

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน
ของ บริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของ บริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



วันที่ 8 มกราคม 2568

8 มกราคม 2568

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการออก และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน
ของ บริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

เรียน ผู้ถือหุ้น
บริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 10/2568 เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในวันที่ 23 มกราคม 2569 (“ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น”) โดยมีมติที่สำคัญดังต่อไปนี้

1. อนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญในบริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอริสส์ เทรดิง จำกัด (“NSLT”) ซึ่ง NSLT ถือหุ้นร้อยละ 99.9997 ในบริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอริสส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“NSL”) เพียงบริษัทเดียว ซึ่งนิติบุคคลทั้งสองรายดังกล่าวไม่มีความเกี่ยวข้องและไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท จำนวนทั้งสิ้น 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ในราคาซื้อขายหุ้นละ 937.50 บาท สำหรับหุ้นที่ชำระค่าหุ้นเต็มมูลค่าแล้วทั้งจำนวน คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกของ NSLT จากผู้ถือหุ้นของ NSLT จำนวน 2 ราย (รวมเรียกว่า “ผู้ขายหุ้น NSLT”) ได้แก่

- 1) บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอริสส์ โฮลดิ้ง จำกัด (“NSLH”) โดยวิธีการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่กัน (Entire Business Transfer หรือ EBT) ซึ่งบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก NSLH อันหมายถึง ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของ NSLH ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการ ทั้งนี้ NSLH ไม่มีหนี้สินใด ๆ และมีเพียงหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 240,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกของ NSL และได้มีหุ้นในบริษัทอื่นใดอีก ดังนั้น ณ วันโอนกิจการ บริษัทฯ จะรับโอนมาซึ่งหุ้นสามัญของ NSLT จาก NSLH จำนวนทั้งสิ้น 240,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 225,000,000.00 บาท โดยภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นแล้ว NSLH จะดำเนินการเลิกบริษัทและเข้าสู่กระบวนการชำระบัญชีต่อไป โดยในการชำระบัญชีของ NSLH นั้น NSLH จะทำการโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของตนเองตามสัดส่วน โดยคาดว่าจะดำเนินการดังกล่าวภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับแต่วันที่ได้ทำการโอนหุ้น NSLT ให้แก่บริษัทฯ และการชำระบัญชีทั้งหมดคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 12 เดือน
- 2) บริษัท รวยทรัพย์ คอสเมติกส์ จำกัด (“รวยทรัพย์”) ซึ่งถือหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 80,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกของ NSLT โดยบริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT จากรวยทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 80,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 75,000,000.00 บาท

โดยการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ NSLT จากผู้ขายหุ้น NSLT ดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับหุ้นสามัญร้อยละ 100.00 ของ NSL โดยอ้อมผ่านทางกรถือหุ้นของ NSLT

ทั้งนี้ เนื่องจากประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์กำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นอย่างน้อย 2 คนถือหุ้นในบริษัท บริษัทฯ จึงพิจารณาและมอบหมายให้นายปณณวิชัย โชคดีธรรมมณี ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ เข้าถือหุ้นสามัญของ NSLT และ NSL จำนวน 1 หุ้น เพื่อให้เป็นไปตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ดังกล่าว รวมถึงอนุมัติการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น ข้อตกลง สัญญาอื่น ๆ และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ NSLT (รวมเรียกว่า “ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT”) ทั้งนี้ NSLT ประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น ซึ่งมีบริษัทย่อยเพียงบริษัทเดียวคือ NSL และ NSL ประกอบธุรกิจ

รับผลิตเครื่องสำอาง โดย ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT นั้น NSLT มีทุนจดทะเบียน 32,000,000.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวนทั้งสิ้น 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนสำหรับธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ให้กับผู้ขายหุ้น NSLT ในมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท ด้วยวิธีการดังต่อไปนี้

- 1) บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ NSLH สำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 240,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่า 225,000,000.00 บาท ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แทนการชำระด้วยเงินสด โดยมีอัตราแลกเปลี่ยน (Share Swap) ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 150,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 23.62 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (คำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท (“**ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT**”)
- 2) บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ รวยทรัพย์ สำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 80,000 หุ้น ด้วยเงินสดเป็นเงินจำนวน 75,000,000.00 บาท ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับตั้งแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ โดยคู่สัญญา มิได้กำหนดให้มีการชำระเงินเป็นงวดตายตัว บริษัทฯ จึงจะทยอยชำระเงินตามความเหมาะสมของกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลา โดยบริษัทฯ จะไม่ได้ชำระครั้งเดียวเต็มจำนวน นอกจากนี้ เนื่องจาก ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2568 นางสาวพรพัชรชา มีหนี้เงินกู้ค้างต่อ NSL เป็นจำนวนเงินประมาณ 67,862,638.03 บาท ซึ่งก่อนทำการซื้อขายหุ้นสามัญของ NSLT นางสาวพรพัชรชาจะเข้าทำสัญญาับสภาพหนี้เงินกู้กับ NSL โดยมีข้อกำหนดเรื่องดอกเบี้ยของหนี้เงินกู้ในอัตราร้อยละ 10.00 ต่อปี นับแต่วันที่กู้ยืมเงินแต่ละงวดจนถึงวันที่ได้ชำระ และหากบริษัทฯ ได้ชำระค่าตอบแทนสำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ให้แก่รวยทรัพย์ ไม่ว่าจะจำนวนใดแล้ว นางสาวพรพัชรชา ในฐานะลูกหนี้ของ NSL จะทำการกู้ยืมเงินจาก รวยทรัพย์ ในจำนวนเท่ากับค่าตอบแทนสำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ที่ รวยทรัพย์ ได้รับจากบริษัท เพื่อมาชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่ NSL ในวันเดียวกันจนกว่า NSL จะได้รับได้รับชำระหนี้จากนางสาวพรพัชรชาเต็มจำนวน เพื่อให้กรณีเป็นที่มั่นใจว่า NSL จะได้รับชำระหนี้จากนางสาวพรพัชรชาครบถ้วน ก่อนที่บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนจำนวน 75,000,000.00 บาท ให้แก่ รวยทรัพย์ ครบถ้วน ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถนำค่าตอบแทนสำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่รวยทรัพย์ มาหักกลบลบหนี้กับหนี้เงินกู้ของนางสาวพรพัชรชาที่ค้างชำระต่อ NSL ได้ เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวเป็นธุรกรรมที่มีคู่สัญญาแยกจากกัน โดยประกอบด้วย (1) ธุรกรรมการชำระค่าตอบแทนสำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ระหว่างบริษัทและรวยทรัพย์ และ (2) ธุรกรรมการชำระหนี้เงินกู้ระหว่าง NSL และนางสาวพรพัชรชา จึงไม่สามารถนำธุรกรรมทั้งสองธุรกรรมมาหักกลบลบหนี้กันโดยตรงได้ อย่างไรก็ตาม เพื่อให้มั่นใจว่านางสาวพรพัชรชาจะดำเนินการนำค่าตอบแทนดังกล่าวที่ได้รับจากรวยทรัพย์มาชำระคืนให้แก่ NSL แล้ว บริษัทฯ จะมีข้อตกลงกับรวยทรัพย์ในสัญญาซื้อขายหุ้นกับรวยทรัพย์ว่า เมื่อรวยทรัพย์ได้รับชำระค่าซื้อหุ้นจากบริษัทแล้ว จะต้องนำเงินดังกล่าวมาให้นางสาวพรพัชรชากู้ยืม และให้นางสาวพรพัชรชานำเงินมาชำระหนี้แก่ NSL ในเวลาเดียวกัน จนกว่านางสาวพรพัชรชาจะชำระหนี้คืนให้แก่ NSL ครบถ้วน โดยรวยทรัพย์ตกลงร่วมรับผิดชอบต่อ NSL ในกรณีที่นางสาวพรพัชรชาไม่ได้นำเงินมาชำระหนี้แก่ NSL จนครบถ้วน ซึ่งในทางปฏิบัตินั้น คู่สัญญาจะนัดหมายดำเนินการชำระเงินและโอนเงินในเวลาเดียวกัน ณ ธนาคาร โดยให้บริษัทโอนเงินค่าตอบแทนให้แก่รวยทรัพย์ และให้รวยทรัพย์โอนเงินให้กู้ยืมแก่นางสาวพรพัชรชา แล้วนางสาวพรพัชรชาดำเนินการชำระคืนหนี้ให้แก่ NSL ในเวลาเดียวกัน โดยในกรณีที่รวยทรัพย์ และนางสาวพรพัชรชาไม่ดำเนินการตามเงื่อนไขดังกล่าว จะถือเป็นการผิดสัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งบริษัทมีสิทธิระงับการชำระเงินให้แก่รวยทรัพย์ได้ทันที และเป็นการผิดสัญญาับสภาพหนี้เงินกู้ ซึ่ง NSL มีสิทธิใช้สิทธิตามสัญญาเพื่อเรียกร้องให้นางสาวพรพัชรชาชำระคืนหนี้ได้ทันที

ทั้งนี้ สำหรับธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT ข้างต้นเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้ อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นราคาเสนอขายที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศ ทจ. 28/2565”) ทั้งนี้ “ราคาตลาด” คำนวณจากราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอขายระ ต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุน คือ ระหว่างวันที่ 16 ตุลาคม 2568 ถึงวันที่ 6 พฤศจิกายน 2568 ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 1.64 บาท (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT จาก NSLH ซึ่งคาดว่าจะระบวงการดังกล่าวจะดำเนินการแล้วเสร็จสมบูรณ์ภายในระยะเวลา 3 เดือนนับจากวันที่มีมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือตามที่คู่สัญญาเห็นชอบร่วมกัน ทั้งนี้ การกำหนดข้อตกลงว่า “หรือตามที่คู่สัญญาจะเห็นชอบร่วมกัน” มีวัตถุประสงค์เพื่อเปิดโอกาสให้คู่สัญญาสามารถปรับระยะเวลาการดำเนินการให้เหมาะสมในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของคู่สัญญา เช่น อุบัติเหตุร้ายแรง ภัยธรรมชาติ เหตุสุดวิสัย หรือการแพร่ระบาดของโรคติดต่อร้ายแรง เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการดำเนินธุรกรรม ทั้งนี้ การกำหนดถ้อยคำในลักษณะดังกล่าวเป็นแนวปฏิบัติโดยทั่วไปเพื่อรองรับสถานการณ์ที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ล่วงหน้า และมีได้มีเจตนาให้มีการขายระยะเวลาโดยไม่มีเหตุอันสมควร

ทั้งนี้ ผู้ขายหุ้น NSLT ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

นอกจากนี้ ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ 2547 (รวมทั้งที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรวมของรายการธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญด้วยวิธีคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ภายใต้ประกาศรายการได้มา หรือจำหน่ายไปแล้ว พบว่าการเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT มีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 44.69 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งผ่านการตรวจสอบแล้วสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ทั้งนี้ เมื่อรวมกับขนาดรายการประเภทเดียวกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีขนาดร้อยละ 0.30 จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 44.99 ซึ่งมีขนาดรายการรวมเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่รายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และจัดส่งหนังสือเวียนแจ้งให้แก่ผู้ถือหุ้นทราบภายใน 21 วันจากวันที่แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปกำหนด

อนึ่ง ธุรกรรมดังกล่าวยังเข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นหรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107(2)(ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด 2535 (รวมทั้งที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือ คณะกรรมการบริหาร และ/หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ

บริษัท และ/หรือ คณะกรรมการบริหาร และ/หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องหรือจำเป็น ในการทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT รวมถึงธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัด เพียงการเจรจา เข้าทำ ลงนาม แก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายหุ้น ข้อตกลง สัญญา และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT รวมถึงธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT การกำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไขการพิจารณา กรรมสิทธิ์ในหุ้นสามัญทั้งหมดของ NSLT และรายละเอียดอื่น ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT รวมถึงธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT ดังกล่าวตามที่จำเป็นและสมควรภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง

2. อนุมัติให้ให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนรวม 150,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.62 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ของบริษัทฯ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 1 รายคือ NSLH โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้น NSLT ภายใต้ ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT โดย NSLH ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการ ที่เกี่ยวข้องกัน และ NSLH ไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าขายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข เพิ่มเติม) รายละเอียดการจัดสรรเป็นดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรร	ร้อยละ
1	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง จำกัด ¹	150,000,000	100.00

หมายเหตุ 1 วันที่ก่อตั้งบริษัทคือวันที่ 5 พฤศจิกายน 2568 (ซึ่งก่อตั้งขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ให้เข้าเกณฑ์การโอนกิจการทั้งหมด (EBT)) และรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นในบริษัท	ร้อยละ
1	นางสาวสุพรรณิ วิชญมทิมาชัย	84,800	35.33
2	นางสาวพรพัชร์ชา ลีวงษ์วระกุล	80,000	33.33
3	นางสาวพรรณิ เพชรรัตน์	48,000	20.00
4	บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด	27,200	11.33
รวม		240,000	100.00

ภายหลังจาก NSLH ได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แล้ว NSLH จะทำการเลิกบริษัท โดยจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อมีมติเลิกบริษัท และชำระบัญชี ซึ่งในการชำระบัญชีของ NSLH นั้น NSLH จะทำการโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ ผู้ถือหุ้นของตนเองตามสัดส่วน โดยคาดว่าจะดำเนินการดังกล่าวภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับแต่วันที่ได้ทำการโอนหุ้น NSLT ให้แก่บริษัท ซึ่งจะส่งผลให้ ผู้ถือหุ้นของ NSLH จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงของบริษัทฯ ในสัดส่วนดังต่อไปนี้ (รวมเรียกว่า “ผู้ลงทุน”) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนข้างต้นจะเข้ามาลงทุนในบริษัทฯ โดยไม่มีบทบาทในการเป็นกรรมการและการบริหารกิจการของบริษัท (Passive Investor) แต่อย่างใด และผู้ลงทุนไม่มีข้อตกลงเกี่ยวกับระยะเวลาห้ามขายหุ้นที่ผู้ลงทุนได้รับจากธุรกรรมการจัดสรรหุ้น เพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT รวมถึงผู้ลงทุนไม่ได้ตกลงให้ค้ำประกันหรือรับรองเกี่ยวกับระยะเวลาการถือหุ้นในบริษัทภายหลังการเข้า ทำธุรกรรม และการตกลงใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) ซึ่งการตัดสินใจใช้สิทธิ หรือไม่ใช้สิทธิดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับพิจารณาและดุลยพินิจของผู้ลงทุนแต่ละรายในขณะนั้น ทั้งนี้ ยกเว้นนางสาวพรพัชร์ชา ซึ่งจะ ปฏิบัติหน้าที่ในฐานะผู้บริหารของ NSLT และ NSL ต่อไปเป็นระยะเวลา 3 (สาม) ปี โดยเงื่อนไขดังกล่าวได้มีการกำหนดไว้อย่าง ชัดเจนแล้วในหนังสือข้อตกลงรับประกัน EBITDA และข้อตกลงการไม่แข่งขัน ซึ่งคู่สัญญาจะเข้าทำในวันเดียวกันกับวันที่คู่สัญญาเข้า ทำสัญญาซื้อขายกิจการและสัญญาซื้อขายหุ้น รวมถึงบริษัทฯ จะปฏิบัติตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนโดยจะไม่มีการดำเนินการใดที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตลอดระยะเวลาการเป็นบริษัทจดทะเบียน

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นในบริษัท	ร้อยละ
1	นางสาวสุพรรณิ วิษณุหิมาชัย	53,000,000	8.35
2	นางสาวพรพัชรชา ลีวงษ์วรกุล	50,000,000	7.87
3	นางสาวพรรณิ เพชรรัตน์	30,000,000	4.72
4	บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด	17,000,000	2.68
รวม		150,000,000	23.62

ทั้งนี้ ไม่มีผู้ลงทุนข้างต้นรายใดที่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และไม่ได้เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ดี การถือหุ้นของผู้ลงทุนดังกล่าวก็ไม่ทำให้มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

โดยภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT แล้วเสร็จสมบูรณ์ ผู้ลงทุนข้างต้นจะเข้ามาลงทุนในบริษัทฯ โดยไม่มีบทบาทในการบริหารกิจการของบริษัทฯ (Passive Investor) และผู้ลงทุนไม่มีข้อตกลงเกี่ยวกับระยะเวลาห้ามขายหุ้นที่ผู้ลงทุนได้รับจากธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT รวมถึงผู้ลงทุนไม่ได้ตกลงให้ค้ำประกันหรือรับรองเกี่ยวกับระยะเวลาการถือหุ้นในบริษัทภายหลังการเข้าทำธุรกรรม และการตกลงใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) ซึ่งการตัดสินใจใช้สิทธิหรือไม่ใช้สิทธิดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับพิจารณาและดุลยพินิจของผู้ลงทุนแต่ละรายในขณะนั้น ทั้งนี้ ยกเว้นนางสาวพรพัชรชา ซึ่งจะปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการและผู้บริหารของ NSLT และ NSL ต่อไปและจะไม่ประกอบกิจการแข่งขันกับกิจการของ NSLT และ NSL ต่อไปเป็นระยะเวลา 3 (สาม) ปี โดยเงื่อนไขดังกล่าวได้มีการกำหนดไว้อย่างชัดเจนแล้วในหนังสือข้อตกลงรับประกัน EBITDA และข้อตกลงการไม่แข่งขัน ซึ่งคู่สัญญาจะเข้าทำในวันเดียวกันกับวันที่คู่สัญญาเข้าทำสัญญาซื้อขายกิจการและสัญญาซื้อขายหุ้น รวมถึงบริษัทฯ จะปฏิบัติตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนโดยจะไม่มีกระทำการใดที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตลอดระยะเวลาการเป็นบริษัทจดทะเบียน

นอกจากนี้ ผู้ลงทุน และ NSLH ไม่ได้มีสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น หรือสัญญาอื่นในลักษณะเดียวกันแต่อย่างใด

โดยการออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้น ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน เพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณากำหนดราคาเสนอขาย ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นราคาเสนอขายที่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศ ทจ. 28/2565”) ทั้งนี้ “ราคาตลาด” คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนออวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุน คือ ระหว่างวันที่ 16 ตุลาคม 2568 ถึงวันที่ 6 พฤศจิกายน 2568 ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 1.64 บาท (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com) ตามรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	วันที่	ปริมาณการซื้อขายหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายหุ้น (บาท)
1	16 ตุลาคม 2568	23,109,702	35,573,798
2	17 ตุลาคม 2568	10,016,442	14,955,904
3	20 ตุลาคม 2568	28,500,332	44,558,183
4	21 ตุลาคม 2568	23,562,000	36,239,297
5	22 ตุลาคม 2568	8,201,902	12,658,139
6	24 ตุลาคม 2568	60,138,685	95,359,611
7	27 ตุลาคม 2568	26,792,393	42,564,880
8	28 ตุลาคม 2568	18,520,001	29,578,549
9	29 ตุลาคม 2568	11,932,454	19,065,234
10	30 ตุลาคม 2568	18,133,919	28,606,561
11	31 ตุลาคม 2568	8,834,601	14,048,437
12	3 พฤศจิกายน 2568	66,885,446	117,332,004
13	4 พฤศจิกายน 2568	56,530,432	100,700,830
14	5 พฤศจิกายน 2568	14,199,554	24,693,205
15	6 พฤศจิกายน 2568	10,783,019	18,792,285
รวม		386,140,882	634,726,917
ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการ (บาท/หุ้น)			1.64
ร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการ (บาท/หุ้น)			1.48

โดยการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนตามรายละเอียดข้างต้นไม่ว่ากรณีใด จะต้องไม่ทำให้ NSLH หรือผู้ลงทุนรายใดถือหุ้นของบริษัทฯ ในลักษณะที่เพิ่มขึ้นจนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หรือในลักษณะที่เป็นการฝ่าฝืนข้อจำกัดการถือหุ้นของคนต่างด้าวตามที่ระบุไว้ในข้อบังคับของบริษัทฯ ซึ่งตามข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้คนต่างด้าวถือหุ้นในบริษัทฯ ได้ไม่เกินร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ห้ามมิให้ผู้ลงทุนที่ได้รับหุ้นจากการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ ประกาศ ทจ. 28/2565 กำหนดให้บริษัทฯ ต้องเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่ต้องไม่เกิน 3 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ หรือ บริษัทฯ ต้องเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 12 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นมีมติไว้อย่างชัดเจนว่าเมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือน ดังกล่าว ให้คณะกรรมการบริษัท หรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาดในช่วงที่เสนอขาย ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท หรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท สามารถกำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาดในช่วงที่เสนอขายได้เมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ โดยราคาตลาดดังกล่าวจะคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนช่วงที่เสนอขายตามที่คณะกรรมการบริษัทหรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทจะได้กำหนด ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 28/2565

อนึ่ง การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ให้แก่ NSLH นั้น NSLH จะเข้าขายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทในช่วงเวลาหนึ่ง แม้จะเป็นเพียงเวลาอันสั้นก็ตาม จึงเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากเป็นกรณีที่มีการเสนอขายหุ้นอาจเป็นผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรรายได้เป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว โดยพิจารณาจากข้อมูลการถือหุ้นล่าสุดเท่าที่คณะกรรมการมีอยู่หรือสามารถประเมินได้ แม้ภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นแล้ว NSLH จะดำเนินการเลิกบริษัทและเข้าสู่กระบวนการชำระบัญชีต่อไป โดยจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อมีมติเลิกบริษัท และชำระบัญชี ซึ่งในการชำระบัญชีของ NSLH นั้น NSLH จะทำการโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นของตนเองตามสัดส่วนต่อไป

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติแต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ให้ความเห็นชอบ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับธุรกรรม การได้มาซึ่งสินทรัพย์ เกี่ยวกับการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทคดิง จำกัด และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

อนึ่ง รายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลต่าง ๆ ที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไปและการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และผู้ลงทุน ซึ่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ และผู้ลงทุน เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมอง ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ที่มีต่อบริษัทฯ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ในครั้งนี้เปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง เอกสารดังนี้

- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 10/2568 เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 และสารสนเทศที่เกี่ยวข้อง
- 2) รายงานประจำปี 2565 – 2567 ของบริษัทฯ
- 3) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 31 ธันวาคม 2567 และงบการเงินที่สอบทานแล้วสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568
- 4) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 31 ธันวาคม 2567
- 5) งบทดลองของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด ณ 30 กันยายน 2568
- 6) เอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการสัมภาษณ์จากผู้ที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ

ในการนี้ การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จ รวมถึงผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีวัตถุประสงค์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เกี่ยวกับการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ เท่านั้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ รวมถึงพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อเสีย ปัจจัยความเสี่ยง

เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจด้วยความรอบคอบระมัดระวัง อนึ่ง การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลย
พินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละท่านเป็นสำคัญ

คำสงวนสิทธิ์ (Disclaimer)

ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ โดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเชื่อถือผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้ เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเห็น ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ ประกอบไปด้วย นายปณณวิชญ์ โชติเตชธรรมมณี ดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน) และนางสาวพรพัชร์ชา ลือวงษ์วระกุล กรรมการของบริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอริส โฮลดิ้ง จำกัด บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอริส เทคดิง จำกัด บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอริส (ประเทศไทย) จำกัด และผู้ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ถูกต้องและเป็นจริง และให้ความเห็นภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบัน ทั้งนี้ หากข้อมูล ดังกล่าวไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือ ไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบ ที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นต่อการเข้าทำรายการเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการพิจารณาตัดสินใจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ หรือไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการชักชวนให้ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทฯ หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับรายการนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้น ควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อเสีย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ การเข้าทำรายการ ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ในการให้ความเห็นไม่ได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าวไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อนึ่ง การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละท่านเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษ เพื่อความเข้าใจ ของผู้ถือหุ้นต่างประเทศ หากมีข้อความใดในฉบับภาษาอังกฤษไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือข้อความในต้นฉบับ ภาษาไทยเป็นหลัก

คำนิยาม

"DRJ"	บริษัท ดีเอกเตอร์เจล จำกัด
"EV/EBITDA"	วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)
"Kd"	อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt)
"Ke"	ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
"NSL"	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด
"NSLH"	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง จำกัด
"NSLT"	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดดิ้ง จำกัด
"OGF"	บริษัท ออกานิกส์ กรีนส์ฟาร์ม จำกัด
"OIN"	บริษัท ออกานิกส์อินโนเวชั่นส์ จำกัด
"P/BV"	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach)
"P/E"	วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach)
"TI"	บริษัท เทคโนโลยี อินเทลลิเจนซ์ จำกัด
"WACC"	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (Weighted Average Cost of Capital: WACC)
"Wd"	สัดส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย
"We"	สัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น
"สำนักงาน ก.ล.ต."	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
"ตลาดหลักทรัพย์ฯ"	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
"ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น"	ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในวันที่ 23 มกราคม 2569
"บริษัทฯ"	บริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน)
"ประกาศ ทจ. 28/2565"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด
"ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ 2547 (รวมทั้งที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติม)
"ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

"ผู้ขายหุ้น NSLT"	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดดิ้ง จำกัด และบริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด
"ผู้ลงทุน"	นางสาวสุพรรณิ วิชาญหิมาชัย นางสาวพรพัชริชา ลีอวงษ์ระกุล นางสาวพรรณิ เพชรรัตน์ บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด
"รวยทรัพย์"	บริษัท รวยทรัพย์ คอสเมติกส์ จำกัด
"DRJ Group"	บริษัท ด็อกเตอร์เจลด จำกัด บริษัท ออกานิกส์อินโนเวชั่นส์ จำกัด บริษัท ออกานิกส์ กรีนส์ฟาร์ม จำกัด
"ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป"	ค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 – 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2568 จากธนาคาร แห่งประเทศไทย

สารบัญ

1. บทสรุปผู้บริหาร	1-1
2. ลักษณะการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ	2-1
2.1. ภาพรวมการเข้าทำรายการ	2-1
2.1.1. ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์	2-4
2.1.2. ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มี	2-5
2.2. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	2-9
2.2.1. ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์	2-9
2.2.2. ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มี	2-9
2.3. คู่สัญญาที่ทำรายการและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	2-11
2.4. โครงสร้างผู้ถือหุ้นและรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของ NSLT และ NSL ก่อนและหลังเข้าทำธุรกรรม	2-15
2.4.1. โครงสร้างผู้ถือหุ้นและรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของ NSLT	2-15
2.4.2. โครงสร้างผู้ถือหุ้นและกรรมการของ NSL	2-15
2.5. ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	2-17
2.5.1. ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์	2-17
2.6. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา	2-19
2.7. การตรวจสอบสถานะกิจการ (Due Diligence)	2-20
2.7.1. การตรวจสอบสถานะกิจการทางด้านกฎหมาย (Legal Due Diligence)	2-20
2.7.2. การตรวจสอบสถานะกิจการทางด้านบัญชีและภาษี (Accounting and Tax Due Diligence)	2-23
2.8. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าซื้อสินทรัพย์	2-26
2.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	2-28
3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการได้มา	3-1
3.1. ความสมเหตุสมผลและผลประโยชน์ของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์	3-1
3.2. ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์	3-3
3.2.1. บริษัทฯ จะได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่จะช่วยให้สามารถขยายการลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ	3-3
3.2.2. ช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายขอบเขตความเชี่ยวชาญของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับการบริหารธุรกิจ ...	3-4
3.2.3. ช่วยให้บริษัทฯ สามารถกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน	3-5
3.2.4. ช่วยให้บริษัทฯ สามารถเริ่มดำเนินธุรกิจได้ทันทีโดยไม่ต้องลงทุนสร้างโรงงานใหม่	3-5
3.2.5. ผู้บริหารของ NSLT ได้ให้การรับรองผลการดำเนินงาน (EBITDA Guarantee) แก่บริษัทฯ	3-6
3.3. ข้อเสียของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์	3-6
3.3.1. บริษัทฯ มีภาระทางการเงินและค่าใช้จ่ายในการดำเนินเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีจากการเข้าทำ	3-6
3.3.2. บริษัทฯ ได้มาซึ่งกิจการที่มีได้มีความพร้อมในเรื่องระบบการควบคุมภายใน	3-7
3.3.3. บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการจัดการระบบควบคุมภายในของ NSL	3-7

3.3.4.	บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการลงทุนในธุรกิจอื่นในอนาคต	3-8
3.4.	ความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์.....	3-9
3.4.1.	ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรม	3-9
3.4.2.	ความเสี่ยงหลังเข้าทำธุรกรรม	3-11
3.5.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการได้มา	3-17
4.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการออก	4-1
4.1.	ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ...	4-1
4.2.	ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดใน	4-2
4.3.	ข้อเสียของการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด	4-3
4.4.	ความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลใน	4-6
4.4.1.	ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรม	4-6
4.4.2.	ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำธุรกรรม	4-6
4.5.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการออก	4-7
5.	ความเหมาะสมด้านราคา	5-1
5.1.	ความเหมาะสมด้านราคา – ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท อริจิน โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน).....	5-1
5.2.	ความเหมาะสมด้านราคา – ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอริส เทคดิง จำกัด	5-3
6.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	6-1
7.	เอกสารแนบ	7-1
7.1.	เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท อริจิน โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน).....	7-1
7.2.	เอกสารแนบ 2 ข้อมูล บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอริส เทคดิง จำกัด	7-15

1. บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 10 /2568 เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 และมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 12 /2568 เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ในกรณีที่มีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นวาระที่เกี่ยวข้องเนื่องกัน โดยบริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดิง จำกัด (“NSLT”) คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท จากผู้ขายหุ้น NSLT จำนวน 2 ราย (“รวมเรียกว่า ผู้ลงทุน”) โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง จำกัด (“NSLH”) จำนวน 240,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NSLT โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ NSLH ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 150,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.62 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก NSLH (Entire Business Transfer: EBT) และภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นแล้ว NSLH จะดำเนินการเลิกบริษัทและเข้าสู่กระบวนการชำระบัญชีต่อไป ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2569
2. บริษัท รวยทรัพย์ คอสเมติกส์ จำกัด (“รวยทรัพย์”) จำนวน 80,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกของ NSLT โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ รวยทรัพย์ ด้วยเงินสดจำนวน 75,000,000.00 บาท ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับตั้งแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์

การเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ NSLT จากผู้ขายหุ้น NSLT ดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับหุ้นสามัญร้อยละ 100.00 ของ NSL โดยอ้อมผ่านทางกรถือหุ้นของ NSLT

อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนข้างต้นไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และไม่ได้เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และภายหลังจากการได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ การถือหุ้นของผู้ลงทุนดังกล่าวไม่ทำให้มีหน้าที่ทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ (Tender Offer) ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หรือในลักษณะที่เป็นการฝ่าฝืนข้อจำกัดการถือหุ้นของคนต่างด้าวตามที่ระบุไว้ในข้อบังคับของบริษัทฯ ซึ่งตามข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้คนต่างด้าวถือหุ้นในบริษัทฯ ได้ไม่เกินร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตามธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรวมของรายการธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญด้วยวิธีค้ำจนตามเกณฑ์ต่าง ๆ ภายใต้ประกาศรายการได้มา หรือจำหน่ายไปพบว่า การเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT มีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 44.69 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งผ่านการตรวจสอบแล้วสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ทั้งนี้ เมื่อรวมกับขนาดรายการประเภทเดียวกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีขนาดร้อยละ 0.30 จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 44.99 ซึ่งมีขนาดรายการรวมเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่รายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

ดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และจัดส่งหนังสือเวียนแจ้งให้แก่ผู้ถือหุ้นทราบภายใน 21 วัน จากวันที่แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปกำหนด

การออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้น ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน เพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา กำหนดราคาเสนอขาย ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นราคาเสนอขายที่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้น ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศ ทจ. 28/2565”) บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ห้ามมิให้ผู้ลงทุนที่ได้รับหุ้นจากการเสนอขายหุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้อย่างออกขายภายในกำหนดระยะเวลา ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์ จดทะเบียน 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ทั้งนี้ “ราคาตลาด” คำนวณจากราคา ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ ให้เสนอขายต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุน คือ ระหว่าง วันที่ 16 ตุลาคม 2568 ถึงวันที่ 6 พฤศจิกายน 2568 ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 1.64 บาท (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

อย่างไรก็ตามธุรกรรมการออก และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ เข้าข่ายการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากกระหว่างการเข้าทำธุรกรรม NSLH จะเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ดังนั้นบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นเรื่อง (1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น (2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน และ (3) ความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล ในการอนุมัติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 12 /2568 เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับธุรกรรม การออก และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในกรณีที่มีนัยสำคัญ รวมทั้งรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เกี่ยวกับธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทคดิง จำกัด ซึ่งเป็นวาระที่เกี่ยวข้องเนื่องกัน

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลในการเข้าทำธุรกรรม ในครั้งนี้ โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของ ข้อดี ข้อจำกัด ความเสี่ยง และความเหมาะสมด้านราคา และมีความเห็นว่าการทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด ในกรณีที่มีนัยสำคัญ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการทั้งสองดังกล่าว โดยสามารถสรุปได้ ดังนี้

ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ข้อดี

- 1) บริษัทฯ จะได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่จะช่วยให้สามารถขยายการลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มโอกาส ในการสร้างรายได้และผลตอบแทนของบริษัทฯ ในอนาคต
- 2) ช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายขอบเขตความเชี่ยวชาญของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับการบริหารธุรกิจที่เกี่ยวข้อง และช่องทางในการทำตลาดของบริษัทฯ รวมถึงการผสมผสานทรัพยากรของบริษัทฯ (Synergy)
- 3) ช่วยให้บริษัทฯ สามารถกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนไปสู่ธุรกิจโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางในรูปแบบ OEM
- 4) ช่วยให้บริษัทฯ สามารถเริ่มดำเนินธุรกิจได้ทันทีโดยไม่ต้องลงทุนสร้างโรงงานใหม่
- 5) ผู้บริหารของ NSLT ได้ให้การรับรองผลการดำเนินงาน (EBITDA Guarantee) แก่บริษัทฯ

ข้อเสีย

- 1) บริษัทฯ มีภาระทางการเงินและค่าใช้จ่ายในการดำเนินเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการในการทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และธุรกรรมการออก และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ
- 2) บริษัทฯ ได้มาซึ่งกิจการที่ได้มีความพร้อมในเรื่องระบบการควบคุมภายใน
- 3) บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการจัดการระบบควบคุมภายในของ NSL
- 4) บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการลงทุนในธุรกิจอื่นในอนาคต
- 5) บริษัทฯ ชำระค่าหุ้นสามัญทั้งหมดของ NSLT ในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี
- 6) บริษัทฯ สูญเสียอำนาจควบคุม ในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ความเสี่ยง

- 1) ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- 2) ความเสี่ยงของแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์
- 3) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำธุรกรรมจะไม่ประสบความสำเร็จ
- 4) ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของ NSLT ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง
- 5) บริษัทฯ อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ระหว่าง NSLT และ ผู้บริหารของบริษัทฯ ในอนาคต
- 6) บริษัทฯ อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ระหว่าง NSLT และ นางสาวพรพัชร์ชา ในอนาคต
- 7) ความเสี่ยงจากการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางลำช้า
- 8) ความเสี่ยงจากการที่ NSL ไม่ได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมกรรมการ
- 9) ความเสี่ยงจากการที่ NSL ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงรับประกัน EBITDA

ความเหมาะสมด้านราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) ซึ่งเท่ากับ 274,283,158.34 – 342,282,160.40 บาท (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 5.2 ความเหมาะสมด้านราคาของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT) อยู่ในช่วงเดียวกันกับมูลค่าเข้าทำธุรกรรมที่จำนวนไม่เกิน 300,000,000.00 บาท อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) จากการเข้าลงทุนใน NSLT ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.71 ซึ่งต่ำกว่าอัตราต้นทุนทางการเงินของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – Ke) ของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 11.12 อย่างไรก็ตาม การได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ NSLT จะช่วยเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจและสร้างโอกาสเติบโตในระยะยาวให้กับบริษัทฯ เนื่องจากธุรกิจของ NSLT ในการรับผลิตเครื่องสำอาง สามารถช่วยส่งเสริมธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งเครื่องสำอาง อาหารเสริมของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถใช้ NSLT เป็นผู้ผลิตสินค้าเครื่องสำอางของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ในอนาคต บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้มีการกำหนดมาตรการกำกับดูแลที่เหมาะสม โปร่งใส และเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงานของบริษัทฯ จะเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม

ในปัจจุบันฝ่ายจัดการของบริษัทฯ ได้จัดเตรียมแนวทางการแก้ไขปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งจะนำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อคณะกรรมการบริหารและคณะกรรมการบริษัท ต่อไป โดยแนวทางการแก้ไขปัญหาที่มีรายละเอียดดังต่อไปนี้ เนื่องจาก ภก.ดร. ปณณวิชญ์ โชติเดชธรรมณี ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ (“CEO”) มีการถือหุ้นและมีส่วนเกี่ยวข้องในบริษัท ออกานิกส์ คอสเม จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจโรงงานผลิตเครื่องสำอาง บริษัทฯ จึงกำหนดหลักเกณฑ์เฉพาะสำหรับกรณีที่มีการติดต่อมายัง CEO เพื่อขอให้ดำเนินการผลิตสินค้า ดังต่อไปนี้ (1) กรณีลูกค้าเดิมหากลูกค้าเป็นลูกค้าเดิมของบริษัทใด ให้ถือว่า

ลูกค้าดังกล่าวยังคงเป็นลูกค้าของบริษัทเดิมนั้นต่อไป (2) กรณีลูกค้าใหม่ที่มีลักษณะเป็น ODM ซึ่งเป็นการรับจ้างผลิตที่ผู้ผลิตเป็นผู้ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์เอง ให้จัดสรรลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวให้แก่บริษัท ออแกนิกส์ คอสเม จำกัด ซึ่งมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจในรูปแบบ ODM เป็นหลัก (3) กรณีลูกค้าใหม่ที่มีลักษณะเป็น OEM ซึ่งเป็นการผลิตสินค้าตามแบบ สูตรหรือข้อกำหนดที่ลูกค้าเป็นผู้จัดทำขึ้น ให้จัดสรรลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวให้แก่ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจในรูปแบบ OEM เป็นหลัก (4) กรณีที่ไม่สามารถจำแนกลักษณะงานได้อย่างชัดเจนว่าเป็น ODM หรือ OEM ให้ถือว่า NSL มีสิทธิได้รับการพิจารณา ซึ่งเป็นการคุ้มครองสิทธิและประโยชน์ของ NSL ในการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาเทียบเคียงแนวทางในการกำหนดขอบเขตและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องจากแนวปฏิบัติของบริษัทฯ ทั่วไป ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน โดยคำนึงถึงลักษณะธุรกิจ รูปแบบการดำเนินงาน และประเภทสินค้าที่เกี่ยวข้องกับรายการที่ อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ตามสภาพความเป็นจริง ซึ่งบริษัทฯ มีความเชื่อว่า เงื่อนไขทั้ง 4 ข้อดังกล่าว มีความเป็นไปได้ในการนำไปปฏิบัติได้จริง และไม่ก่อให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบแก่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งอย่างไม่ สมเหตุสมผลและสอดคล้องกับหลักการทำการรายการในลักษณะทั่วไป (Arm's length basis)

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีความสมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์ แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเห็นควรอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว**

ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

ข้อดี

- 1) ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วน/พันธมิตรทางธุรกิจที่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทฯ
- 2) ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ NSLT โดยไม่จำเป็นต้องใช้เงินสด และไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจากการเข้าทำการรายการ

ข้อเสีย

- 1) เกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect)
- 2) การเข้าทำธุรกรรมการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ไม่ได้รับเงินสด
- 3) บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

ความเสี่ยง

- 1) ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- 2) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำธุรกรรมจะไม่ประสบความสำเร็จ
- 3) ความเสี่ยงอาจมีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการมีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทฯ
- 4) ความเสี่ยงของราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลง หากบริษัทฯ เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแล้วเสร็จ เกินกว่าระยะเวลา 3 เดือนนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ และเมื่อพ้นระยะเวลา ดังกล่าวให้คณะกรรมการบริษัทหรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทสามารถกำหนดราคาเสนอขายตามราคา ตลาดในช่วงที่เสนอขาย
- 5) ความเสี่ยงจากผู้ลงทุนอาจตัดสินใจขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ความเหมาะสมด้านราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการคำนวณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหมาะสมสำหรับการแลกเปลี่ยน (Swap Ratio) ภายใต้ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP โดยการ Share Swap ซึ่งจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NSLT และบริษัทฯ พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 274,283,158.34 –

342,282,160.40 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 857.13 – 1,069.63 บาทต่อหุ้น และมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 576,292,056.61 – 798,087,809.23 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.19 – 1.65 บาทต่อหุ้น โดยมี Swap Ratio ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 519 – 899 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งอยู่ในช่วงเดียวกันกับอัตราการแลกเปลี่ยนหุ้นของธุรกรรมดังกล่าวในครั้งนี ซึ่ง Swap Ratio ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นที่สมเหตุสมผลและไม่ส่งผลเสียต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเดิม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ มีความสมเหตุสมผลและการเข้าทำรายการเป็นประโยชน์บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ**

2. ลักษณะการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

2.1. ภาพรวมการเข้าทำรายการ

จากสภาวะการแข่งขันทางธุรกิจที่มีความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว บริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “EMPIRE”) เล็งเห็นถึงความจำเป็นในการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์จากธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งในผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางและอาหารเสริม (Trading) เข้าสู่การบริหารจัดการธุรกิจแบบครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ (Vertical Integration) บริษัทฯ เห็นว่าการเข้าลงทุนในธุรกิจประเภทรับจ้างผลิตสินค้าเครื่องสำอาง (Original Equipment Manufacturer: OEM) จะช่วยให้บริษัทฯ ลดการพึ่งพาจากผู้ผลิตภายนอก ทั้งในด้านความผันผวนของราคาต้นทุน การควบคุมคุณภาพสินค้า และความแน่นอนในการส่งมอบสินค้า เป็นต้น รวมทั้งเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้ บริษัทฯ ได้ติดต่อกับบริษัทที่ลงทุนหลายราย โดยได้พิจารณาประวัติการประกอบกิจการและผลงานการผลิตสินค้าในอดีตที่ผ่านมา รวมถึงชื่อเสียงของสินค้าที่ผลิต สถานะการเงิน ความสามารถของผู้บริหาร ความสอดคล้องของแนวทางการบริหาร และราคาซื้อขายกิจการที่อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยในช่วงเดือนกรกฎาคม 2568 บริษัทฯ ได้ติดต่อและเจรจากับผู้บริหารของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดิง จำกัด (“NSLT”) และ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“NSL”) (NSLT ก่อตั้งเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 ประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น ซึ่งมีบริษัทย่อยเพียงบริษัทเดียว คือ NSL โดย NSLT ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.9997 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน NSL ก่อตั้งเมื่อวันที่ 8 มกราคม 2562 โดย NSL ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตและบรรจุสินค้าเครื่องสำอาง (OEM) ได้แก่ ครีมบำรุงผิว (Skincare) น้ำหอม ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดร่างกาย ตลอดจนให้บริการการคัดเลือกวัตถุดิบ การทดสอบและควบคุมคุณภาพการผลิตตามมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง และการสนับสนุนด้านเอกสารและข้อกำหนดตามกฎหมาย เพื่อให้ลูกค้าได้รับผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและเป็นไปตามมาตรฐานอย่างครบถ้วน โดยมีลูกค้าหลัก ได้แก่ Love Potion, The Elf, Angel Number และ J’Plant เป็นต้น ซึ่งการเข้าซื้อหุ้น NSLT จะสามารถช่วยส่งเสริมธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งในผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง อาหารเสริมของบริษัทฯ ได้ และมีโอกาสในการลงทุนในธุรกิจที่สามารถต่อยอดจากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งและเพิ่มความหลากหลายในกลุ่มเป้าหมายและกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ

ตามที่มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 10 /2568 เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 และมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 12 /2568 เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ในกรณีที่มีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นวาระที่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดิง จำกัด (“NSLT”) จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NSLT ในราคาซื้อขายหุ้นละ 937.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท จากผู้ขายหุ้น NSLT จำนวน 2 ราย (“ธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์”) โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง จำกัด (“NSLH”) ถือหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 240,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NSLT โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ NSLH ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แทนการชำระด้วยเงินสด โดยมีอัตราการแลกเปลี่ยน (Share Swap) ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นจำนวน 150,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.62 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (คำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT) คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท ซึ่งบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก NSLH (Entire Business Transfer: EBT) อันหมายถึง ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของ NSLH ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต

