADVANC โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2562 – 2563 เท่ากับร้อยละ 3.29}$$

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

We	=	ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 46.37
Wd	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 53.63 เกิดจากการ Expected 5 ปี ของ Total Equity กับ Total Interest-bearing debt และนำแต่ละปีมาเฉลี่ยกันและหา Median ทั้ง 5 ปี และเอา Median ที่ได้ มาทำ $(\text{Median}/\text{Median} + 1)$ จะได้เท่ากับ 53.63
Market Return (Rm)		อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ มิถุนายน 2549 – มิถุนายน 2564) มีค่าเท่ากับร้อยละ 9.97 และเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) เป็นจำนวนเท่ากับร้อยละ 1.55 ซึ่งรวมแล้วเป็นร้อยละ 11.52

### ข้อความใหม่

#### การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

WACC	=	$Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$
โดยที่		
Ke	=	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 8.56
Kd	=	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ ADVANC โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2562 – 2563 เท่ากับร้อยละ 3.29
T	=	ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00
We	=	ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 46.37
Wd	=	ส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 53.63

เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงในทุกปีตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ 5 ปี จึงส่งผลต่อการกำหนด We และ Wd ของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในแต่ละปี แล้วเลือกใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนดังกล่าวในการคำนวณหาค่า We และ Wd

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ มิถุนายน 2549 – มิถุนายน 2564) มีค่าเท่ากับร้อยละ 9.97 และบวกเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) จากสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดทุนโดยรวมของประเทศ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศมาจาก NYU Stern ([http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/ctryprem.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html)) โดยที่ NYU Stern โรงเรียนสอนธุรกิจ (Business School) ภายใต้มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก (New York University)<sup>1</sup> ซึ่งเป็นโรงเรียนชั้นนำและมีชื่อเสียงของโลกด้านการเงิน ซึ่งคิดค้นวิธีการใช้คำนวณอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.55 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นร้อยละ 11.52 การบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) เป็นการปรับปรุงในระยะยาวเนื่องจากความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) มีการคำนวณมาจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศ ดังนั้น การปรับปรุงจึงมีความตรงกันกับระยะเวลาผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้แล้วยังสมเหตุสมผลกับธุรกิจที่มีฐานลูกค้าอยู่ทั่วประเทศ เนื่องจากสะท้อนภาพมูลค่าโดยรวมของฐานลูกค้า

**17. เพิ่มเติมข้อความหน้า 81 อัตราคิดลด การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลดและอัตราการเติบโต**  
**ข้อความเดิม**

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าต่อหุ้น

ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก					
	-3.00%	-1.50%	กรณีฐาน	+1.50%	+3.00%
0.54%	232.00	226.50	223.00	219.50	214.00
0.55%	232.50	227.00	223.50	220.00	214.50
0.56%	233.00	227.00	223.50	220.00	215.00
0.57%	233.50	227.50	224.00	220.50	215.00
0.58%	234.00	228.00	224.50	221.00	215.50

<sup>1</sup> หมายเหตุ: การคำนวณมาจากศาสตราจารย์ Damodaran ผู้ได้รับรางวัล Herbert Simon Award ที่เป็นที่ยอมรับทั่วโลก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นที่เหมาะสมในการคำนวณ



จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของ ADVANC ต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 214 - 234 บาทต่อหุ้น

**ข้อความใหม่**

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าต่อหุ้น

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	WACC	+1.5%	+3.0%
อัตราดอกเบี้ยโตระยะยาว	-3.0%	232.00	226.50	223.00	219.50	214.00
	-1.5%	232.50	227.00	223.50	220.00	214.50
	Base	233.00	227.00	223.50	220.00	215.00
	+1.5%	233.50	227.50	224.00	220.50	215.00
	+3.0%	234.00	228.00	224.50	221.00	215.50

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของอัตราคิดลด (Discount Rate) และอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ากิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 สะท้อนถึงความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้กำหนด ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้สูง ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของ ADVANC โดยสรุปได้ดังตารางข้างต้น

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของ ADVANC ต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 214.00 – 234.00 บาทต่อหุ้น