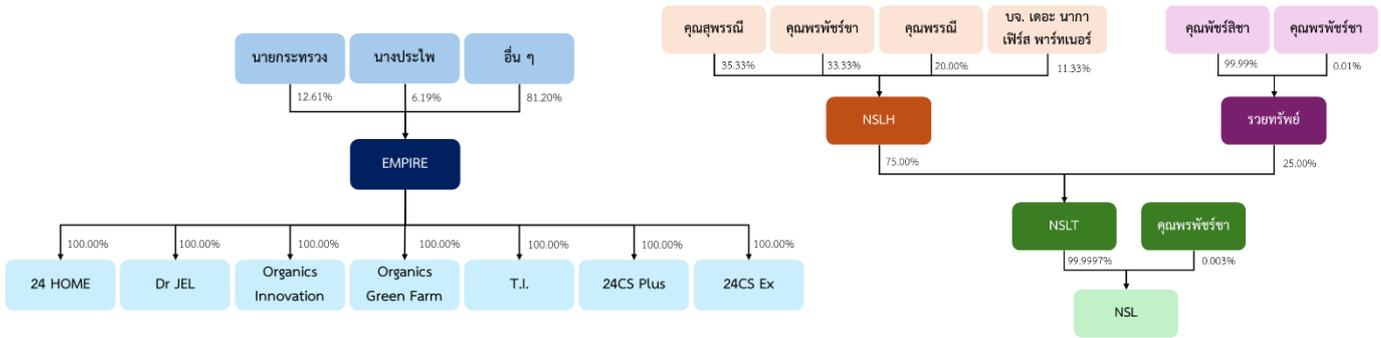
ณ วันโอนกิจการ และภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นแล้ว NSLH จะดำเนินการเลิกบริษัทและเข้าสู่กระบวนการชำระบัญชีต่อไป ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2569 (“**ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP**”)

2. **บริษัท รวยทรัพย์ คอสเมติกส์ จำกัด (“รวยทรัพย์”)** ซึ่งถือหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 80,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกของ NSLT โดยบริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT จาก รวยทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 80,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 75,000,000.00 บาท โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนด้วย เงินสด ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับตั้งแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งบริษัทฯ จะทยอยชำระเงินตามความเหมาะสมของกระแสเงินของบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลา

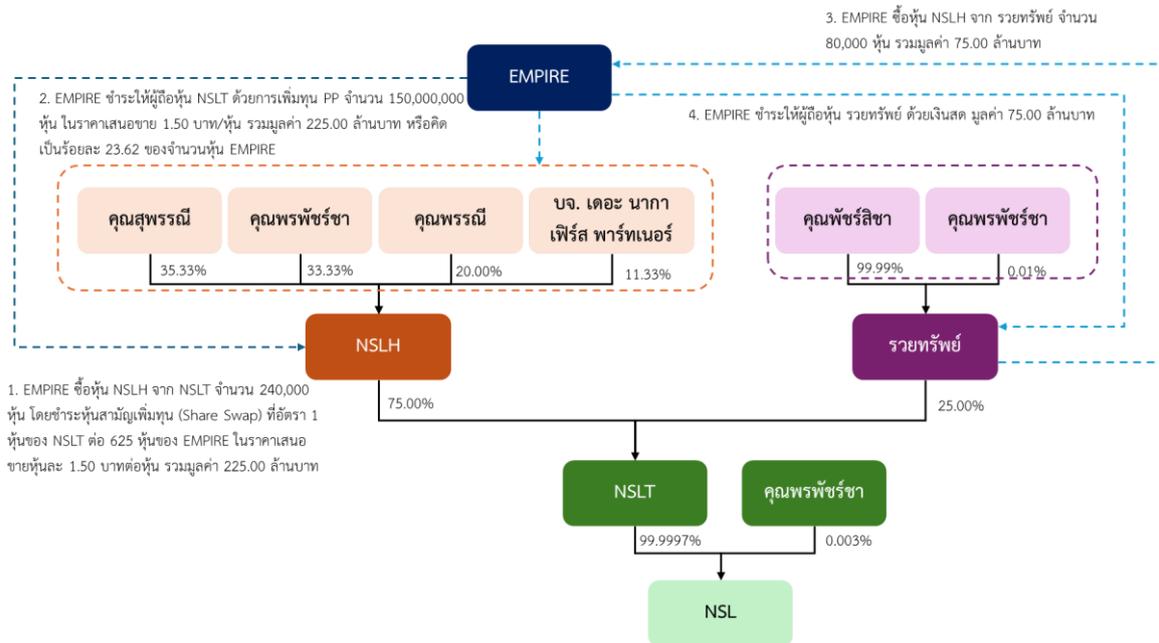
ภายหลังจาก NSLH ได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แล้ว NSLH จะทำการเลิกบริษัท โดยจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อมีมติเลิกบริษัทและชำระบัญชี ซึ่งในการชำระบัญชีของ NSLH นั้น NSLH จะทำการโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ NSLH ตามสัดส่วน โดยคาดว่าจะใช้ระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับตั้งแต่วันที่ทำการโอนหุ้น NSLH ให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ NSLH จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงของบริษัทฯ ตามสัดส่วน ประกอบไปด้วย 1) นางสาวสุพรรณิ วิษณุหมทิมชัย 2) นางสาวพรพัชร์ชา ลีอวงษ์ตระกูล 3) นางสาวพรรณิ เพชรรัตน์ และ 4) บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด (รวมเรียกว่า “**ผู้ลงทุน**”) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนข้างต้นจะเข้ามาลงทุนในบริษัทฯ โดยไม่มีบทบาทในการบริหารกิจการของบริษัทฯ (Passive Investor) แต่อย่างใด และผู้ลงทุนไม่มีข้อตกลงเกี่ยวกับระยะเวลาห้ามขายหุ้นที่ผู้ลงทุนได้รับจากธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT รวมถึงผู้ลงทุนไม่ได้ตกลงให้คำมั่นหรือรับรองเกี่ยวกับระยะเวลาการถือหุ้นในบริษัทภายหลังการเข้าทำธุรกรรม และการตกลงใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) ซึ่งการตัดสินใจใช้สิทธิหรือไม่ใช้สิทธิดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับพิจารณาและดุลยพินิจของผู้ลงทุนแต่ละรายในขณะนั้น ทั้งนี้ ยกเว้นนางสาวพรพัชร์ชา ซึ่งจะปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการผู้มีอำนาจและผู้บริหารของ NSLT และ NSL ต่อไปและจะไม่ประกอบกิจการแข่งขันกับกิจการของ NSLT และ NSL เป็นระยะเวลา 3 (สาม) ปี โดยเงื่อนไขดังกล่าวได้มีการกำหนดไว้อย่างชัดเจนแล้วในหนังสือข้อตกลงรับประกัน EBITDA และข้อตกลงการไม่แข่งขัน ซึ่งคู่สัญญาจะเข้าทำในวันเดียวกันกับวันที่คู่สัญญาเข้าทำสัญญาซื้อขายกิจการและสัญญาซื้อขายหุ้น รวมถึงบริษัทจะปฏิบัติตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนโดยจะไม่มีการดำเนินการใดที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตลอดระยะเวลาการเป็นบริษัทจดทะเบียน

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ของบริษัทฯ มีรายละเอียดของธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP ดังนี้

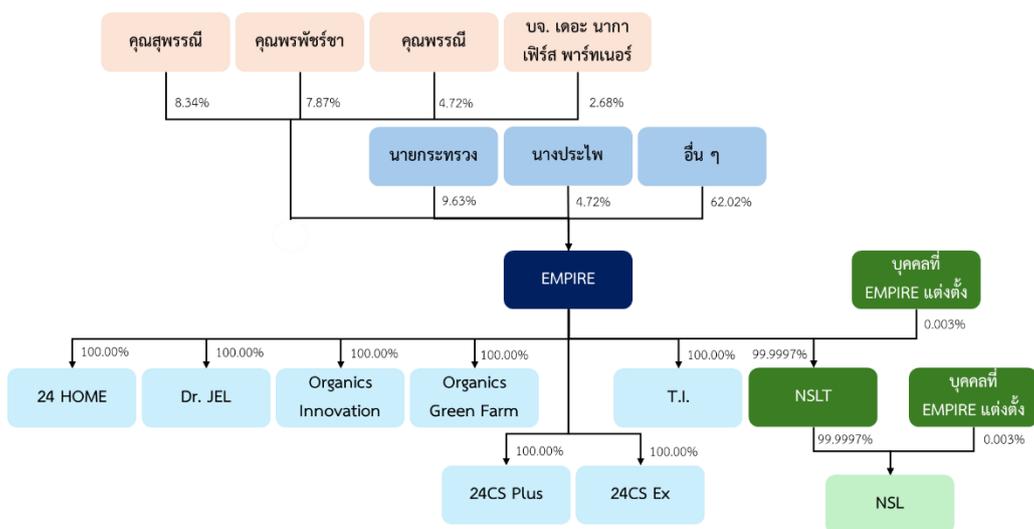
โครงสร้างก่อนทำธุรกรรม



โครงสร้างระหว่างทำธุรกรรม



โครงสร้างหลังทำธุรกรรม



หมายเหตุ บุคคลที่ EMPIRE แต่งตั้งคือ นายปณณวิชญ์ โชติเตชธรรมณี ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ เข้าถือหุ้นสามัญของ NSLT และ NSL จำนวน 1 หุ้น เพื่อให้เป็นไปตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ดังกล่าว รวมถึงอนุมัติการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น ช้อดตกลง สัญญาอื่น ๆ และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ NSLT

2.1.1. ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ตามที่มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 10 /2568 เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยบริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรคดิง จำกัด (“NSLT”) จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NSLT ในราคาซื้อขายหุ้นละ 937.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท จากผู้ขายหุ้น NSLT จำนวน 2 ราย (“**ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์**”) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. **บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง จำกัด (“NSLH”)** ถือหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 240,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NSLT โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ NSLH ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แทนการชำระด้วยเงินสด โดยมีอัตราแลกเปลี่ยน (Share Swap) ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นจำนวน 150,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.62 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท ซึ่งบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก NSLH (Entire Business Transfer: EBT) อันหมายถึง ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของ NSLH ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการ และภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นแล้ว NSLH จะดำเนินการเลิกบริษัทและเข้าสู่กระบวนการชำระบัญชีต่อไป ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2569 (“**ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP**”)
2. **บริษัท รวยทรัพย์ คอสเมติกส์ จำกัด (“รวยทรัพย์”)** ซึ่งถือหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 80,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกของ NSLT โดยบริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT จากรวยทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 80,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 75,000,000.00 บาท โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสด ภายในระยะเวลา 12 เดือน ซึ่งบริษัทฯ จะทยอยชำระเงินตามความเหมาะสมของกระแสเงินของบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลา

ทั้งนี้ ผู้ขายหุ้น NSLT ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน**”)

อย่างไรก็ตามธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ 2547 (รวมทั้งที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป**”) ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรวมของรายการธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญด้วยวิธีคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ภายใต้ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปพบว่า การเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT มีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 44.69 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งผ่านการตรวจสอบแล้วสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ทั้งนี้ เมื่อรวมกับขนาดรายการประเภทเดียวกันในรอบ 6 เดือน ที่ผ่านมาก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้ง นี้ ซึ่งมีขนาดร้อยละ 0.30 จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 44.99 ซึ่งมีขนาดรายการรวมเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่รายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**”) และจัดส่งหนังสือเวียนแจ้งให้แก่ผู้ถือหุ้นทราบภายใน 21 วันจากวันที่แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปกำหนด

2.1.2. ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ (ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP)

ตามที่มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 10 /2568 เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนรวม 150,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาท หรือคิดเป็นมูลค่ารวม 225,000,000.00 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 1 รายคือ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง (“NSLH”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้น NSLT ภายใต้ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT โดย NSLH และผู้ถือหุ้นของ NSLH ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ ไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) รายละเอียดการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน	จำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรร (หุ้น)	มูลค่า (บาท)
1	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง จำกัด (“NSLH”) ^{1/}	150,000,000	225,000,000.00

หมายเหตุ: 1/ NSLH ก่อตั้งเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2568 (ซึ่งก่อตั้งขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อการโอนกิจการทั้งหมด (EBT) และรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ NSLH (“ผู้ลงทุน”)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	นางสาวสุพรรณิ วิษณุหิมาชัย	84,800	35.33
2	นางสาวพรพัชร์ชา ลีวงษ์วระกุล	80,000	33.33
3	นางสาวพรรณิ เพชรรัตน์	48,000	20.00
4	บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด ^{1/}	27,200	11.33
รวม		150,000,000	100.00

หมายเหตุ 1/ บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัดมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	Naga First Partner Pte. Ltd. ^{1/}	990,000	49.50
2	นายวโรตม์ หน่อแก้ว	990,000	49.50
3	นายวรา หน่อแก้ว	10,000	0.50
4	นางศรีเพ็ญ หน่อแก้ว	10,000	0.50
รวม		2,000,000	100.00

หมายเหตุ: 1/Naga First Partner Pte. Ltd. เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ ซึ่งมีนายวโรตม์ หน่อแก้ว ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 คือ

ภายหลังจาก NSLH ได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แล้ว NSLH จะทำการเลิกบริษัท โดยจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อมีมติเลิกบริษัทและชำระบัญชี ซึ่งในการชำระบัญชีของ NSLH นั้น NSLH จะทำการโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ NSLH ตามสัดส่วน โดยคาดว่าจะใช้ระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับตั้งแต่วันที่ได้ทำการโอนหุ้น NSLH ให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ NSLH จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงของบริษัทฯ ตามสัดส่วน (รวมเรียกว่า “ผู้ลงทุน”) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนข้างต้นจะเข้ามาลงทุนในบริษัทฯ โดยไม่มีบทบาทในการบริหารกิจการของบริษัทฯ (Passive Investor) แต่อย่างใด และผู้ลงทุนไม่มีข้อตกลงเกี่ยวกับระยะเวลาห้ามขายหุ้นที่ผู้ลงทุนได้รับจากธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้น NSLT รวมถึงผู้ลงทุนไม่ได้ตกลงให้ค้ำประกันหรือรับรองเกี่ยวกับระยะเวลาการถือหุ้นในบริษัทภายหลังการเข้าทำธุรกรรม และการตกลงใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) ซึ่งการตัดสินใจใช้สิทธิหรือไม่ใช้สิทธิดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับการพิจารณาและดุลยพินิจของผู้ลงทุนแต่ละรายในขณะนั้น ทั้งนี้ ยกเว้นนางสาวพรพัชร์ชา ซึ่งจะปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการผู้มีอำนาจและผู้บริหารของ NSLT และ NSL ต่อไป และจะไม่ประกอบกิจการแข่งขันกับกิจการของ NSLT และ NSL เป็นระยะเวลา 3 (สาม) ปี โดยเงื่อนไขดังกล่าวได้มีการกำหนดไว้อย่างชัดเจนแล้วในหนังสือข้อตกลงรับประกัน EBITDA และข้อตกลงการไม่แข่งขัน ซึ่งคู่สัญญาจะเข้าทำในวันเดียวกันกับวันที่คู่สัญญาเข้าทำสัญญาซื้อขายกิจการและสัญญาซื้อขายหุ้น รวมถึงบริษัทฯ จะปฏิบัติตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนโดยจะไม่

มีการดำเนินการใดที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตลอดระยะเวลาการเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยมีภายหลังจาก กระบวนการชำระบัญชีของ NSLH เสร็จสิ้น ผู้ลงทุนจะเข้าถือหุ้นในบริษัทฯ ตามสัดส่วนดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังจาก กระบวนการชำระบัญชีของ NSLH เสร็จสิ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	นางสาวสุพรรณณี วิษณุมहिมาชัย	53,000,000	8.35
2	นางสาวพรพัชรชา ลีวงศ์วระกุล	50,000,000	7.87
3	นางสาวพรณี เพชรรัตน์	30,000,000	4.72
4	บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด	17,000,000	2.68
	รวม	150,000,000	23.62

โดยมีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 ลำดับแรก ในช่วง ก่อน ระหว่าง และหลังการเข้าทำธุรกรรม ดังต่อไปนี้

ลำดับ	ก่อนการเข้าทำธุรกรรม (ข้อมูล ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2568)			ระหว่างเข้าทำธุรกรรม ¹			หลังเข้าทำธุรกรรม		
	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นายกระทรวง จารุศิริระ	61,163,000	12.61	บจ. นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง	150,000,000	23.62	นายกระทรวง จารุศิริระ	61,163,000	9.63
2	นางประไพ วงศ์มาเกษ	30,000,000	6.19	นายกระทรวง จารุศิริระ	61,163,000	9.63	นางสาวสุพรรณณี วิษณุมहिมาชัย	53,000,000	8.35
3	นางสาวเกศริน ชัญสุนทร	29,543,500	6.09	นางประไพ วงศ์มาเกษ	30,000,000	4.72	นางสาวพรพัชรชา ลีวงศ์วระกุล	50,000,000	7.87
4	นางสาวปัทมา วดี ชุ่มแสง	29,400,000	6.06	นางสาวเกศริน ชัญสุนทร	29,543,500	4.65	นางสาวพรณี เพชรรัตน์	30,000,000	4.72
5	นายปณณ วิชญ์ โชติเดช ธรรมมณี	19,663,942	4.05	นางสาวปัทมา วดี ชุ่มแสง	29,400,000	4.63	นางประไพ วงศ์มาเกษ	30,000,000	4.72
6	นายทักษิณ ตันติไพจิตร	15,439,900	3.18	นายปณณ วิชญ์ โชติเดช ธรรมมณี	19,663,942	3.10	นางสาวเกศริน ชัญสุนทร	29,543,500	4.65
7	นายรัชชัย จิรวุฒอนังคณา	12,811,500	2.64	นายทักษิณ ตันติไพจิตร	15,439,900	2.43	นางสาวปัทมา วดี ชุ่มแสง	29,400,000	4.63
8	นางสาววารุณี เจริญช่าง	11,435,000	2.36	นายรัชชัย จิรวุฒอนังคณา	12,811,500	2.02	นายปณณ วิชญ์ โชติเดช ธรรมมณี	19,663,942	3.10
9	นางสาวดาริ นทร์ บุรณ พงศ์วัฒนะ	11,008,200	2.27	นางสาววารุณี เจริญช่าง	11,435,000	1.80	บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด	17,000,000	2.68
10	นายสรุจ พนา สกกุลการ	11,000,000	2.27	นางสาวดาริ นทร์ บุรณ พงศ์วัฒนะ	11,008,200	1.73	นายทักษิณ ตันติไพจิตร	15,439,900	2.43

อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนข้างต้นไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และไม่ได้เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และภายหลังจากการได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ การถือหุ้นของผู้ลงทุนดังกล่าวก็ไม่ทำให้มีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Tender Offer) ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หรือในลักษณะที่เป็นการฝ่าฝืนข้อจำกัดการถือหุ้นของคนต่างด้าวตามที่ระบุไว้ในข้อบังคับของบริษัทฯ ซึ่งตามข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้คนต่างด้าวถือหุ้นในบริษัทฯ ได้ไม่เกินร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

การออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้น ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน เพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณากำหนดราคาเสนอขาย ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นราคาเสนอขายที่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศ ทจ. 28/2565”) บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ห้ามมิให้ผู้ลงทุนที่ได้รับหุ้นจากการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ทั้งนี้ “ราคาตลาด” คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วัน ทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนออวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุน คือ ระหว่างวันที่ 16 ตุลาคม 2568 ถึงวันที่ 6 พฤศจิกายน 2568 ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 1.64 บาท (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com) ตามรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	วันที่	ปริมาณการซื้อขายหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายหุ้น (บาท)
1	16 ตุลาคม 2568	23,109,702	35,573,798
2	17 ตุลาคม 2568	10,016,442	14,955,904
3	20 ตุลาคม 2568	28,500,332	44,558,183
4	21 ตุลาคม 2568	23,562,000	36,239,297
5	22 ตุลาคม 2568	8,201,902	12,658,139
6	24 ตุลาคม 2568	60,138,685	95,359,611
7	27 ตุลาคม 2568	26,792,393	42,564,880
8	28 ตุลาคม 2568	18,520,001	29,578,549
9	29 ตุลาคม 2568	11,932,454	19,065,234
10	30 ตุลาคม 2568	18,133,919	28,606,561
11	31 ตุลาคม 2568	8,834,601	14,048,437
12	3 พฤศจิกายน 2568	66,885,446	117,332,004
13	4 พฤศจิกายน 2568	56,530,432	100,700,830
14	5 พฤศจิกายน 2568	14,199,554	24,693,205
15	6 พฤศจิกายน 2568	10,783,019	18,792,285
รวม		386,140,882	634,726,917
ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการ (บาท/หุ้น)			1.64
ร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการ (บาท/หุ้น)			1.48

ในการนี้ประกาศ ทจ. 28/2565 กำหนดให้บริษัทฯ ต้องเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่ต้องไม่เกิน 3 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ หรือ บริษัทฯ ต้องเสนอ ขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 12 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นมีมติไว้อย่างชัดเจน ว่าเมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือน ดังกล่าว ให้คณะกรรมการบริษัท หรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขาย ตามราคาตลาดในช่วงที่เสนอขาย ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ การมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทหรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท สามารถกำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาด ในช่วงที่เสนอขายได้เมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ โดยราคาตลาด ดังกล่าวจะคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วัน ทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วัน ทำการติดต่อกัน ก่อนช่วงที่เสนอขายตามที่คณะกรรมการบริษัทหรือผู้ที่ได้รับมอบหมาย จากคณะกรรมการบริษัทจะได้กำหนด ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 28/2565

อย่างไรก็ตามธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด เข้าข่ายการเสนอขาย หุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากกระหว่างการเข้าทำธุรกรรม NSLH จะเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในช่วงเวลาหนึ่ง ดังนั้นบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นเรื่อง (1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น (2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน และ (3) ความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล ในการนี้มติที่ประชุม คณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 12 /2568 เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับรายการการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในกรณีที่มีนัยสำคัญ รวมทั้งรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เกี่ยวกับธุรกรรมการเข้าซื้อ หุ้นสามัญของ บริษัทฯ นำทรัพย์ แลบบอราทอริสส์ เทรดิง จำกัด ซึ่งเป็นวาระที่เกี่ยวข้องกัน

2.2. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

2.2.1. ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้ จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อ (1) ภายหลังจากที่ได้รับมติอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 23 มกราคม 2569 รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว และ (2) ภายหลังจากเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาซื้อขายกิจการเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผัน หรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง (บริษัทฯ) และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ตามที่ระบุในสัญญาดังกล่าว (ซึ่งบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่า NSL จะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนได้ครบทั้งหมดตามกำหนด โดยไม่มีการผ่อนผันใด ๆ) ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT แล้วเสร็จสมบูรณ์ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2569 หรือตามที่คู่สัญญาเห็นชอบร่วมกัน อย่างไรก็ตาม การกำหนดข้อตกลงว่า “หรือตามที่คู่สัญญาจะเห็นชอบร่วมกัน” มีวัตถุประสงค์เพื่อเปิดโอกาสให้คู่สัญญาสามารถปรับระยะเวลาการดำเนินการให้เหมาะสมในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของคู่สัญญา เช่น อุบัติภัยร้ายแรง ภัยธรรมชาติ เหตุสุดวิสัย หรือการแพร่ระบาดของโรคติดต่อร้ายแรง เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการดำเนินธุรกรรม ทั้งนี้ การกำหนดถ้อยคำในลักษณะดังกล่าวเป็นแนวปฏิบัติโดยทั่วไปเพื่อรองรับสถานการณ์ที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ล่วงหน้า และไม่ได้มีเจตนาให้มีการขยายระยะเวลาโดยไม่มีเหตุอันสมควร

2.2.2. ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด ในครั้งนี้ จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อ (1) ภายหลังจากที่ได้รับมติอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 23 มกราคม 2569 รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว และ (2) ภายหลังจากเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาซื้อขายกิจการเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ตามที่ระบุในสัญญาดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT แล้วเสร็จสมบูรณ์ภายในระยะเวลา 3 เดือนนับจากวันที่มีมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือตามที่คู่สัญญาเห็นชอบร่วมกัน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	วัน / เดือน / ปี
1	วันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 10/2568	7 พฤศจิกายน 2568
2	วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 (Record Date)	24 พฤศจิกายน 2568
3	วันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569	23 มกราคม 2569
4	จดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียน และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ
5	บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)	ภายในระยะเวลา 3 เดือน ¹ นับจากวันที่มีมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือภายใน 12 เดือน นับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นในกรณีผู้ถือหุ้นมีมติไว้อย่างชัดเจนว่าเมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือน ดังกล่าว ให้คณะกรรมการบริษัทหรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาดในช่วงที่เสนอขาย ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการจึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท สามารถกำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาดในช่วงที่เสนอขายได้ เมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือน นับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ โดยราคาตลาดดังกล่าว จะคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วัน ทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วัน ทำการติดต่อกัน ก่อนช่วงที่เสนอขายตามที่ คณะกรรมการบริษัท หรือผู้ที่ได้รับมอบหมาย

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	วัน / เดือน / ปี
		จากคณะกรรมการบริษัทจะได้อำนาจตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ในประกาศ ทจ. 28/2565
6	จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วในส่วนของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่บริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน
7	ยื่นแบบคำขอได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ปิดการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

หมายเหตุ: 1 โดยมีรายละเอียดของระยะเวลาดังนี้ 1) เมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการลงนามสัญญาซื้อขายกับ NSLH และรายทรัพย์ 2) ภายหลังจากการลงนามสัญญาซื้อขายเรียบร้อยแล้ว NSLH จะดำเนินการโอนหุ้น NSLT ให้กับบริษัทฯ 3) บริษัทฯ จะดำเนินการจดทะเบียน และออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ NSLH 4) NSLH ดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชี และดำเนินการโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ NSLH ทั้งนี้ คาดว่าระยะเวลาในการดำเนินการตั้งแต่ข้อ 1) - 3) จะแล้วเสร็จภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 และข้อ 4) จะแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2569

2.3. คู่สัญญาที่ทำรายการและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

รายละเอียดของบุคคลในวงจำกัดและความสัมพันธ์

- บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง จำกัด (“NSLH”)

ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น
ที่อยู่	เลขที่ 92/5 ชั้น 2 อาคารสาทรธานี 2 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	5 พฤศจิกายน 2568
รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	<ol style="list-style-type: none"> นางสาวสุพรรณิ วิชญ์หิมาชัย (“นางสาวสุพรรณิ”) (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 35.33) นางสาวพรพัชรชา ลีอวงษ์ระกุล (“นางสาวพรพัชรชา”) (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 33.33) นางสาวพรรณิ เพชรรัตน์ (“นางสาวพรรณิ”) (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 20.00) บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 11.33) (รวมเรียกว่า “ผู้ลงทุน”)
รายชื่อคณะกรรมการ	1. นางสาวพรพัชรชา
ความสัมพันธ์กับบริษัท	<ul style="list-style-type: none"> - มีกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ นางสาวพรพัชรชา ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 33.33 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NSLH โดยนางสาวพรพัชรชา ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 25.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NSLH (ข้อมูล ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568) ทั้งนี้ NSLH จะถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 23.62 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ - ไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) และไม่เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) - ไม่มีประเด็นเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) กับ NSLH และ NSL
ความสัมพันธ์กับนักลงทุนท่านอื่น	<ul style="list-style-type: none"> - มีผู้ลงทุน 1 ราย คือ นางสาวพรพัชรชา เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ - ไม่มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ลงทุนรายใด - ไม่มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กับผู้ลงทุนรายใด

ทั้งนี้ NSLH ไม่มีหนี้สินใด ๆ และมีเพียงหุ้นสามัญของ NSLH และไม่มีหุ้นในบริษัทอื่นใดอีก โดยภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นแล้ว NSLH จะดำเนินการเลิกบริษัทและเข้าสู่กระบวนการชำระบัญชีต่อไป ซึ่งในการชำระบัญชีของ NSLH นั้น NSLH จะทำการโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นของตนเองตามสัดส่วนโดยคาดว่าจะดำเนินการดังกล่าวภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับแต่วันที่ได้ทำการโอนหุ้น NSLH ให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ NSLH จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงของบริษัทฯ (“นักลงทุน”) โดยข้อมูลผู้ถือหุ้นจากรายชื่อผู้ถือหุ้นของ NSLH ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มีดังนี้

1.1) นางสาวสุพรรณณี วิชญมทิมาชัย

อายุ	56 ปี
ที่อยู่	เลขที่ 1311/2 หมู่ที่ 10 ตำบลนครสวรรค์ตก อำเภอเมืองนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์
อาชีพ	นักธุรกิจ
ประสบการณ์	นักลงทุน
คุณสมบัติและเงินทุนในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน	- เป็นผู้ถือหุ้นใน NSLH ซึ่งมีความสามารถทางการเงินที่จะชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทได้ (โดยการแลกหุ้น NSLT) - มีโอกาสที่จะร่วมซื้อหุ้นเพิ่มทุน หรือหลักทรัพย์อื่น ๆ ของบริษัทในอนาคต
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	- ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัทฯ และไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ - ไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) และไม่เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ความสัมพันธ์กับ NSL	- ผู้สนับสนุนทางการเงิน
ความสัมพันธ์กับนักลงทุนท่านอื่น	- ไม่มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ลงทุนรายใด - ไม่มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กับผู้ลงทุนรายใด - ไม่มีประเด็นเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) กับ NSLT และ NSL
ประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน	บริษัทฯ รายได้มากขึ้น และสามารถต่อยอดธุรกิจปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้มีโอกาสในการสร้างรายได้ และผลกำไรให้เติบโตขึ้นในอนาคต

1.2) นางสาวพรพัชร์ชา ลือวงศ์วระกุล

อายุ	44 ปี
ที่อยู่	เลขที่ 55/156 ถนนสุขาภิบาล 5 แขวงคลองถนน เขตสายไหม กรุงเทพมหานคร
อาชีพ	นักธุรกิจ
ประสบการณ์	ปี 2562 - ปัจจุบัน: กรรมการ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด ปี 2568 - ปัจจุบัน: กรรมการ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทคดิง จำกัด
คุณสมบัติและเงินทุนในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน	- เป็นผู้ถือหุ้นใน NSLH ซึ่งมีความสามารถทางการเงินที่จะชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ (โดยการแลกหุ้น NSLT) - มีโอกาสที่จะร่วมซื้อหุ้นเพิ่มทุน หรือหลักทรัพย์อื่น ๆ ของบริษัทฯ ในอนาคต
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	- ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัทฯ และไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ - ไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) และไม่เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) - ไม่มีประเด็นเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) กับ NSLT และ NSL
ความสัมพันธ์กับ NSL	- เป็นกรรมการและผู้บริหารของ NSL NSLT และ NSLH
ความสัมพันธ์กับนักลงทุนท่านอื่น	- เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ NSLH - ไม่มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ลงทุนรายใด - ไม่มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กับผู้ลงทุนรายใด
ประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน	บริษัทฯ รายได้มากขึ้น และสามารถต่อยอดธุรกิจปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้มีโอกาสในการสร้างรายได้ และผลกำไรให้เติบโตขึ้นในอนาคต

1.3) นางสาวพรรณิ เพชรรัตน์

อายุ	63 ปี
ที่อยู่	เลขที่ 223/170 ตรอกวัดอัมพวา แขวงบ้านช่างหล่อ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
อาชีพ	นักธุรกิจ
ประสบการณ์	นักลงทุน
คุณสมบัติและเงินทุนในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน	- เป็นผู้ถือหุ้นใน NSLH ซึ่งมีความสามารถทางการเงินที่จะชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ (โดยการแลกหุ้น NSLT) - มีโอกาสที่จะร่วมซื้อหุ้นเพิ่มทุน หรือหลักทรัพย์อื่น ๆ ของบริษัทฯ ในอนาคต
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	- ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัทฯ และไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ - ไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) และไม่เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) - ไม่มีประเด็นเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) กับ NSLT และ NSL
ความสัมพันธ์กับ NSL	- ผู้สนับสนุนทางการเงิน
ความสัมพันธ์กับนักลงทุนท่านอื่น	- ไม่มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ลงทุนรายใด - ไม่มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กับผู้ลงทุนรายใด
ประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน	บริษัทฯ รายได้มากขึ้น และสามารถต่อยอดธุรกิจปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้มีโอกาสในการสร้างรายได้และผลกำไรให้เติบโตขึ้นในอนาคต

1.4) บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด

ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น
ที่อยู่	เลขที่ 1693 อาคารสำนักงาน เซ็นทรัล ลาดพร้าว (ห้องเลขที่ OF1214 ชั้น 12) ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	8 มกราคม 2562
รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	1. Naga First Partner Pte. Ltd. (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.50) (บริษัทจดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 คือ นายวโรตม์ หน่อแก้ว อายุ 39 ปี) 2. นายวโรตม์ หน่อแก้ว (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.50) 3. นายวรา หน่อแก้ว (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 0.50) 4. นางศรีเพ็ญ หน่อแก้ว (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 0.50)
รายชื่อคณะกรรมการ	1. นายวโรตม์ หน่อแก้ว
คุณสมบัติและเงินทุนในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน	- เป็นผู้ถือหุ้นใน NSLH ซึ่งมีความสามารถทางการเงินที่จะชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ (โดยการแลกหุ้น NSLT) - มีโอกาสที่จะร่วมซื้อหุ้นเพิ่มทุน หรือหลักทรัพย์อื่น ๆ ของบริษัทฯ ในอนาคต
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	- ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัทฯ และไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ - ไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) และไม่เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) - ไม่มีประเด็นเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) กับ NSLT และ NSL
ความสัมพันธ์กับ NSL	- ผู้สนับสนุนทางการเงิน - ที่ปรึกษาทางธุรกิจ
ความสัมพันธ์กับนักลงทุนท่านอื่น	- ไม่มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ลงทุนรายใด - ไม่มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กับผู้ลงทุนรายใด

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตรวจสอบข้อมูลของผู้ถือหุ้นแต่ละบุคคลใน NSLH เพื่อประเมินความสัมพันธ์ของผู้ถือหุ้น และความเชื่อมโยงที่อาจเข้าข่ายการเป็นบุคคลตามมาตรา 258 และบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) โดยมีขั้นตอนการตรวจสอบจากการสัมภาษณ์บุคคลแต่ละรายที่จัดประชุมโดยที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัทฯ (บริษัท พราวอิส ลอว์ จำกัด) เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2568 อาทิ ข้อมูลประจำตัว ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลสาธารณะ และ Corpus ซึ่งไม่พบว่าบุคคลดังกล่าวมีความเชื่อมโยงที่อาจเข้าข่ายการเป็นบุคคลตามมาตรา 258 และบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ยกเว้นนางสาวพัชรสิขาลีอวงษ์ระกูล เป็นบุตรสาวที่บรรลุนิติภาวะแล้วของนางสาวพรพัชรชา ลีอวงษ์ระกูล อย่างไรก็ตามนางสาวพัชรสิขาลีอวงษ์ระกูลเป็นผู้ถือหุ้นในรวยทรัพย์ ซึ่งจะได้รับค่าตอบแทนจากธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์เป็นเงินสดมูลค่า 75,000,000.00 บาท และไม่ได้มีสถานะเป็นหนึ่งในผู้ลงทุนในธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP

2.4. โครงสร้างผู้ถือหุ้นและรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของ NSLT และ NSL ก่อนและหลังเข้าทำธุรกรรม

2.4.1. โครงสร้างผู้ถือหุ้นและรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของ NSLT

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดิง จำกัด (“NSLT”)	ก่อนเข้าทำธุรกรรม		หลังเข้าทำธุรกรรม	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง จำกัด (“NSLH”)	240,000	75.00	-	-
2	บริษัท รวยทรัพย์ คอสเมติกส์ จำกัด (“รวยทรัพย์”)	80,000	25.00	-	-
3	บริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)	-	-	319,999	99.9997
4	นายปณณวิชญ์ โชติเตชะธรรมณี (ถือแทนบริษัทฯ)	-	-	1	0.0003
	รวม	320,000	100.00	320,000	100.00

รายชื่อผู้ถือหุ้นกรรมการและผู้บริหารของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดิง จำกัด (“NSLT”)	
ก่อนเข้าทำธุรกรรม	หลังเข้าทำธุรกรรม
1.1 กรรมการ (ก) นางสาวพรพัชร์ชา ลีวงษ์วระกุล 1.2 ผู้บริหาร (ก) กรรมการผู้จัดการ: นางสาวพรพัชร์ชา ลีวงษ์วระกุล (ข) รองกรรมการผู้จัดการ: นางสาวพัชรสิขา ลีวงษ์วระกุล	1.1 กรรมการ (ก) นางสาวพรพัชร์ชา ลีวงษ์วระกุล (ข) นายปณณวิชญ์ โชติเตชะธรรมณี (บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด) (ค) นายกิตติพงษ์ เพียรบุญญิติ (บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด) 1.2 ผู้บริหาร (ก) กรรมการผู้จัดการ: นางสาวพรพัชร์ชา ลีวงษ์วระกุล (ข) รองกรรมการผู้จัดการ: นางสาวพัชรสิขา ลีวงษ์วระกุล (ค) ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน: บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด 1 คน (ง) ผู้จัดการฝ่ายอื่น ๆ ตามที่บริษัทฯ จะได้พิจารณากำหนดเพิ่มเติมตามความเหมาะสม

2.4.2. โครงสร้างผู้ถือหุ้นและกรรมการของ NSL

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“NSL”)	ก่อนเข้าทำธุรกรรม		หลังเข้าทำธุรกรรม	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดิง จำกัด (“NSLT”)	319,999	99.9997	319,999	99.9997
2	นางสาวพรพัชร์ชา ลีวงษ์วระกุล	1	0.0003	-	-
3	นายปณณวิชญ์ โชติเตชะธรรมณี (ถือแทนบริษัท)	-	-	1	0.0003
	รวม	320,000	100.00	320,000	100.00

รายชื่อผู้ถือหุ้นกรรมการและผู้บริหารของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“NSL”)	
ก่อนเข้าทำธุรกรรม	หลังเข้าทำธุรกรรม
<p>1 กรรมการ</p> <p>(ก) นางสาวพรพัชรชชา ลีอวงษ์ระกูล</p> <p>2 ผู้บริหาร</p> <p>(ก) กรรมการผู้จัดการ: นางสาวพรพัชรชชา ลีอวงษ์ระกูล</p> <p>(ข) รองกรรมการผู้จัดการ: นางสาวพัชรชชา ลีอวงษ์ระกูล</p>	<p>1 กรรมการ</p> <p>(ก) นางสาวพรพัชรชชา ลีอวงษ์ระกูล</p> <p>(ข) นายปณณวิชญ์ โชติเตชะธรรมณี (บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด)</p> <p>(ค) นายกิตติพงษ์ เพียรบุญญิติ (บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด)</p> <p>2 ผู้บริหาร</p> <p>(ก) กรรมการผู้จัดการ: นางสาวพรพัชรชชา ลีอวงษ์ระกูล</p> <p>(ข) รองกรรมการผู้จัดการ: นางสาวพัชรชชา ลีอวงษ์ระกูล</p> <p>(ค) ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน: บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด 1 คน</p> <p>(ง) ผู้จัดการฝ่ายอื่น ๆ : ตามที่บริษัทฯ จะได้พิจารณากำหนดเพิ่มเติมตามความเหมาะสม</p>

2.5. ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

2.5.1. ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนที่บริษัทฯ จะต้องชำระในการเข้าทำรายการดังกล่าวจะมีจำนวนทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท ด้วยวิธีการดังต่อไปนี้

- ชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ NSLH แทนการชำระด้วยเงินสด ในมูลค่ารวมทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท
- ชำระด้วยเงินสด ให้แก่ รวยทรัพย์ ในมูลค่า 75,000,000.00 บาท

เนื่องจาก NSLT เป็นบริษัทที่เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 จึงยังไม่มีการจัดทำงบการเงิน ซึ่ง NSLT ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.9997 ของ NSL เพียงบริษัทเดียว ข้อมูลทางการเงินด้านล่างนี้จึงแสดงข้อมูลทางการเงินของ NSL โดยขนาดของรายการซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดของรายการได้สูงสุดเท่ากับร้อยละ 44.69 โดยมีรายละเอียดในการคำนวณตามเกณฑ์ ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	บริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568	NSL ¹ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567
สินทรัพย์รวม	671.29	89.79
หัก หนี้สินรวม	339.51	63.13
สินทรัพย์รวม	331.78	26.66
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	113.76	0.00
หัก สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	27.70	-
หัก ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตน (NTA)	190.32	26.66
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง	(349.71)	5.75

หมายเหตุ: 1 ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ NSL สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ตรวจสอบโดย บริษัท นิเวสท์ ออดิท แอนด์ แทกซ์ แอคเคาท์ติ้ง (ไทยแลนด์) จำกัด ซึ่ง NSLT ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.9997 ของ NSL เพียงบริษัทเดียว

การคำนวณขนาดรายการ

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	$\frac{\text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัทฯ}} \times 100.00\%$	$\frac{26.66 \times 100.00\%}{190.32}$	14.01
เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}} \times 100.00$	N/A ¹	N/A ¹
เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}} \times 100.00$	$\frac{300.00 \times 100.00}{671.29}$	44.69
เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัทฯ}} \times 100.00$	$\frac{150.00 \times 100.00}{485.00}$	30.93

หมายเหตุ : 1 ไม่สามารถคำนวณขนาดรายการได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน

โดยเมื่อคำนวณขนาดรายการของ NSLT ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดของรายการได้สูงสุดเท่ากับร้อยละ 44.69 และเมื่อรวมกับขนาดรายการประเภทเดียวกันในรอบ 6 เดือน ที่ผ่านมาก่อนวันที่ คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีขนาดร้อยละ 0.30 จะทำให้ขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 44.99 โดยมีขนาดรายการรวมเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และจัดส่งหนังสือเวียนแจ้งให้แก่ผู้ถือหุ้นทราบภายใน 21 วัน จากวันที่แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบ 6 เดือน ที่ผ่านมาก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

วันที่	รายการ	การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์ (ร้อยละ)			
		มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์
24 ต.ค. 2568	การจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ จำนวน 2 บริษัท ^{1/}	N/A	N/A	0.30	N/A
	รวม	-	-	0.30	-

หมายเหตุ: N/A หมายถึง ไม่มีข้อมูลเนื่องจากเป็นบริษัทจัดตั้งใหม่

1/ การจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ 1) บริษัท ทเวนตี-โฟร์ คอน แอนด์ ซัพพลาย เอ็กซ์ จำกัด ทุนจดทะเบียน 1,000,000.00 บาท และ 2) บริษัท ทเวนตี-โฟร์ คอน แอนด์ ซัพพลาย พลัส จำกัด ทุนจดทะเบียน 1,000,000.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนทั้งสิ้น 2,000,000.00 บาท ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 9/2568 เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2568

2.6. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

ข้อมูลทั่วไปของ NSLT

ชื่อบริษัท	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดิง จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น และรองรับการซื้อขายและรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 92/5 ชั้น 2 อาคารสาทรธานี 2 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	3 พฤศจิกายน 2568
ทุนจดทะเบียน	32,000,000.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	หุ้นจำนวน 320,000 หุ้น ชำระค่าหุ้นเต็มมูลค่าแล้วทั้งจำนวน มูลค่ารวมทั้งสิ้น 32,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้นทั้งหมด	320,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	100.00 บาท

ทั้งนี้ NSLT มีการถือหุ้นใน NSL เพียงบริษัทเดียว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.9997 ของ NSL ซึ่งข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับ NSL มีรายละเอียดสรุปได้ ดังนี้

ชื่อบริษัท	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจรับผลิตเครื่องสำอาง
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 1/11-12 ซอยลาดปลาเค้า 50 แขวงจรเขี้ยว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	8 มกราคม 2562
ทุนจดทะเบียน	32,000,000.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	หุ้นจำนวน 320,000 หุ้น ชำระค่าหุ้นเต็มมูลค่าแล้วทั้งจำนวน มูลค่ารวมทั้งสิ้น 32,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้นทั้งหมด	320,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	100.00 บาท

รายละเอียดของ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดิง จำกัด และ บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด เพิ่มเติม (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อเอกสารแนบ 2 ข้อมูล บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดิง จำกัด)

2.7. การตรวจสอบสถานะกิจการ (Due Diligence)

บริษัทฯ ได้จ้างที่ปรึกษาในการตรวจสอบสถานะทางธุรกิจของ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ NSLT ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.9997 ประกอบไปด้วยการตรวจสอบสถานะทางด้านกฎหมาย (Legal Due Diligence) จัดทำโดยบริษัท พราวอิส ลอว์ จำกัด เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2568 และ การตรวจสอบสถานะทางด้านบัญชีและภาษี (Accounting and Tax Due Diligence) จัดทำโดย บริษัท บางกอก ดับบลิวเอ็นพี จำกัด เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2568 โดยมีสรุปประเด็นที่สำคัญดังนี้

2.7.1. การตรวจสอบสถานะกิจการทางด้านกฎหมาย (Legal Due Diligence)

ลำดับ	ประเด็น	สถานะปัจจุบันและ/หรือผลกระทบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1	NSL ยังไม่ได้นำส่งงบการเงินปี 2567	จากการสืบค้นข้อมูลของ NSL ที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้ากระทรวงพาณิชย์ พบว่า NSL ยังไม่ได้นำส่งงบการเงินปี 2567 อย่างไรก็ตาม หาก NSL ไม่สามารถส่งงบการเงินไปยังนายทะเบียนไม่ช้ากว่า 1 เดือน นับแต่วันซึ่งบุคคลนั้นได้รับอนุมัติในที่ประชุมใหญ่ รวมถึง NSL อาจต้องระวางโทษปรับไม่เกิน 20,000.00 บาท และ กรรมการที่รับผิดชอบการดำเนินการของ NSL อาจต้องระวางโทษปรับไม่เกิน 50,000.00 บาท ตามมาตรา 28 (2) ของ พ.ร.บ. กำหนดความรับผิดเกี่ยวกับห้างหุ้นส่วนจดทะเบียนห้างหุ้นส่วนจำกัด บริษัทจำกัด สมาคม และมูลนิธิ พ.ศ. 2499 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)	บริษัทฯ ได้กำหนดในเงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาซื้อขายกิจการกับ NSLH โดยให้ดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว อย่างไรก็ดี NSL ได้ดำเนินการจัดทำงบการเงินปี 2567 โดยบริษัท นิวเวลล์ ออডিท แอนด์ แอคเคาติ้ง (ไทยแลนด์) จำกัด เรียบร้อยแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการดำเนินการแก้ไขและป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวมี ความเหมาะสม
2	ข้อบังคับไม่มีข้อกำหนดที่เหมาะสมกับโครงสร้างการถือหุ้น	ภายหลังวันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ NSL อาจไม่มีความสะดวกในการบริหารจัดการ เรื่องการลงคะแนนเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งหากผู้ถือหุ้นต้องการมีสิทธิออกเสียงลงมติ 1 หุ้นต่อ 1 เสียง จะต้องดำเนินการลงมติด้วยการลงคะแนนลับเท่านั้นตาม ป.พ.พ. มาตรา 1182 ทั้งนี้ NSL ได้ดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับบริษัทให้มีข้อกำหนดการลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้น 1 หุ้นต่อ 1 เสียง เรียบร้อยแล้ว	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการดำเนินการแก้ไขและป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวมี ความเหมาะสม และจะสามารถรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ได้
3	การจดบันทึกและจัดเก็บรายงานการประชุมคณะกรรมการและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นไม่เรียบร้อย	อาจเกิดความสับสนเมื่อต้องตรวจสอบหรืออ้างอิงเอกสารย้อนหลัง ทั้งนี้ NSL ได้ดำเนินการแก้ไขข้อบังคับการทำงานให้มีการจดบันทึกและจัดเก็บรายงานการประชุมให้ถูกต้องและชัดเจน เรียบร้อยแล้ว	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการดำเนินการแก้ไขและป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวมี ความเหมาะสม และจะสามารถรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ได้
4	การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขและรายละเอียดของสัญญากู้ยืมและสินเชื่อของสถาบันการเงินภายหลังการทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์	ในสัญญาเงินกู้จากสถาบันการเงินได้ระบุ (1) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นหรือ กรรมการของ NSL (2) การเปิดเผยรายละเอียดของคดี ความที่ NSL	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการดำเนินการแก้ไขและป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวมี ความเหมาะสม และจะสามารถรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ได้ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ลำดับ	ประเด็น	สถานะปัจจุบันและ/หรือผลกระทบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		<p>เป็นคู่ความ (3) ข้อจำกัดในการกีดกันสิน หรือภาระผูกพันเพิ่มเติม (4) การจัดให้ ได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็น อันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) สำหรับ สถานประกอบการของ NSL ที่จังหวัด นครนายก (5) ข้อกำหนดเกี่ยวกับการ จัดทำประกันภัย ซึ่งถือเป็นเหตุให้ผิดนัด ชำระและเรียกชำระเงินกู้ยืมทั้งหมด และอาจก่อให้เกิดเหตุผิดนัดไขว้ (Cross Default Clause) โดยกำหนดให้การผิดนัด ภายใต้อสัญญาฉบับใดฉบับหนึ่ง ถือเป็น เหตุผิดนัดภายใต้อสัญญาฉบับอื่น ๆ ด้วย เว้นแต่จะแจ้งให้สถาบันการเงินเห็นชอบ NSL มีภาระหนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 รวม 51.23 ล้านบาท และอยู่ ระหว่างจัดเตรียมเอกสารเพื่อนำส่งให้แก่ ธนาคารที่เกี่ยวข้อง โดยคาดว่าจะนำส่ง เอกสารดังกล่าวให้แก่ธนาคารได้ภายใน ช่วงต้นเดือนมกราคม 2569 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดในเงื่อนไขบังคับ ก่อนของสัญญาซื้อขายกิจการกับ NSLH โดยให้ดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนทำ ธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว รวมถึง กำหนดข้อตกลงระทำการภายหลังวันที่ ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ในสัญญาซื้อขายแล้ว</p>	<p>คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนและข้อตกลงดังกล่าวจะ สามารถดำเนินการสำเร็จได้ เนื่องจาก การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขและรายละเอียดสัญญากู้ยืม และสินเชื่อของสถาบันการเงินที่มีใช้สาระสำคัญที่ จะกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ และ/ หรือกระทบต่อทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันเงินกู้กับ สถาบันการเงินนั้น ซึ่งที่ปรึกษาการตรวจสอบ สถานะทางด้านกฎหมายแจ้งว่า ตามปกติจะได้รับ การอนุมัติการเปลี่ยนแปลงแก้ไขเงื่อนไขสัญญา จากสถาบันการเงิน</p>
5	<p>โรงงานผลิตเครื่องสำอางของ NSL ที่ จังหวัดนครนายกยังไม่ได้รับใบอนุญาต ประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2)</p>	<p>ปัจจุบันโรงงานดังกล่าวใช้เป็นพื้นที่เก็บ สินค้า ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ ขอใบอนุญาต อก. 2 ที่จังหวัดนครนายกซึ่ง คาดว่า จะ แล้ว เสร็จ ภายใน เดือนมกราคม ปี 2569 หาก NSL ไม่ได้ดำเนินการขออนุญาต ประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ ที่จังหวัดนครนายกก่อนเริ่มดำเนินกิจการ NSL และกรรมการของ NSL อาจต้อง ระวังโทษจำคุกไม่เกิน 6 เดือน ปรับไม่ เกิน 50,000.00 บาท หรือทั้งจำทั้งปรับ ตามมาตรา 71 และ มาตรา 84/1 ของ พ.ร.บ.การสาธารณสุข ทั้งนี้บริษัทฯ ได้กำหนดในเงื่อนไขบังคับ ก่อนของสัญญาซื้อขายกิจการกับ NSLH โดยให้ดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนทำ ธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว ในปัจจุบัน NSL ยื่นคำขอเรียบร้อยแล้ว โดยคาดว่าจะได้รับใบอนุญาตดังกล่าว ภายในเดือนมกราคม 2569 ซึ่งสอดคล้อง</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การ ดำเนินการแก้ไขและป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวมี ความเหมาะสม และจะสามารถรักษาผลประโยชน์ ของบริษัทฯ ได้</p>

ลำดับ	ประเด็น	สถานะปัจจุบันและ/หรือผลกระทบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		<p>กับระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามคู่มือประชาชนของจังหวัดนครนายกที่ระบุว่าการพิจารณาและอนุญาตใบ ออก. 2 ใช้ระยะเวลาประมาณ 30 วัน</p>	
6	<p>NSL ไม่ได้จดทะเบียนเครื่องหมายการค้าในการประกอบกิจการที่กรมทรัพย์สินทางปัญญา โดยมีรูปภาพเครื่องหมายการค้าดังนี้</p> <div data-bbox="247 537 590 873" style="border: 1px solid black; padding: 10px; text-align: center;">  <p>นักรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) สร้างนวัตกรรมเพื่อเครื่องสำอาง</p> </div>	<p>ผู้ที่ไม่ได้จดทะเบียนเครื่องหมายการค้าจะไม่มีสิทธิสิทธิฟ้องคดีเพื่อป้องกันการละเมิดสิทธิในเครื่องหมาย หรือเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนเพื่อการละเมิดสิทธิในเครื่องหมายการค้าที่ไม่ได้จดทะเบียน ตามมาตรา 44 และมาตรา 46 ของ พ.ร.บ. เครื่องหมายการค้า</p> <p>จากการตรวจสอบของที่ปรึกษาด้านกฎหมายพบว่าเครื่องหมายการค้าของ NSL มีลักษณะคล้ายกับเครื่องหมายการค้าในบริษัทอื่นที่จดทะเบียนเครื่องหมายการค้าแล้ว ซึ่ง NSL อาจไม่สามารถจดทะเบียนเครื่องหมายดังกล่าวได้ หากนายทะเบียนพิจารณาแล้วเห็นว่าเครื่องหมายดังกล่าวมีลักษณะเหมือน หรือคล้ายเครื่องหมายการค้าอื่นที่ได้จดทะเบียนไว้ก่อนแล้ว และปฏิเสธการรับจดทะเบียน EMPIRE อาจพิจารณาเปลี่ยนเครื่องหมายดังกล่าวให้ไม่มีลักษณะเหมือนหรือคล้ายกับเครื่องหมายการค้าอื่นที่ได้จดทะเบียนไว้ในธุรกิจประเภทเดียวกัน</p> <p>ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดข้อตกลงกระทำการภายหลังวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ โดยบริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือแก่ NSL ในการจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าดังกล่าวจนเสร็จสมบูรณ์</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การดำเนินการแก้ไขและป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวมี ความเหมาะสม และจะสามารถรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเครื่องหมายการค้าไม่มีผลต่อการพิจารณาการประเมินมูลค่าของ NSL เนื่องจากเครื่องหมายทางการค้าไม่ได้โดยตรงต่อการดำเนินธุรกิจของ NSL ซึ่งในกรณีที่ไม่สามารถจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าดังกล่าวได้ ไม่ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจของ NSL</p>
7	<p>การดำเนินงานของ NSL ไม่เป็นไปตามข้อกำหนด ข้อบังคับ และกฎหมายคุ้มครองแรงงาน และกฎหมายคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลกำหนด</p>	<p>NSL มีกระทำการหรือการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามข้อกำหนด ข้อบังคับ และกฎหมายคุ้มครองแรงงาน และกฎหมายคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลกำหนด ซึ่งอาจส่งผลให้ NSL มีภาระหน้าที่ในการจ่ายค่าชดเชยให้แก่คู่ความหรือชดใช้ค่าเสียหายกรณีมีการฟ้องร้อง รวมถึงได้รับโทษตามที่กฎหมายกำหนด</p> <p>ทั้งนี้ NSL ได้ดำเนินการแก้ไขข้อบังคับการทำงานและจัดทำนโยบายบริษัทให้เป็นไปตามข้อกำหนด ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องเรียบร้อยแล้ว</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การดำเนินการแก้ไขและป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวมี ความเหมาะสม และจะสามารถรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ได้</p>
8	<p>NSL มีคดีความและข้อพิพาท รวมถึงการชดเชยค่าเสียหายต่าง ๆ ตามระเบียบและข้อกฎหมาย</p>	<p>NSL มีคดีความและข้อพิพาท รวมถึงการชดเชยค่าเสียหายต่าง ๆ ตามระเบียบและข้อกฎหมาย ซึ่งอาจส่งผลให้ NSL มี</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การดำเนินการแก้ไขและป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวมี</p>

ลำดับ	ประเด็น	สถานะปัจจุบันและ/หรือผลกระทบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		<p>ภาระหน้าที่ในการชำระหนี้สินหรือชดใช้ค่าเสียหายดังกล่าว ซึ่งได้สะท้อนมูลค่าดังกล่าวแล้วในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามรายงานการประเมินมูลค่า NSL จัดทำโดยที่ปรึกษาทางการเงินทางการเงินโดย บริษัทหลักทรัพย์ บลูเบส จำกัด เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2568</p> <p>ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ระบุคำรับรองและการชดใช้ค่าเสียหายของผู้ขายในสัญญาซื้อขายกิจการและสัญญาซื้อขายหุ้น โดยผู้ถือหุ้นของ NSLH และ รวยทรัพย์ จะเป็นผู้ชดใช้ค่าเสียหายดังกล่าว แต่ไม่เกินราคาซื้อขายกิจการ หรือบริษัทฯ มีสิทธิบอกเลิกสัญญาการซื้อขายหุ้น</p>	<p>ความเหมาะสม และจะสามารถรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ได้</p>

2.7.2. การตรวจสอบสถานะกิจการทางด้านบัญชีและภาษี (Accounting and Tax Due Diligence)

ลำดับ	ประเด็น	สถานะปัจจุบันและ/หรือผลกระทบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1	การตรวจสอบด้านบัญชี (งบแสดงฐานะทางการเงิน)	<p>รายการบัญชีทั้งในงบการเงินแสดงฐานะทางการเงินพบว่ามีการบันทึกผิดพลาดอย่างมีนัยสำคัญบางประการในการบันทึกรายการ อาทิ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ เงินให้กู้ยืมระยะยาว เป็นต้น และการตรวจสอบยอดรายการทั้งส่วนสินทรัพย์และหนี้สิน NSL ควรดำเนินดังนี้ (1) การจัดทำและจัดเก็บเอกสารการประกอบการบันทึกบัญชีให้ครบถ้วน (2) จัดทำประมาณการและสมมติฐานทางบัญชีที่ใช้คำนวณหรือบันทึกบัญชี (3) พัฒนาระบบฝ่ายการเงินและผู้ทำบัญชี (4) จัดทำประมาณการกระแสเงินสด และทยอยจ่ายเงินคืนแก่เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้อง</p> <p>ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความเห็นว่า ปัจจุบัน NSL มีระบบควบคุมภายในที่ปฏิบัติใช้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจในรูปแบบบริษัทจำกัด (Private Company) แต่อาจยังมีความแตกต่างบางประการเมื่อเทียบกับมาตรฐานระบบควบคุมภายในของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นเรื่องปกติของการเปลี่ยนผ่านจากธุรกิจครอบครัว หรือบริษัทจำกัดมาสู่การเป็นบริษัทย่อยของบริษัทมหาชน</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ข้อบกพร่องในการดำเนินงานของ NSL เป็นข้อบกพร่องที่สามารถเกิดขึ้นได้อันอาจเกิดจากความผิดพลาดในการดำเนินงานของบุคลากร (Human Error) โดย NSL ได้ดำเนินการกำหนดเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติงานด้านบัญชีและการเงินของ NSL ในการป้องกันความผิดพลาด และแก้ไขปรับปรุงข้อบกพร่องและความผิดพลาดทางบัญชีให้แล้วเสร็จทันที</p> <p>ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมแล้วเสร็จ รวมถึงการที่บริษัทฯ ดำเนินการกำหนดเงื่อนไขให้ผู้ถือหุ้นของ NSLH และ รวยทรัพย์ จะเป็นผู้ชดใช้ค่าเสียหายที่เกิดขึ้นในกรณีที่มีความเสียหายที่เกิดขึ้นในอนาคตไว้ในสัญญาซื้อขาย และหนังสือค้ำประกันของผู้ขายทั้ง 4 รายนั้น มีความเหมาะสม และสามารถจำกัดความเสี่ยงและรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ได้</p> <p>นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญในการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการจัดทำงบการเงินให้ถูกต้องตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS) บริษัทฯ จึงได้ส่งคณะทำงานได้แก่ฝ่ายบัญชี ฝ่ายผลิต ฝ่ายการตลาด ฝ่ายธุรการ และฝ่ายทรัพยากรบุคคล เป็นต้น รวมถึงที่ปรึกษากายนอก เข้าไปศึกษา</p>

ลำดับ	ประเด็น	สถานะปัจจุบันและ/หรือผลกระทบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		<p>บริษัทฯ พบว่าประเด็นส่วนใหญ่เป็นเรื่องของการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงานและจัดการงานเอกสารให้รัดกุมยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นประเด็นที่สามารถบริหารจัดการและปรับปรุงแก้ไขได้ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อความถูกต้องของข้อมูลทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดแผนงาน (Roadmap) เพื่อยกระดับระบบควบคุมภายในของ NSL ให้สอดคล้องกับมาตรฐานของบริษัทแม่ โดยกระบวนการที่ได้เริ่มดำเนินการและจะดำเนินการทันทีหลังธุรกรรมเสร็จสิ้น</p>	<p>ระบบงานปัจจุบันเพื่อวิเคราะห์ช่องว่าง (Gap Analysis) ทั้งในด้านการปิดบัญชีให้สอดคล้องกับมาตรฐาน TFRS และการวางระบบป้องกันความเสี่ยงด้านการทุจริต</p> <p>บริษัทฯ พบว่าประเด็นส่วนใหญ่เป็นเรื่องของการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงานและจัดการงานเอกสารให้รัดกุมยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นประเด็นที่สามารถบริหารจัดการและปรับปรุงแก้ไขได้ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อความถูกต้องของข้อมูลทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดแผนงาน (Roadmap) เพื่อยกระดับระบบควบคุมภายในของ NSL ให้สอดคล้องกับมาตรฐานของบริษัทแม่ โดยกระบวนการที่ได้เริ่มดำเนินการและจะดำเนินการทันทีหลังธุรกรรมเสร็จสิ้น</p>
2	<p>การตรวจสอบด้านบัญชี (งบแสดงผลการดำเนินงาน)</p>	<p>รายการบัญชีทั้งในงบการเงินแสดงผลการดำเนินงานพบว่ามีกรณีบันทึกผิดพลาดอย่างมีนัยสำคัญในส่วนการบันทึกค่าใช้จ่ายในการบริหาร NSL ควรดำเนินดังนี้ (1) การจัดทำและจัดเก็บเอกสารประกอบการบันทึกบัญชีให้ครบถ้วน (2) จัดทำประมาณการและสมมติฐานทางบัญชีที่ใช้คำนวณหรือบันทึกบัญชี (3) พัฒนาระบบฝ่ายการเงินและผู้ทำบัญชี (4) จัดทำประมาณการกระแสเงินสด และทยอยจ่ายเงินคืนแก่เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้อง</p> <p>ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความเห็นว่า ปัจจุบัน NSL มีระบบควบคุมภายในที่ปฏิบัติให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจในรูปแบบบริษัทจำกัด (Private Company) แต่อาจยังมีความแตกต่างบางประการเมื่อเทียบกับมาตรฐานระบบควบคุมภายในของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นเรื่องปกติของการเปลี่ยนผ่านจากธุรกิจครอบครัว หรือบริษัทจำกัดมาสู่การเป็นบริษัทย่อยของบริษัทมหาชน</p> <p>บริษัทฯ พบว่าประเด็นส่วนใหญ่เป็นเรื่องของการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงานและจัดการงานเอกสารให้รัดกุมยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นประเด็นที่สามารถบริหารจัดการและปรับปรุงแก้ไขได้ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อความถูกต้องของข้อมูลทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดแผนงาน (Roadmap) เพื่อยกระดับระบบควบคุมภายในของ NSL ให้สอดคล้องกับมาตรฐานของบริษัทแม่ โดยกระบวนการที่ได้เริ่ม</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ข้อบกพร่องในการดำเนินงานของ NSL เป็นข้อบกพร่องที่สามารถเกิดขึ้นได้อันอาจเกิดจากความผิดพลาดในการดำเนินงานของบุคลากร (Human Error) โดย NSL ได้ดำเนินการกำหนดเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติงานด้านบัญชีและการเงินของ NSL ในการป้องกันความผิดพลาด และแก้ไขปรับปรุงข้อบกพร่องและความผิดพลาดทางบัญชีให้แล้วเสร็จทันที ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมแล้วเสร็จ รวมถึงการที่บริษัทฯ ดำเนินการกำหนดเงื่อนไขให้ผู้ถือหุ้นของ NSLH และ รวยทรัพย์ จะเป็นผู้ชดเชยค่าเสียหายที่เกิดขึ้นในกรณีที่มีความเสียหายที่เกิดขึ้นในอนาคตไว้ในสัญญาซื้อขาย และหนังสือค้ำประกันของผู้ขายทั้ง 4 รายนั้น มีความเหมาะสม และสามารถจำกัดความเสี่ยงและรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ได้</p> <p>นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญในการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการจัดทำงบการเงินให้ถูกต้องตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS) บริษัทฯ จึงได้ส่งคณะทำงานได้แก่ ฝ่ายบัญชี ฝ่ายผลิต ฝ่ายการตลาด ฝ่ายธุรการ และฝ่ายทรัพยากรบุคคล เป็นต้น รวมถึงที่ปรึกษากายนอก เข้าไปศึกษา ระบบงานปัจจุบันเพื่อวิเคราะห์ช่องว่าง (Gap Analysis) ทั้งในด้านการปิดบัญชีให้สอดคล้องกับมาตรฐาน TFRS และการวางระบบป้องกันความเสี่ยงด้านการทุจริต</p>

ลำดับ	ประเด็น	สถานะปัจจุบันและ/หรือผลกระทบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ดำเนินการและจะดำเนินการทันทีหลังธุรกรรมเสร็จสิ้น	บริษัทฯ พบว่าประเด็นส่วนใหญ่เป็นเรื่องของการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงานและจัดการงานเอกสารให้รัดกุมยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นประเด็นที่สามารถบริหารจัดการและปรับปรุงแก้ไขได้ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อความถูกต้องของข้อมูลทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดแผนงาน (Roadmap) เพื่อยกระดับระบบควบคุมภายในของ NSL ให้สอดคล้องกับมาตรฐานของบริษัทแม่ โดยกระบวนการที่ได้เริ่มดำเนินการและจะดำเนินการทันทีหลังธุรกรรมเสร็จสิ้น
3	การตรวจสอบด้านภาษี (การปฏิบัติตามประมวลรัษฎากร)	NSL อาจมีความเสี่ยงที่อาจก่อให้เกิดภาระภาษีเพิ่มเติมในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ระบุคำรับรองและการชดเชยค่าเสียหายของผู้ขายในสัญญาซื้อขายกิจการและสัญญาซื้อขายหุ้น โดยผู้ถือหุ้นของ NSLH และ รวยทรัพย์ จะเป็นผู้ใช้ค่าเสียหายที่เกิดขึ้นดังกล่าว แต่ไม่เกินราคาซื้อขายกิจการ หรือ บริษัทฯ มีสิทธิบอกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ข้อบกพร่องในการดำเนินงานของ NSL เป็นข้อบกพร่องที่สามารถเกิดขึ้นได้อันอาจเกิดจากความผิดพลาดในการดำเนินงานของบุคลากร (Human Error) และการดำเนินการกำหนดเงื่อนไขให้ผู้ถือหุ้นของ NSLH และ รวยทรัพย์ จะเป็นผู้ชดเชยค่าเสียหายที่เกิดขึ้นในกรณีที่มีความเสียหายที่เกิดขึ้นในอนาคตไว้ในสัญญาซื้อขาย และหนังสือคำประกันของผู้ขายทั้ง 4 ราย นั้นมีความเหมาะสมและสามารถจำกัดความเสี่ยง และรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ได้นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญในการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการจัดทำงบการเงินให้ถูกต้องตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS) บริษัทฯ จึงได้ส่งคณะทำงานได้แก่ ฝ่ายบัญชี ฝ่ายผลิต ฝ่ายการตลาด ฝ่ายธุรการ และฝ่ายทรัพยากรบุคคล เป็นต้น รวมถึงที่ปรึกษาภายนอก เข้าไปศึกษาระบบงานปัจจุบันเพื่อวิเคราะห์ช่องว่าง (Gap Analysis) ทั้งในด้านการบัญชีให้สอดคล้องกับมาตรฐาน TFRS และการวางระบบป้องกันความเสี่ยงด้านการทุจริต บริษัทฯ พบว่าประเด็นส่วนใหญ่เป็นเรื่องของการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงานและจัดการงานเอกสารให้รัดกุมยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นประเด็นที่สามารถบริหารจัดการและปรับปรุงแก้ไขได้ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อความถูกต้องของข้อมูลทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดแผนงาน (Roadmap) เพื่อยกระดับระบบควบคุมภายในของ NSL ให้สอดคล้องกับมาตรฐานของบริษัทแม่ โดยกระบวนการที่ได้เริ่มดำเนินการและจะดำเนินการทันทีหลังธุรกรรมเสร็จสิ้น

2.8. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าซื้อสินทรัพย์

บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนสำหรับธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ให้กับผู้ขายหุ้น NSLT ในมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท ด้วยวิธีการดังต่อไปนี้

1. บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ NSLH สำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 240,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ คิดเป็นมูลค่า 225,000,000.00 บาท ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แทนการชำระด้วยเงินสด โดยมีอัตราการแลกเปลี่ยน (Share Swap) ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 150,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 23.62 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (คำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท
2. บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ รวยทรัพย์ สำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 80,000 หุ้น ด้วยเงินสด คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 75,000,000.00 บาท ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับตั้งแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ โดยคู่สัญญา มิได้กำหนดให้มีการชำระเงินเป็นงวดตายตัว บริษัทฯ จึงจะทยอยชำระเงินตามความเหมาะสมของกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลา โดยบริษัทฯ จะไม่ได้ชำระครั้งเดียวเต็มจำนวน นอกจากนี้ เนื่องจาก ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2568 นางสาวพรพัชรชา มีหนี้เงินกู้คงค้างต่อ NSL เป็นจำนวนเงินประมาณ 67,862,638.03 บาท โดยจะต้องชำระให้แล้วเสร็จภายใน 12 เดือน ซึ่งก่อนทำการซื้อขายหุ้นสามัญของ NSLT นางสาวพรพัชรชาจะเข้าทำสัญญาับสภาพหนี้เงินกู้กับ NSL โดยมีข้อกำหนดเรื่องดอกเบี้ยของหนี้เงินกู้ในอัตราร้อยละ 10.00 ต่อปี นับแต่วันที่กู้ยืมเงินแต่ละงวดจนถึงวันที่ได้ชำระ และหากบริษัทฯ ได้ชำระค่าตอบแทนสำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ให้แก่รวยทรัพย์ไม่ว่าจำนวนใดแล้ว นางสาวพรพัชรชา ในฐานะลูกหนี้ของ NSL จะทำการกู้ยืมเงินจากรวยทรัพย์ในจำนวนเท่ากับค่าตอบแทนสำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ที่รวยทรัพย์ได้รับจากบริษัทฯ เพื่อมาชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่ NSL ในวันเดียวกันจนกว่า NSL จะได้รับชำระหนี้จากนางสาวพรพัชรชาเต็มจำนวน เพื่อให้เป็นที่มั่นใจว่า NSL จะได้รับชำระหนี้จากนางสาวพรพัชรชาครบถ้วน ก่อนที่บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนจำนวน 75,000,000.00 บาท ให้แก่ รวยทรัพย์ครบถ้วน ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถนำค่าตอบแทนสำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ รวยทรัพย์ มาหักกลบลบหนี้กับหนี้เงินกู้ของ นางสาวพรพัชรชา ที่ค้างชำระต่อ NSL ได้ เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวเป็นธุรกรรมที่มีคู่สัญญาแยกจากกัน โดยประกอบด้วย (1) ธุรกรรมการชำระค่าตอบแทนสำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ระหว่างบริษัทฯ และ รวยทรัพย์ และ (2) ธุรกรรมการชำระหนี้เงินกู้ระหว่าง NSL และ นางสาวพรพัชรชา จึงไม่สามารถนำธุรกรรมทั้งสองธุรกรรมมาหักกลบลบหนี้กันโดยตรงได้ อย่างไรก็ตาม เพื่อให้มั่นใจว่า นางสาวพรพัชรชา จะดำเนินการนำค่าตอบแทนดังกล่าวที่ได้รับจาก รวยทรัพย์ มาชำระคืนหนี้ให้แก่ NSL แล้ว บริษัทฯ จะมีข้อตกลงกับ รวยทรัพย์ ในสัญญาซื้อขายหุ้นกับ รวยทรัพย์ ว่า เมื่อ รวยทรัพย์ ได้รับชำระค่าซื้อหุ้นจากบริษัทฯ แล้ว จะต้องนำเงินดังกล่าวมาให้ นางสาวพรพัชรชา กู้ยืม และให้ นางสาวพรพัชรชา นำเงินมาชำระหนี้แก่ NSL ในเวลาเดียวกัน จนกว่า นางสาวพรพัชรชา จะชำระหนี้คืนให้แก่ NSL ครบถ้วน โดย รวยทรัพย์ ตกลงร่วมรับผิดชอบต่อ NSL ในกรณีที่ นางสาวพรพัชรชา ไม่ได้นำเงินมาชำระหนี้แก่ NSL จนครบถ้วน ซึ่งในทางปฏิบัตินั้น คู่สัญญาจะนัดหมายดำเนินการชำระเงินและโอนเงินในเวลาเดียวกัน ณ ธนาคาร โดยให้บริษัทฯ โอนเงินค่าตอบแทนให้แก่ รวยทรัพย์ และให้ รวยทรัพย์ โอนเงินให้กู้ยืมแก่ นางสาวพรพัชรชา แล้ว นางสาวพรพัชรชา ดำเนินการชำระคืนหนี้ให้แก่ NSL ในเวลาเดียวกัน โดยในกรณีที่ รวยทรัพย์ และนางสาวพรพัชรชา ไม่ดำเนินการตามเงื่อนไขดังกล่าว จะถือเป็นการผิดสัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งบริษัทฯ มีสิทธิระงับการชำระเงินให้แก่ รวยทรัพย์ ได้ทันที และเป็นการผิดสัญญาับสภาพหนี้เงินกู้ ซึ่ง NSL มีสิทธิใช้สิทธิตามสัญญาเพื่อเรียกร้องให้ นางสาวพรพัชรชา ชำระคืนหนี้ได้ทันที

โดยในส่วนแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ จะพิจารณาใช้ทางเลือกของแหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในบริษัทฯ หรือ บริษัทย่อย (รวมถึงกระแสเงินสดจาก NSL ที่จะได้รับชำระเงินกู้คืนจากนางสาวพรพัชรชาตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น) และ/หรือ การระดมทุนจากผู้ถือหุ้น ซึ่งได้แก่เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering)

ภายใต้การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เป็นแหล่งเงินทุนหลักในการชำระค่าตอบแทนดังกล่าว และ/หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ บริษัทจะพิจารณาการใช้เงินให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดและสภาพคล่องของบริษัทในแต่ละช่วงเวลา

ด้วยเหตุนี้ ภาระการชำระเงินจำนวน 75,000,000.00 บาท จึงมิได้เกิดขึ้นพร้อมกันในคราวเดียวในวันที่เข้าทำธุรกรรม และยังคงอยู่ในกรอบระยะเวลาที่บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการแหล่งเงินทุนได้อย่างเหมาะสมจากหลายทางเลือกที่บริษัทฯ ได้เสนอ ได้แก่

- 1) เงินระดมทุนจากการเพิ่มทุนแบบ Rights Offering (RO) ซึ่งบริษัทฯ มีแผนดำเนินการภายในระยะเวลาที่สอดคล้องกับกำหนดการชำระเงินให้แก่ รวยทรัพย์
- 2) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทในปี 2569

ทั้งนี้ แม้ว่าภาระระดมทุนจากผู้ถือหุ้นจะยังไม่แน่นอนตามปกติของธุรกรรมลักษณะดังกล่าว แต่บริษัทฯ ประเมินว่าเมื่อพิจารณาควบคู่กับความยืดหยุ่นเรื่องการชำระภายใน 12 เดือน รวมทั้งแหล่งเงินทุนทางเลือกอื่นที่บริษัทฯ สามารถใช้ได้ บริษัทฯ จึงมีความมั่นใจว่าแหล่งเงินทุนสำหรับชำระเงินจำนวนดังกล่าวมีความเพียงพอและมีความเป็นไปได้ในการดำเนินการตามกำหนดเวลา

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในกรณีที่ บริษัทฯ กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน (75,000,000.00 บาท) เพื่อใช้สำหรับการเข้าธุรกรรม จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากเดิมเท่ากับ 1.01 เท่า เป็น 1.24 เท่า อ้างอิงจากงบการเงิน ณ 30 กันยายน 2568 ทั้งนี้ ระดับอัตราส่วนดังกล่าวยังอยู่ต่ำกว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่บริษัทฯ เคยดำรงสูงสุดในช่วง 3 ปีย้อนหลังและคาดว่าระดับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวยังอยู่ในกรอบที่สถาบันการเงินโดยทั่วไปยอมรับได้ และยังไม่อยู่ในระดับที่สูงจนจำกัดความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มเติม จึงคาดว่าบริษัทฯ มีสามารถในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อมาใช้สำหรับในการจ่ายชำระค่าตอบแทนให้แก่ รวยทรัพย์ได้

2.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาซื้อขายกิจการกับ NSLH และสัญญาซื้อขายหุ้นกับรายทรัพย์ รวมถึงข้อตกลงและสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยมีสรุปรายละเอียดและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สัญญาและข้อตกลงที่สำคัญทั้งหมดดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ก. สัญญาซื้อขายกิจการกับ NSLH		
1. สัญญาซื้อขายกิจการ	<p>1.1 ผู้ขาย: NSLH / ผู้ซื้อ: บริษัทฯ</p> <p>1.2 กิจการที่โอนทั้งหมด: หุ้นใน NSLT จำนวน 240,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 75.00</p> <p>1.3 ราคาซื้อขาย: 225,000,000.00 บาท</p> <p>1.4 รูปแบบการชำระค่าตอบแทน: ชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แทนการชำระด้วยเงินสด คิดเป็นมูลค่า 225,000,000.00 บาท</p> <p>1.5 ข้อตกลงกระทำการวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์:</p> <p>(ก) คู่สัญญาลงนามในตราสารโอนหุ้น</p> <p>(ข) บันทึกการโอนหุ้นในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น และออกใบหุ้นใหม่ให้บริษัทฯ</p> <p>(ค) ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทเพื่ออนุมัติการแต่งตั้งกรรมการใหม่จำนวน 2 คนที่เสนอชื่อโดยบริษัทฯ (ภายหลังธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ NSLT และ NSL จะมีกรรมการทั้งหมด 3 คน) เปลี่ยนอำนาจกรรมการ และแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับบริษัท รวมทั้งจดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์</p>	<p>เมื่อพิจารณาสัญญาซื้อขายกิจการในส่วนของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการคำนวณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหมาะสมสำหรับการแลกเปลี่ยน (Swap Ratio) ซึ่งจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NSLT และบริษัทฯ พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 274,283,158.34 – 342,282,160.40 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 857.13 – 1,069.63 บาทต่อหุ้น หากพิจารณาตามสัดส่วนการถือหุ้นของ NSLH ที่ร้อยละ 75.00 ซึ่งมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเท่ากับ 205,712,368.76 – 256,711,620.30 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 857.13 – 1,069.63 บาทต่อหุ้น และมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 576,292,056.61 – 798,087,809.23 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.19 – 1.65 บาทต่อหุ้น โดยมี Swap Ratio ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 519 – 899 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ (โดยกรณีฐานเท่ากับ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 680 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ) ซึ่งอยู่ในช่วงเดียวกันกับอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นของธุรกรรมดังกล่าวในครั้งนี้อยู่ ซึ่งมี Swap Ratio ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นที่สมเหตุสมผล</p> <p>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามีความเหมาะสม</p>
2. เงื่อนไขบังคับก่อน	<p>2.1 ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติ (ก) การเข้าทำรายการซื้อหุ้น NSLT และ (ข) การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนออกใหม่เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ขาย ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และ (ค) วาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ</p> <p>2.2 ไม่มีเหตุการณ์ หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เป็นผลกระทบร้ายแรงต่อ NSLT และ NSL</p> <p>2.3 คำรับรองของผู้ขายเป็นความจริง ถูกต้องและไม่ทำให้เข้าใจผิดทั้งหมด</p> <p>2.4 ผู้ขายไม่ประพฤติผิดข้อกำหนดใดๆ ของสัญญา</p> <p>2.5 ผู้ขายได้นำส่งสัญญาจ้างผู้บริหารของ NSLT ฉบับลงนามครบถ้วนให้แก่บริษัทฯ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ทำธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์</p>	<p>เมื่อพิจารณาในเงื่อนไขบังคับก่อนที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามีเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวมีความชัดเจน ครอบคลุมประเด็นสาระสำคัญที่จำเป็นต่อการคุ้มครองผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเป็นไปตามแนวปฏิบัติทั่วไปของธุรกิจ โดยเงื่อนไขบังคับก่อนส่วนใหญ่เป็นเงื่อนไขที่ผู้ขายและบริษัทฯ สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด และไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำธุรกรรม ทั้งนี้ ในปัจจุบัน NSL ได้ดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนในข้อ 2.6 และข้อ 2.10 – 2.13 แล้วเสร็จเรียบร้อยแล้ว โดยยังคงมีเงื่อนไขบังคับก่อนที่อยู่ระหว่างการดำเนินการดังต่อไปนี้</p> <p>ข้อ 2.5 ซึ่งมีการจัดทำร่างสัญญาแล้วเสร็จเรียบร้อยแล้ว หากไม่มีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ คาดว่าจะลงนามแล้วเสร็จภายในไตรมาส 2569</p>

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>2.6 NSL ได้นำส่งงบการเงินปี 2567 ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้าให้ถูกต้อง</p> <p>2.7 NSL ได้ยื่นคำขอใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) สำหรับการประกอบกิจการของ NSL ที่สถานประกอบการนครนายก²</p> <p>2.8 NSL ได้ยื่นขอหนังสือยกเว้นการดำเนินการ (Waiver Letter) จากธนาคารที่เกี่ยวข้อง เพื่อขอยกเว้นในเรื่องต่อไปนี้ (ก) การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ และเอกสารของ NSL (ข) การเปิดเผยรายละเอียดของคดีความที่ NSL เป็นคู่ความ (ค) ข้อจำกัดในการก่อหนี้สินหรือภาระผูกพันเพิ่มเติม (ง) การจัดทำได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) สำหรับสถานประกอบการของ NSL ที่จังหวัดนครนายก (จ) ข้อกำหนดเกี่ยวกับการจัดทำประกันภัย และ (ฉ) ข้อกำหนดเกี่ยวกับเหตุผิดนัดไขว้ (Cross Default)</p> <p>2.9 NSL ได้นำส่งสำเนากรรมธรรม์ประกันสำหรับสิ่งปลูกสร้างที่สถานประกอบการจังหวัดนครนายก และสำเนากรรมธรรม์ประกันอสังหาริมทรัพย์สำหรับสิ่งปลูกสร้างที่ NSL จำนองไว้กับธนาคารออมสิน</p> <p>2.10 NSL ได้ดำเนินการแก้ไขข้อบกพร่องบริษัทให้มีข้อกำหนดการลงมติ 1 หุ้น ต่อ 1 เสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น</p> <p>2.11 NSL ได้แก้ไขข้อบังคับการทำงานและแบบสัญญาจ้างพนักงานให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด</p> <p>2.12 NSL ได้นำส่งแบบแสดงสภาพการจ้างและสภาพการทำงาน (แบบ คร.11) แก่สำนักงานสวัสดิการและคุ้มครองแรงงาน</p> <p>2.13 NSL ได้ดำเนินการจัดทำนโยบายความเป็นส่วนตัว และการบันทึกการกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลส่วนบุคคลให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด</p>	<p>ข้อ 2.7 ในส่วนของการขอใบ อก.2 ที่สถานประกอบการนครนายก ปัจจุบัน NSL ยื่นคำขอเรียบร้อยแล้ว โดยคาดว่าจะได้รับใบอนุญาตดังกล่าวภายในเดือนมกราคม 2569 ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามคู่มือประชาชนของจังหวัดนครนายกที่ระบุว่าพิจารณาและอนุญาตใบ อก. 2 ใช้ระยะเวลาประมาณ 30 วัน</p> <p>ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างการดำเนินการขอใบอนุญาตดังกล่าว NSL จะยังไม่ดำเนินการผลิตสินค้าใด ๆ ภายในสถานประกอบการที่ตั้งอยู่ในจังหวัดนครนายก โดยการผลิตสินค้าทั้งหมดของ NSL จะยังคงดำเนินการเฉพาะที่สถานประกอบการในกรุงเทพมหานคร และสำหรับสถานประกอบการในจังหวัดนครนายกนั้น NSL จะใช้เป็นพื้นที่เพื่อการจัดเก็บสินค้าที่ผลิตจากสถานประกอบการในกรุงเทพมหานคร เพื่อรอการกระจายสินค้าไปยังลูกค้าเท่านั้น</p> <p>ข้อ 2.8 และ 2.9 อยู่ระหว่างจัดเตรียมเอกสารเพื่อนำส่งให้แก่ธนาคารที่เกี่ยวข้อง โดยคาดว่าจะนำส่งเอกสารดังกล่าวให้แก่ธนาคารได้ภายในช่วงต้นเดือนมกราคม 2569</p> <p>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มีความเหมาะสม</p>
<p>3. ข้อตกลงกระทำการก่อนวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์</p>	<p>ระบุข้อตกลงกระทำการก่อนวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ตามข้อตกลงมาตรฐานทั่วไปสำหรับการซื้อขายหุ้นในธุรกรรมลักษณะเดียวกัน จะไม่มีการอนุมัติรายการที่สำคัญ ผู้ขายจะแจ้งให้บริษัทฯ ได้รับทราบข้อมูลใด ๆ ที่ก่อนหรือจะก่อให้เกิดผลกระทบร้ายแรงโดยทันที ผู้ขายจะไม่ดำเนินการที่ขัดต่อข้อตกลงในสัญญา หรือขัดขวางการเข้าทำธุรกรรมตามสัญญา หรือส่งผลให้คำรับรองของผู้ขายไม่เป็นความจริง ไม่ถูกต้อง หรือทำให้เข้าใจผิดในสาระสำคัญ NSLT และ NSL จะประกอบธุรกิจตามปกติ การห้าม NSLT และ NSL ประกาศจ่ายเงินปันผล การเพิ่มทุน/ลดทุน ก่อหนี้สินและหลักประกันใด ๆ รวมถึงการลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ เพิ่มเติม</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขข้อตกลงกระทำการก่อนวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวมีความเหมาะสม และมีเงื่อนไขเป็นไปตามปกติของธุรกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขข้อตกลงกระทำการก่อนวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม</p>

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
<p>4. คำรับรองและการชดใช้ค่าเสียหายโดยผู้ขาย</p>	<p>4.1 ระบุคำรับรองของผู้ขาย ตามข้อตกลงมาตรฐานทั่วไปสำหรับการซื้อขายหุ้นในธุรกรรมลักษณะเดียวกัน เช่น (ก) อำนาจในการเข้าทำสัญญา (ข) สถานภาพของ NSLT และ NSL และหุ้นที่ขาย (ค) การปฏิบัติตามกฎหมายของ NSLT และ NSL (ง) การยื่นแบบเสียภาษี และการชำระค่าภาษีทั้งหมด ถูกต้องตามกฎหมาย</p> <p>4.2 ระบุสิทธิการเรียกให้ผู้ขายชดใช้ค่าเสียหายกรณีมีการผิดคำรับรอง ตามข้อตกลงมาตรฐานทั่วไปสำหรับการซื้อขายหุ้นในธุรกรรมลักษณะเดียวกัน</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของคำรับรองและการชดใช้ค่าเสียหายดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวมีความเหมาะสม และมีเงื่อนไขเป็นไปตามปกติของธุรกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าคำรับรองและการชดใช้ค่าเสียหายในครั้งนี้สามารถบังคับใช้ได้ตามกฎหมายและสามารถปฏิบัติได้จริง มีความเหมาะสม</p>
<p>5. ข้อตกลงกระทำการภายหลังวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์</p>	<p>5.1 NSL ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) สำหรับการประกอบกิจการของ NSL ที่สถานประกอบการนครนายก</p> <p>5.2 NSL ได้รับหนังสือยกเว้นการดำเนินการ (Waiver Letter) จากธนาคารที่เกี่ยวข้อง เพื่อขอยกเว้นในเรื่องต่อไปนี้ (ก) การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ และเอกสารของ NSL (ข) การเปิดเผยรายละเอียดของคดีความที่ NSL เป็นคู่ความ (ค) ข้อจำกัดในการก่อหนี้สินหรือภาระผูกพันเพิ่มเติม (ง) การจัดให้ได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) สำหรับสถานประกอบการของ NSL ที่จังหวัดนครนายก (จ) ข้อกำหนดเกี่ยวกับการจัดทำประกันภัย และ (ฉ) ข้อกำหนดเกี่ยวกับเหตุผิดนัดไขว้ (Cross Default)</p> <p>5.3 NSL แจ้งการเปลี่ยนแปลงกรรมการต่อสถาบันการเงิน</p> <p>5.4 ผู้ขายให้ความช่วยเหลือแก่ NSL และบริษัทในการจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าดังกล่าวจนเสร็จสมบูรณ์</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขข้อตกลงกระทำการภายหลังวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ข้อตกลงดังกล่าวมีความสอดคล้องและเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายกิจการ โดยข้อตกลงดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อกำกับดูแลการดำเนินงานภายหลังการเข้าทำธุรกรรมให้เป็นอย่างต่อเนื่อง ลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ และคุ้มครองผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม นอกจากนี้บริษัทฯ แจ้งว่า NSL จะได้รับหนังสือยกเว้นการดำเนินการจากธนาคารที่เกี่ยวข้องครบถ้วน เนื่องจาก NSL ไม่เคยมีประวัติผิดนัดชำระหนี้ และโครงสร้างการดำเนินธุรกิจยังคงเดิม ยังคงสามารถสร้างรายได้และชำระหนี้ต่อธนาคารได้ในอนาคต จึงเห็นว่าความความเสี่ยงดังกล่าวเป็นความเสี่ยงต่ำ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขข้อตกลงกระทำการภายหลังวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม</p>
<p>6. คำรับรองและการชดใช้ค่าเสียหายโดยบริษัทฯ</p>	<p>6.1 ระบุคำรับรองของบริษัทตามข้อตกลงมาตรฐานทั่วไปสำหรับการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนในธุรกรรมลักษณะเดียวกัน เช่น (ก) อำนาจในการเข้าทำสัญญา (ข) สถานภาพของบริษัทฯ และหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ (ค) การปฏิบัติตามกฎหมายของบริษัทฯ (ง) การยื่นแบบเสียภาษี และการชำระค่าภาษีทั้งหมด ถูกต้องตามกฎหมาย</p> <p>6.2 ระบุสิทธิการเรียกให้บริษัทชดใช้ค่าเสียหายกรณีมีการผิดคำรับรอง ตามข้อตกลงมาตรฐานทั่วไปสำหรับการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนในธุรกรรมลักษณะเดียวกัน</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของคำรับรองและการชดใช้ค่าเสียหายดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวมีความเหมาะสม และมีเงื่อนไขเป็นไปตามปกติของธุรกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าคำรับรองและการชดใช้ค่าเสียหายในครั้งนี้สามารถบังคับใช้ได้ตามกฎหมายและสามารถปฏิบัติได้จริง มีความเหมาะสม</p>
<p>7. การซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ</p>	<p>ผู้ขายตกลงที่จะจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่บริษัทฯ ออกให้แก่บุคคลในวงจำกัดในส่วนที่มีวัตถุประสงค์เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนค่าหุ้นที่ซื้อขายแทนการชำระด้วยเงินสด ในจำนวนหุ้นที่มีมูลค่ารวมเท่ากับราคาหุ้นที่ซื้อขายของผู้ขาย</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวมีความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการชำระค่าตอบแทน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมี</p>

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ความเห็นที่ขัดตกลงในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ มีความเหมาะสม
8. ขัดตกลงอื่น ๆ	ข้อตกลงอื่น ๆ เช่น ข้อตกลงก่อนและหลังการโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์ การเลิกสัญญา การรักษาความลับ เป็นไปตามข้อตกลงมาตรฐานทั่วไปสำหรับธุรกรรมในลักษณะเดียวกัน	เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขอื่นในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวมีความเหมาะสม และมีเงื่อนไขเป็นไปตามปกติของธุรกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขอื่นในสัญญาซื้อขายกิจการในครั้งนี้ มีความเหมาะสม
ข. สัญญาซื้อขายหุ้นกับรวทรัพย์		
1. สัญญาซื้อขายกิจการ	<p>1.1 ผู้ขาย: รวยทรัพย์/ผู้ซื้อ: บริษัทฯ และกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ หรือบุคคลที่บริษัทฯ กำหนด</p> <p>1.2 หุ้นที่ซื้อขาย: หุ้นใน NSLT จำนวน 80,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00</p> <p>1.3 ราคาซื้อขาย: 75,000,000.00 บาท</p> <p>1.4 รูปแบบการชำระค่าตอบแทน: ชำระด้วยเงินสด ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับตั้งแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ ภายในวันเดียวกันที่ผู้ขายได้รับชำระราคาซื้อขายหุ้นในแต่ละงวดจากผู้ซื้อ ผู้ขายตกลงนำเงินราคาซื้อขายหุ้นดังกล่าวให้กับนางสาวพรพัชรชา กุ้ยี่ยม และดำเนินการให้นางสาวพรพัชรชานำเงินมาชำระหนี้ที่ค้างชำระต่อ NSL ภายในวันเดียวกัน จนกว่าจะชำระหนี้คืนแก่ NSL ครบถ้วน</p> <p>1.5 ข้อตกลงระงับข้อพิพาทที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์: (ก) คู่สัญญาลงนามในตราสารโอนหุ้น (ข) บันทึกการโอนหุ้นในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น และ ออกใบหุ้นใหม่ให้บริษัทฯ หรือบุคคลที่บริษัทฯ กำหนด</p>	เมื่อพิจารณาสัญญาซื้อขายกิจการในส่วนของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NSLT พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 274,283,158.34 – 342,282,160.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 857.13 – 1,069.63 บาทต่อหุ้น หากพิจารณาตามสัดส่วนการถือหุ้นของรวทรัพย์ ที่ร้อยละ 25.00 ซึ่งมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเท่ากับ 68,570,789.59 – 85,570,540.10 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 857.13 – 1,069.63 บาทต่อหุ้น ซึ่งอยู่ในช่วงเดียวกันกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NSLT ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ อีกทั้งเงื่อนไขการชำระได้ระบุให้ผู้ขายนำเงินดังกล่าวให้นางสาวพรพัชรชา กุ้ยี่ยม เพื่อมาชำระหนี้ที่ค้างชำระต่อ NSL ภายในวันเดียวกันจนกว่าจะชำระหนี้คืนแก่ NSL ครบถ้วน ซึ่งเป็นการจำกัดความเสี่ยงของบริษัทฯ ในการไม่ได้รับการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากนางสาวพรพัชรชา ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มีความเหมาะสม
2. เงื่อนไขบังคับก่อน	<p>2.1 ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ มีมติอนุมัติ (ก) การเข้าทำรายการซื้อหุ้น NSLT และ (ข) วาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ</p> <p>2.2 ไม่มีเหตุการณ์ หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เป็นผลกระทบร้ายแรงต่อ NSLT และ NSL</p> <p>2.3 คำรับรองของผู้ขายเป็นความจริง ถูกต้องและไม่ทำให้เกิดข้อพิพาททั้งหมด</p> <p>2.4 ผู้ขายไม่ประพฤติผิดข้อกำหนดใดๆ ของสัญญา</p> <p>2.5 ผู้ขายได้นำส่งสัญญาจ้างผู้บริหารของ NSLT ฉบับลงนามครบถ้วนให้แก่บริษัทฯ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ทำธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์</p> <p>2.6 NSL ได้นำส่งงบการเงินปี 2567 ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้าให้ถูกต้อง</p>	เมื่อพิจารณาในเงื่อนไขบังคับก่อนที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวมีความชัดเจน ครอบคลุมประเด็นสาระสำคัญที่จำเป็นต่อการคุ้มครองผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเป็นไปตามแนวปฏิบัติทั่วไปของธุรกิจ โดยเงื่อนไขบังคับก่อนส่วนใหญ่เป็นเงื่อนไขที่ผู้ขายและบริษัทฯ สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด และไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำธุรกรรม ทั้งนี้ ในปัจจุบัน NSL ได้ดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนในข้อ 2.6 และข้อ 2.10 – 2.13 แล้วเสร็จเรียบร้อยแล้ว โดยยังคงมีเงื่อนไขบังคับก่อนที่อยู่ระหว่างการดำเนินการดังต่อไปนี้ ข้อ 2.5 ซึ่งมีการจัดทำร่างสัญญาแล้วเสร็จเรียบร้อยแล้ว หากไม่มีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ คาดว่าจะลงนามแล้วเสร็จภายในไตรมาส 2569

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>2.7 NSL ได้ยื่นคำขอใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) สำหรับการประกอบกิจการของ NSL ที่สถานประกอบการนครนายก²</p> <p>2.8 NSL ได้ยื่นขอหนังสือยกเว้นการดำเนินการ (Waiver Letter) จากธนาคารที่เกี่ยวข้อง เพื่อขอยกเว้นในเรื่องต่อไปนี้ (ก) การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ และเอกสารของ NSL (ข) การเปิดเผยรายละเอียดของคดีความที่ NSL เป็นคู่ความ (ค) ข้อจำกัดในการกีดกันหนี้หรือภาระผูกพันเพิ่มเติม (ง) การจัดให้ได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) สำหรับสถานประกอบการของ NSL ที่จังหวัดนครนายก (จ) ข้อกำหนดเกี่ยวกับการจัดทำประกันภัย และ (ฉ) ข้อกำหนดเกี่ยวกับเหตุผิดนัดไขว้ (Cross Default)</p> <p>2.9 NSL ได้นำส่งสำเนากรรมสิทธิ์ประกันสำหรับสิ่งปลูกสร้างที่สถานประกอบการจังหวัดนครนายก และสำเนากรรมสิทธิ์ประกันอสังหาริมทรัพย์สำหรับสิ่งปลูกสร้างที่ NSL จำนองไว้กับธนาคารออมสิน</p> <p>2.10 NSL ได้ดำเนินการแก้ไขข้อบังคับบริษัทให้มีข้อกำหนดการลงมติ 1 หุ้น ต่อ 1 เสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น</p> <p>2.11 NSL ได้แก้ไขข้อบังคับการทำงานและแบบสัญญาจ้างพนักงานให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด</p> <p>2.12 NSL ได้นำส่งแบบแสดงสภาพการจ้างและสภาพการทำงาน (แบบ คร.11) แก่สำนักงานสวัสดิการและคุ้มครองแรงงาน</p> <p>2.13 NSL ได้ดำเนินการจัดทำนโยบายความเป็นส่วนตัว และการบันทึกการกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลส่วนบุคคลให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด</p>	<p>ข้อ 2.7 ในส่วนของการขอใบ อก.2 ที่สถานประกอบการนครนายก ปัจจุบัน NSL ยื่นคำขอเรียบร้อยแล้ว โดยคาดว่าจะได้รับใบอนุญาตดังกล่าวภายในเดือนมกราคม 2569 ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามคู่มือประชาชนของจังหวัดนครนายกที่ระบุว่าพิจารณาและอนุญาตใบ อก. 2 ใช้ระยะเวลาประมาณ 30 วัน</p> <p>ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างการดำเนินการขอใบอนุญาตดังกล่าว NSL จะยังไม่ดำเนินการผลิตสินค้าใด ๆ ภายในสถานประกอบการที่ตั้งอยู่ในจังหวัดนครนายก โดยการผลิตสินค้าทั้งหมดของ NSL จะยังคงดำเนินการเฉพาะที่สถานประกอบการในกรุงเทพมหานคร และสำหรับสถานประกอบการในจังหวัดนครนายกนั้น NSL จะใช้เป็นพื้นที่เพื่อการจัดเก็บสินค้าที่ผลิตจากสถานประกอบการในกรุงเทพมหานคร เพื่อรอการกระจายสินค้าไปยังลูกค้าเท่านั้น</p> <p>ข้อ 2.8 และ 2.9 อยู่ระหว่างจัดเตรียมเอกสารเพื่อนำส่งให้แก่ธนาคารที่เกี่ยวข้อง โดยคาดว่าจะนำส่งเอกสารดังกล่าวให้แก่ธนาคารได้ภายในช่วงต้นเดือนมกราคม 2569</p> <p>ดังนั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มีความเหมาะสม</p>
<p>3. ข้อตกลงกระทำการก่อนวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์</p>	<p>ระบุข้อตกลงกระทำการก่อนวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ตามข้อตกลงมาตรฐานทั่วไปสำหรับการซื้อขายหุ้นในธุรกรรมลักษณะเดียวกัน จะไม่มีการอนุมัติรายการที่สำคัญ ผู้ขายจะแจ้งให้บริษัทฯ ได้รับทราบข้อมูลใด ๆ ที่ก่อหรือจะก่อให้เกิดผลกระทบร้ายแรงโดยทันที ผู้ขายจะไม่ดำเนินการที่ขัดต่อข้อตกลงในสัญญา หรือขัดขวางการเข้าทำธุรกรรมตามสัญญา หรือส่งผลให้คำรับรองของผู้ขายไม่เป็นความจริง ไม่ถูกต้อง หรือทำให้เข้าใจผิดในสาระสำคัญ NSLT และ NSL จะประกอบธุรกิจตามปกติ การห้าม NSLT และ NSL ประกาศจ่ายเงินปันผล การเพิ่มทุน/ลดทุน ก่อหนี้สินและหลักประกันใด ๆ รวมถึงการลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ เพิ่มเติม</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขข้อตกลงกระทำการก่อนวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวมีความเหมาะสม และมีเงื่อนไขเป็นไปตามปกติของธุรกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขข้อตกลงกระทำการก่อนวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม</p>
<p>4. ข้อตกลงกระทำการภายหลัง</p>	<p>4.1 NSL ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) สำหรับการประกอบกิจการของ NSL ที่สถานประกอบการนครนายก</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขข้อตกลงกระทำการภายหลังวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ข้อตกลงดังกล่าวมีความสอดคล้องและ</p>

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
วันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	<p>4.2 NSL ได้รับหนังสือยกเว้นการดำเนินการ (Waiver Letter) จากธนาคารที่เกี่ยวข้อง เพื่อขอยกเว้นในเรื่องต่อไปนี้ (ก) การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ และเอกสารของ NSL (ข) การเปิดเผยรายละเอียดของคดีความที่ NSL เป็นคู่ความ (ค) ข้อจำกัดในการก่อหนี้หรือภาระผูกพันเพิ่มเติม (ง) การจัดให้ได้ว่าซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) สำหรับสถานประกอบการของ NSL ที่จังหวัดนครนายก (จ) ข้อกำหนดเกี่ยวกับการจัดทำประกันภัย และ (ฉ) ข้อกำหนดเกี่ยวกับเหตุผิดนัดไขว้ (Cross Default)</p> <p>4.3 NSL แจ้งการเปลี่ยนแปลงกรรมการต่อสถาบันการเงิน</p> <p>4.4 ผู้ขายให้ความช่วยเหลือแก่ NSL และ บริษัทฯ ในการจดทะเบียนเครื่องหมายการค้า NSL จนเสร็จสมบูรณ์</p>	<p>เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายกิจการ โดยข้อตกลงดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อกำกับดูแลการดำเนินงานภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมให้เป็นไปอย่างต่อเนื่อง ลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ และคุ้มครองผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม นอกจากนี้บริษัทฯ แจ้งว่า NSL จะได้รับหนังสือยกเว้นการดำเนินการจากธนาคารที่เกี่ยวข้องครบถ้วน เนื่องจาก NSL ไม่เคยมีประวัติผิดนัดชำระหนี้ และโครงสร้างการดำเนินธุรกิจยังคงเดิม ยังคงสามารถสร้างรายได้และชำระหนี้ต่อธนาคารได้ในอนาคต จึงเห็นว่าความความเสี่ยงดังกล่าวเป็นความเสี่ยงต่ำ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขข้อตกลงกระทำการภายหลังวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม</p>
5. คำรับรองและการชดเชยค่าเสียหายโดยผู้ขาย	<p>5.1 ระบุคำรับรองของผู้ขาย ตามข้อตกลงมาตรฐานทั่วไปสำหรับการซื้อขายหุ้นในธุรกรรมลักษณะเดียวกัน เช่น</p> <p>(ก) อำนาจในการเข้าทำสัญญา</p> <p>(ข) สถานภาพของ NSLT และ NSL และหุ้นที่ขาย</p> <p>(ค) การปฏิบัติตามกฎหมายของ NSLT และ NSL</p> <p>(ง) การยื่นแบบเสียภาษี และการชำระค่าภาษีทั้งหมดถูกต้องตามกฎหมาย</p> <p>5.2 ระบุสิทธิการเรียกให้ผู้ขายชดเชยค่าเสียหายกรณีการผิดคำรับรอง ตามข้อตกลงมาตรฐานทั่วไปสำหรับการซื้อขายหุ้นในธุรกรรมลักษณะเดียวกัน</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของคำรับรองและการชดเชยค่าเสียหายดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวมีความเหมาะสม และมีเงื่อนไขเป็นไปตามปกติของธุรกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าคำรับรองและการชดเชยค่าเสียหายในครั้งนี้สามารถบังคับใช้ได้ตามกฎหมายและสามารถปฏิบัติได้จริง มีความเหมาะสม</p>
6. ข้อตกลงอื่น ๆ	<p>ข้อตกลงอื่น ๆ เช่น ข้อตกลงก่อนและหลังการโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์ การเลิกสัญญา การรักษาความลับ เป็นไปตามข้อตกลงมาตรฐานทั่วไปสำหรับธุรกรรมในลักษณะเดียวกัน</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของข้อตกลงอื่น ๆ ในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าวมีความเหมาะสม และมีเงื่อนไขเป็นไปตามปกติของธุรกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขอื่นในสัญญาซื้อขายกิจการในครั้งนี้ มีความเหมาะสม</p>
ค. ข้อตกลงรับประกัน EBITDA และข้อตกลงการไม่แข่งขัน		
1. ผู้ตกลงกระทำการ	<p>นางสาวพรพัชรชา (ในฐานะผู้บริหารหลักซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจและผู้บริหารหลักตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของ NSLT และ NSL)</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของผู้ตกลงกระทำการในข้อตกลงรับประกัน EBITDA และข้อตกลงการไม่แข่งขัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า นางสาวพรพัชรชา เป็นผู้มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ในธุรกิจการผลิตเครื่องสำอาง อีกทั้งเป็นที่รู้จักในธุรกิจดังกล่าว และผลิตภัณฑ์ที่ได้ส่งมอบให้แก่ลูกค้าเป็นที่ยอมรับในตลาดและมีฐานลูกค้าของผลิตภัณฑ์ใช้บริการอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งก่อนเข้าทำธุรกรรมนางสาวพรพัชรชา ดำรงตำแหน่งกรรมการ ผู้บริหารหลัก และผู้ถือหุ้นของ NSL และ NSLT จึงมีความรู้ความเข้าใจในธุรกิจเป็นอย่างดี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ตกลงกระทำการครั้งนี้ มีความเหมาะสม</p>

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
<p>2. ข้อตกลงกระทำ</p>	<p>1. นางสาวพรพัชรชาติกลางให้คำรับรองแก่บริษัทฯ ว่า EBITDA ของ NSLT และ NSL (ตามงบการเงินรวมของ NSLT) เป็นระยะเวลา 2 ปีปฏิทินนับจากวันที่ ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ จะเป็นจำนวนรวมกันทั้งหมดไม่น้อยกว่า 60.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ในกรณีที่ EBITDA ของ NSLT และ NSL สะสมในช่วงระยะเวลาดังกล่าวต่ำกว่าที่กำหนดไว้ นางสาวพรพัชรชาติกลางจะชำระค่าเสียหาย โดยจำนวนค่าเสียหายจะถูกคำนวณจาก ส่วนของ EBITDA ที่ขาดไปนั้น ด้วยการประเมินมูลค่าแบบ Discounted Cash Flow (DCF) เพื่อให้ค่าเสียหายดังกล่าวเทียบเท่ากับการลดลงของมูลค่าหุ้นของ NSLT ที่บริษัทได้ซื้อไปจริง</p> <p>2. นางสาวพรพัชรชาติกลางจะปฏิบัติหน้าที่เป็นกรรมการของ NSLT และ NSL (รวมถึงไม่ดำเนินการใด ๆ ที่เป็นการแข่งขันกับธุรกิจของ NSLT และ NSL) ตลอดระยะเวลา 3 ปีนับแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของข้อตกลงกระทำภายในข้อตกลง รับประกัน EBITDA และข้อตกลงการไม่แข่งขัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรม นางสาวพรพัชรชาติกลางจะดำรงตำแหน่งกรรมการ ผู้บริหารหลักของ NSL และ NSLT ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความเข้าใจในธุรกิจเป็นอย่างดี จึงเห็นว่าการกำหนดข้อตกลงกระทำดังกล่าวเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่บริษัทฯ ในการเข้าทำธุรกรรม และเป็นการแสดงว่านางสาวพรพัชรชาติกลาง มีความมุ่งมั่นที่จะบริหารธุรกิจให้ประสบความสำเร็จ</p> <p>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ตกลงกระทำ การครั้งนี้ มีความเหมาะสม</p> <p>อย่างไรก็ตามการข้อตกลงดังกล่าวอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่าง NSLT และ นางสาวพรพัชรชาติกลางในอนาคต (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 3.4.2. 3) บริษัทฯ อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ระหว่าง NSLT และ นางสาวพรพัชรชาติกลางในอนาคต)</p> <p>บริษัทฯ แจ้งว่าในกรณีที่ NSLT ไม่สามารถดำรง EBITDA รวมได้ 60.00 ล้านบาทในระยะเวลา 2 ปีได้ การคำนวณมูลค่าเสียหายของ EBITDA จะพิจารณาส่วนต่างของมูลค่ายุติธรรมของ NSLT ที่ที่ปรึกษาทางการเงิน (บริษัทหลักทรัพย์ บลูเบิ้ล จำกัด) ประเมินได้เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2568 กับมูลค่ายุติธรรมของ NSLT ใหม่ภายหลัง 2 ปีปฏิทินนับจากวันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์</p>
<p>หลักประกัน</p>	<p>ไม่มี</p>	<p>เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของหลักประกันของข้อตกลง รับประกัน EBITDA ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า ไม่เหมาะสม ซึ่งจากการสอบถามบริษัทฯ แจ้งว่า บริษัทฯ ได้มีการเจรจาเพื่อขอให้นางสาวพรพัชรชาติกลาง จัดให้หลักประกันสำหรับภาระผูกพันตามคำรับรอง EBITDA ดังกล่าวแล้ว แต่ปรากฏว่านางสาวพรพัชรชาติกลางไม่ตกลงให้หลักประกันดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้พิจารณาความเสี่ยงในประเด็นดังกล่าวแล้วเห็นว่า แม้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของ NSLT และ NSL ในอนาคตไม่เป็นไปตามระดับที่กำหนดไว้ ความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นน่าจะเกิดขึ้นเพียงบางส่วนเท่านั้น โดยเมื่อพิจารณาประกอบกับข้อมูลเกี่ยวกับทรัพย์สินของนางสาวพรพัชรชาติกลางที่บริษัทฯ ทราบ รวมถึงรายได้ที่นางสาวพรพัชรชาติกลาง จะได้รับจากการปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้บริหารของ NSLT และ NSL ต่อไปตามข้อตกลงแล้ว บริษัทฯ เห็นว่าความเสี่ยงอยู่ในระดับที่บริษัทสามารถยอมรับได้</p> <p>อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พบว่า ในปี 2569 คาดว่าจะมี EBITDA เท่ากับ 32,677,518.77 บาท และในปี 2570 คาดว่าจะมี EBITDA เท่ากับ 40,375,182.05 บาท ซึ่งจากระดับ EBITDA ตามประมาณการดังกล่าว ซึ่งเห็นว่า NSLT และ NSL มีศักยภาพในการสร้างผลการดำเนินงานได้ในระดับที่เพียงพอสำหรับการ</p>

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ปฏิบัติตามคำรับรองผลการดำเนินงาน (EBITDA Guarantee) ที่ให้ไว้แก่บริษัทฯ
ง. หนังสือค้ำประกันของผู้ขายทั้ง 4 ราย ในสัญญาซื้อขายกิจการกับ NSLH		
1. นางสาวพรพิชชา ลีอวงษ์ระกุล	วงเงินค้ำประกันไม่เกิน 75,000,000.00 บาท เท่านั้น ระยะเวลา 5 (ห้า) ปี นับแต่วันที่การโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทฯ ให้แก่บริษัทฯ เสร็จสมบูรณ์ภายใต้สัญญาซื้อขายกิจการ	เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของหนังสือค้ำประกันของผู้ขายทั้ง 4 รายในสัญญาซื้อขายกิจการกับ NSLH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรม NSLH จะดำเนินการเลิกบริษัทและเข้าสู่กระบวนการชำระบัญชี ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2569 จึงจำเป็นต้องให้ผู้ถือหุ้นทั้ง 4 รายของ NSLH รับผิดชอบต่อความเสียหาย หนี้สิน หรือภาระผูกพันใด ๆ ที่เกิดขึ้นตามสัญญาซื้อขายกิจการกับ NSLH แต่ไม่เกินราคาซื้อขายกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น NSLH ซึ่งบริษัทฯ มีสิทธิในการเรียกร้องความเสียหายจากผู้ถือหุ้นของ NSLH เสมือน NSLH ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ตกลงกระทำ การครั้งนี้ มีความเหมาะสม
2. นางสุพรรณิ วิษณุหิมาชัย	วงเงินค้ำประกันไม่เกิน 79,500,000.00 บาท เท่านั้น ระยะเวลา 5 (ห้า) ปี นับแต่วันที่การโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทฯ ให้แก่บริษัทฯ เสร็จสมบูรณ์ภายใต้สัญญาซื้อขายกิจการ	
3. นางพรณี เพชรรัตน์	วงเงินค้ำประกันไม่เกิน 45,000,000.00 บาท เท่านั้น ระยะเวลา 5 (ห้า) ปี นับแต่วันที่การโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทฯ ให้แก่บริษัทฯ เสร็จสมบูรณ์ภายใต้สัญญาซื้อขายกิจการ	
4. บริษัท เดอะ นา กา เฟิร์ส พาร์ท เนอร์ จำกัด	วงเงินค้ำประกันไม่เกิน 25,500,000.00 บาท เท่านั้น ระยะเวลา 5 (ห้า) ปี นับแต่วันที่การโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทฯ ให้แก่บริษัทฯ เสร็จสมบูรณ์ภายใต้สัญญาซื้อขายกิจการ	
จ. สัญญารับสภาพหนี้เงินกู้		
ผู้ให้กู้ (1) / ผู้กู้ (2)	(1) บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“ผู้ให้กู้”) (2) นางสาวพรพิชชา ลีอวงษ์ระกุล (“ผู้กู้”)	เมื่อพิจารณาสัญญารับสภาพหนี้เงินกู้โดยเป็นการทำสัญญา ระหว่าง NSL กับนางสาวพรพิชชา ซึ่งเป็นการทำสัญญากู้ยืม เป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อแสดงถึงเจตนาและเงื่อนไขของการ กู้ยืมอย่างชัดเจน และสามารถบังคับใช้ได้ตามกฎหมาย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าทำ สัญญาระหว่าง NSL กับนางสาวพรพิชชา มีความเหมาะสม
ข้อตกลงรับสภาพ หนี้	ผู้กู้ยอมรับและขอรับสภาพหนี้ว่า ผู้กู้ได้กู้ยืมเงินจากผู้ให้ กู้ เป็นจำนวนรวม 6 วงด และมีหนี้เงินกู้ค้างชำระต่อผู้ให้ กู้ เป็นเงิน ต้นจำนวนทั้งสิ้น 62,323,090.42 บาท (“หนี้เงินกู้”)	เมื่อพิจารณาความเหมาะสมในส่วนของข้อตกลงรับสภาพหนี้ ที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า รายละเอียดตาม ข้อตกลงรับสภาพหนี้เงินกู้ดังกล่าวเป็นเงินต้นจำนวนทั้งสิ้น 62,323,090.42 บาท ซึ่งสะท้อนภาระหนี้ที่เกิดขึ้นจริง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ข้อตกลงรับ สภาพหนี้ มีความเหมาะสม
อัตราดอกเบี้ย	ผู้ตกลงจะชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมให้แก่ผู้ให้กู้ ในอัตราร้อย ละ 10.00 ต่อปี นับแต่วันที่กู้ยืมเงินแต่ละงวดจนถึงวันที่ ได้ชำระหนี้เงินกู้ทั้งหมดคืนครบถ้วน ในกรณีที่ผู้กู้ผิดนัดชำระหนี้แล้ว ผู้ตกลงจะชำระดอกเบี้ย ผิดนัดในอัตราร้อยละ 15.00 ต่อปี นับแต่วันที่ผิดนัดชำระ หนี้จนถึงวันที่ได้ชำระหนี้เงินกู้ทั้งหมดคืนครบถ้วน	เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า การกำหนดอัตราดอกเบี้ยตาม ข้อตกลงดังกล่าวมีลักษณะเป็นมาตรการจูงใจให้ผู้กู้ชำระคืนเงิน ต้นภายในระยะเวลาที่กำหนด อันจะช่วยลดความเสี่ยงด้านเครดิต และระยะเวลาการค้างชำระของหนี้เงินกู้ ขณะเดียวกัน อัตรา ดอกเบี้ยดังกล่าวอยู่ในระดับที่เหมาะสมและสอดคล้องกับแนว ปฏิบัติทางธุรกิจทั่วไป โดยไม่ก่อให้เกิดภาระที่ไม่สมเหตุผลแก่ ผู้กู้ นอกจากนี้ ในกรณีที่มีการผิดนัดชำระหนี้ การกำหนดอัตรา ดอกเบี้ยผิดนัดชำระอยู่ในกรอบที่ไม่เกินอัตราตามที่กฎหมาย

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		กำหนด ซึ่งถือเป็นการคุ้มครองสิทธิของผู้ให้กู้โดยไม่เป็นการเอาเปรียบคู่สัญญาแต่อย่างใด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การกำหนดอัตราดอกเบี้ย มีความเหมาะสม
กำหนดเวลาชำระหนี้	ผู้กู้ตกลงจะทยอยชำระหนี้เงินกู้คืนให้แก่ผู้ให้กู้ให้ครบถ้วนภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ให้กู้ได้ทำการชำระค่าซื้อหุ้น NSLT ให้แก่ รวยทรัพย์ ไม่ว่าจะจำนวนใด ๆ แล้ว ผู้กู้ตกลงว่าจะนำเงินค่าหุ้นที่ รวยทรัพย์ ได้รับดังกล่าว มาชำระหนี้เงินกู้คืนให้แก่ผู้ให้กู้ในวันเดียวกัน	เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของการกำหนดเวลาชำระหนี้ตามสัญญา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า การกำหนดเวลาชำระหนี้ดังกล่าวเป็นการกำหนดแหล่งที่มาของกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้อย่างชัดเจน ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านการได้รับชำระคืนหนี้ของผู้ให้กู้ และเพิ่มความแน่นอนในการได้รับชำระคืนเงินกู้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การกำหนดเวลาชำระหนี้ มีความเหมาะสม
อื่น ๆ	ผู้กู้จะโอนสิทธิหรือหน้าที่ทั้งหมดหรือแต่บางส่วนในสัญญาฉบับนี้ให้บุคคลอื่นไม่ได้ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ก่อนล่วงหน้า การเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาฉบับนี้จะไม่ผลใช้บังคับ เว้นแต่มีการตกลงเป็นหนังสือโดยคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย	เมื่อพิจารณาเงื่อนไขอื่น ๆ ของสัญญา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า เงื่อนไขดังกล่าวเป็นเงื่อนไขที่ใช้กันโดยทั่วไปในสัญญากู้ยืมเงินระหว่างคู่สัญญาที่เป็นบุคคลซึ่งไม่มีความเกี่ยวข้องกัน (Arm's length basis) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า เงื่อนไขดังกล่าว มีความเหมาะสม

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.1. ความสมเหตุสมผลและผลประโยชน์ของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เมื่อพิจารณาภาพรวมของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ได้กล่าวมาในบทข้างต้น พบว่า การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้เป็นการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ NSLT มีความสมเหตุสมผลและสอดคล้องกับนโยบายธุรกิจของบริษัทฯ ในปัจจุบัน โดยการเข้าลงทุนดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งโรงงานผลิตเครื่องสำอางที่มีความพร้อมทั้งด้านศักยภาพการผลิต เทคโนโลยี กระบวนการควบคุมคุณภาพ และบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน

นอกจากนี้ ธุรกิจผลิตอาหารเสริมและธุรกิจผลิตเครื่องสำอางมีความเกี่ยวเนื่องกันในเชิงโครงสร้างธุรกิจ กระบวนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ และกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดยทั้งสองธุรกิจอยู่ภายใต้แนวคิดการดูแลสุขภาพและความงามแบบครบวงจร (Health and Beauty) ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตสอดคล้องกัน อีกทั้ง ธุรกิจทั้งสองประเภทมีความสามารถในการใช้ทรัพยากรและองค์ความรู้ร่วมกัน อาทิ การคัดเลือกวัตถุดิบ การพัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์ การควบคุมคุณภาพ การปฏิบัติตามข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับดูแล และเครือข่ายลูกค้าในรูปแบบ OEM ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถต่อยอดการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ เพิ่มความหลากหลายของสินค้า และสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ลูกค้าและแบรนด์ของบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ดังนั้น บริษัทฯ จึงพิจารณาเข้าลงทุนในกิจการประเภทรับจ้างผลิตสินค้าในรูปแบบ OEM เพื่อเสริมสร้างรายได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ โดยการมีโรงงานผลิตเป็นของตนเองจะช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้ผลิตภายนอก ทั้งในด้านความผันผวนของราคาต้นทุน ความสามารถในการควบคุมคุณภาพสินค้า มาตรฐานการผลิต และความแน่นอนในการส่งมอบสินค้า ตลอดจนช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการวางแผนการผลิตและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด

นอกจากนี้ การเข้าซื้อหุ้น NSLT จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าปัจจุบันของกลุ่มบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เนื่องจากจากการสอบถามข้อมูลภายในบริษัทฯ พบว่า ลูกค้าบางส่วนของบริษัทฯ มีความต้องการให้บริษัทฯ จัดหาหรือผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม โรงงานผลิตของบริษัทฯ ในปัจจุบันยังไม่สามารถรองรับความต้องการดังกล่าวได้อย่างครบถ้วน ทั้งในด้านมาตรฐานการผลิตเฉพาะทาง อาทิ มาตรฐาน GMP สำหรับผลิตภัณฑ์บางประเภท และด้านกำลังการผลิตที่ยังมีข้อจำกัด

ทั้งนี้ จากการสอบถามทางบริษัทฯ แจ้งว่า การเข้าลงทุนใน NSLT จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายฐานรายได้จากการผลิต OEM ได้มากขึ้นผ่านเครือข่ายลูกค้าของบริษัทฯ อีกทั้ง ยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองต่อความต้องการผลิตในกลุ่มที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้เอง โดยการลงทุนในครั้งนี้เป็นทางเลือกที่มีระยะเวลาในการดำเนินการและต้นทุนรวมต่ำกว่าการลงทุนก่อสร้างโรงงานใหม่ นอกจากนี้ได้มาซึ่งฐานลูกค้าเดิมจาก NSLT ที่มีการใช้บริการรับจ้างผลิตในรูปแบบ OEM อย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้ได้ทันทีภายหลังการเข้าทำธุรกรรม และช่วยลดความเสี่ยงด้านการหาลูกค้าใหม่ในช่วงเริ่มต้นการลงทุน

นอกจากนี้ NSL เป็นธุรกิจที่ก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2562 และดำเนินการมาอย่างต่อเนื่องยาวนานกว่า 7 ปี (โดยนับตั้งแต่ปี 2562 จนถึงปัจจุบัน โดยมีนางสาวพรพัสร์ชา เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีบทบาทหลักในการบริหารกิจการในตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจและกรรมการผู้จัดการมาโดยตลอด) มีความมั่นคงและมีฐานลูกค้ารวมถึงทรัพยากรที่แข็งแกร่ง ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับการเริ่มต้นธุรกิจใหม่ตั้งแต่ต้น

ในปี 2568 NSL มีพนักงานรวมประมาณ 38 คน และมีปริมาณกำลังการผลิตสูงสุดประมาณ 534,660 กิโลกรัม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ ทั้งนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 17.08 แสดงให้เห็นว่า NSL ยังมีความสามารถในการผลิตเหลืออยู่เป็นจำนวนมาก ซึ่งถือเป็นข้อได้เปรียบสำคัญ เนื่องจากสามารถรองรับ ความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอนาคต หรือ โครงการขยายธุรกิจ ได้โดยไม่ต้องลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรทันที อีกทั้งยังสามารถปรับการผลิตให้ยืดหยุ่นตามปริมาณคำสั่งซื้อและความต้องการของตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทฯ จึงพิจารณาเข้าลงทุนในกิจการประเภทรับจ้างผลิตสินค้า (OEM) เพื่อเสริมสร้างความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ รวมทั้งสามารถเพิ่มขีดจำกัดความสามารถในการทำกำไรได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเข้าซื้อหุ้นในบริษัท NSLT นั้นจะช่วยเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจและสร้างโอกาสเติบโตในระยะยาวให้กับบริษัทฯ และเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น เนื่องจาก NSL ดำเนินธุรกิจรับผลิตเครื่องสำอาง และมีฐานลูกค้าและคำสั่งผลิตที่มีความต่อเนื่อง โดยลูกค้าหลายรายเป็นแบรนด์ที่จำหน่ายสินค้าผ่านช่องทาง Modern Trade เช่น Love Potion, The Elf, Angel Number, J'Plant เป็นต้น (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 7.2 ข้อ 4. โครงสร้างรายได้และลักษณะการประกอบธุรกิจของ NSLT) ส่งผลให้ NSL มีฐานลูกค้ารายใหญ่ที่มั่นคง และสามารถใช้เป็นฐานในการดึงดูดลูกค้าเพิ่มเติมได้ โดยปัจจุบัน NSL มีเลขที่ใบรับจดทะเบียนเครื่องสำอางที่ยังมีผลใช้บังคับอยู่ครอบคลุมผลิตภัณฑ์ไม่น้อยกว่า 100 รายการ (SKU) ซึ่งช่วยลดระยะเวลาและขั้นตอนในการเริ่มผลิตหรือขยายการผลิตสินค้าใหม่ภายหลังการเข้าทำธุรกรรม โดยผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ (Flagship Product) ของ NSL คือ ผลิตภัณฑ์น้ำหอม ซึ่งมีลักษณะเฉพาะด้านกลิ่น (Fragrance Profile) ที่ต้องอาศัยสูตรการผลิตที่พัฒนามาจากความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ โดยมีความซับซ้อนและยากต่อการลอกเลียนแบบ นอกจากนี้ การรับจ้างผลิตในลักษณะ OEM ของ NSL เป็นการพัฒนาสูตรการผลิตที่เป็นองค์ความรู้และสูตรเฉพาะของ NSL ส่งผลให้ในกรณีที่ลูกค้าประสงค์จะเปลี่ยนผู้รับจ้างผลิตไปยังผู้ผลิตรายอื่น ลูกค้าจะต้องเริ่มกระบวนการพัฒนาสูตรใหม่ ทดสอบคุณภาพ และดำเนินการจดทะเบียนรายละเอียดผลิตภัณฑ์กับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาใหม่ ซึ่งกระบวนการดังกล่าวใช้ระยะเวลาและต้นทุนเพิ่มเติม อันเป็นปัจจัยที่ทำให้ลูกค้ามีแนวโน้มใช้บริการของ NSL อย่างต่อเนื่อง และสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาฐานลูกค้าในระยะยาว ซึ่งสามารถช่วยส่งเสริมธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งเครื่องสำอาง และอาหารเสริมของบริษัทฯ ซึ่งในอนาคต NSL มีแผนที่จะผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์นำทรัพย์ โดยมีแผนที่จะขยายตลาดของสินค้าภายใต้แบรนด์นำทรัพย์ผ่านการจ้างนักสร้างคอนเทนต์ (Content Creator) รวมถึงการขายสินค้าผ่านการถ่ายทอดสด ซึ่งจะช่วยทำให้ NSL มีโอกาสที่จะสร้างรายได้เพิ่มมากขึ้น

ดังนั้น บริษัทฯ จึงเห็นโอกาสในการลงทุนในธุรกิจที่สามารถต่อยอดจากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งและเพิ่มความหลากหลายในกลุ่มเป้าหมายและกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถใช้ NSL เป็นผู้ผลิตสินค้าเครื่องสำอางของบริษัทฯ ได้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่าธุรกิจของ NSL ซึ่งเป็นผู้ให้บริการรับผลิตเครื่องสำอาง ซึ่งเป็นธุรกิจที่ยังมีศักยภาพในการเติบโตและสามารถดำเนินต่อไปได้อย่างมั่นคงในระยะยาว นอกจากนี้ การลงทุนใน NSL จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายตลาด เข้าถึงฐานลูกค้าใหม่ และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ซึ่งจะเอื้อให้บริษัทฯ สามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ ๆ ที่ตอบสนองความต้องการของตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีการเข้าทำสัญญากับ นางสาวพรพัชรชา ในฐานะผู้บริหารหลักซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจและผู้บริหารหลักตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของ NSLT และ NSL โดยได้ให้คำรับรองแก่บริษัทฯ ว่า EBITDA ของ NSLT และ NSL (ตามงบการเงินรวมของ NSLT) เป็นระยะเวลา 2 ปีปฏิทินนับจากวันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ จะเป็นจำนวนรวมกันทั้งหมดไม่น้อยกว่า 60,000,000.00 บาท

หากแต่ในกรณีที่ NSL ไม่สามารถปฏิบัติตามคำรับรองผลการดำเนินงาน (EBITDA Guarantee) ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ นางสาวพรพัชรชา ซึ่งเป็นผู้บริหารหลักและเป็นผู้สัญญาในการให้คำรับรองผลการดำเนินงาน จะมีหน้าที่ชดเชยค่าเสียหายหรือชดเชยให้แก่บริษัทฯ จำกัดไม่เกินราคาซื้อขายกิจการตามที่กำหนดไว้ในข้อตกลงดังกล่าว ความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นน่าจะเกิดขึ้นเพียงบางส่วนเท่านั้น โดยเมื่อพิจารณาประกอบกับข้อมูลเกี่ยวกับทรัพย์สินของนางสาวพรพัชรชา ที่ได้รับจากทางบริษัทฯ รวมถึงรายได้ที่นางสาวพรพัชรชา จะได้รับจากการปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้บริหารของ NSLT และ NSL ต่อไปตามข้อตกลงแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าความเสี่ยงอยู่ในระดับที่สามารถยอมรับได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่านางสาวพรพัชรชา มีฐานะทางการเงินและความสามารถในการรับผิดชอบเงื่อนไขของสัญญาการรับรองผลการดำเนินงานดังกล่าวในระดับที่เหมาะสม

ทั้งนี้ การพิจารณาดังกล่าวได้คำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น มูลค่าที่เหมาะสมของทรัพย์สินที่ได้รับ การประเมินมูลค่าทางการเงิน ผลกระทบต่อโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ และผลกระทบต่อการทำงานในภาพรวม ซึ่งการเข้าทำรายการจะไม่กระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ได้รับการประเมินและบริหารจัดการอย่างเหมาะสมแล้ว

ในส่วนของการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) ซึ่งเท่ากับ 274,283,158.34 – 342,282,160.40 บาท อยู่ในช่วงเดียวกันกับมูลค่าเข้าทำธุรกรรมที่จำนวนไม่เกิน 300,000,000.00 บาท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) มีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนกระแสเงินสดในอนาคตซึ่งเกิดจากแผนการดำเนินงาน ความสามารถในการสร้างรายได้ กำไร และกระแสเงินสด รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการจึงมีความเหมาะสม อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) จากการเข้าลงทุนใน NSLT ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.71 ซึ่งต่ำกว่าอัตราต้นทุนทางการเงินของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – Ke) ของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 11.12 (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 5.2 ความเหมาะสมด้านราคาของหุ้นสามัญของ NSLT) อย่างไรก็ตามการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ NSLT จะช่วยเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจและสร้างโอกาสเติบโตในระยะยาวให้กับบริษัทฯ เนื่องจากธุรกิจของ NSLT ในการผลิตเครื่องสำอาง สามารถช่วยส่งเสริมธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งเครื่องสำอางอาหารเสริมของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถใช้ NSLT เป็นผู้ผลิตสินค้าเครื่องสำอางของบริษัทฯย่อยของบริษัทฯ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

3.2. ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.2.1. บริษัทฯ จะได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่จะช่วยให้สามารถขยายการลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้และผลตอบแทนของบริษัทฯ ในอนาคต

การเข้าทำธุรกรรมที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงงานรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง (OEM) ที่ได้รับการรับรองมาตรฐานการผลิตที่ดี (GMP Standard Certificate) ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลที่สะท้อนถึงความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์และความสม่ำเสมอของคุณภาพในกระบวนการผลิต ทั้งนี้ การผลิตเครื่องสำอางเพื่อจำหน่ายเชิงพาณิชย์ และการยื่นขออนุญาตหรือจัดแจ้งผลิตภัณฑ์ต่อสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) จำเป็นต้องดำเนินการในโรงงานที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน GMP ดังกล่าว ด้วยเหตุนี้ โรงงานผลิตเครื่องสำอางของ NSL จึงมีความพร้อมทั้งในด้านศักยภาพการผลิต เทคโนโลยี กระบวนการควบคุมคุณภาพ และบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน ซึ่งเอื้อต่อการดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ เป็นไปตามข้อกำหนดทางกฎหมาย และสามารถรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคตได้อย่างยั่งยืน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

NSLT จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อมาถือหุ้นใน NSL จึงทำให้ยังไม่มีกิจการดำเนินงาน และมี NSL เป็นบริษัทย่อยเพียงบริษัทเดียวเท่านั้น โดยการจดทะเบียนจัดตั้ง NSLT ดังกล่าว เพื่อวัตถุประสงค์ในการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยภาพรวม โดยการจัดตั้ง NSLT มีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ โดยภาพรวม ซึ่งในปัจจุบันการพัฒนา House Brand ของกลุ่มบริษัทยังอยู่ระหว่างการดำเนินการโดย NSL ซึ่ง NSLT จะประกอบกิจการบริหารจัดการแบรนด์นำทรัพย์สินในสถานะเจ้าของแบรนด์ โดยเป็นผู้ว่าจ้างผลิตสินค้าและจัดจำหน่ายสินค้า ส่วน NSL จะประกอบกิจการรับจ้างผลิตสินค้า ทั้งนี้ เพื่อแบ่งแยกธุรกิจของสองบริษัทออกจากกันให้ชัดเจน อันเป็นประโยชน์ในการบริหารจัดการกลุ่มบริษัท ซึ่ง NSL จะทำการโอนแบรนด์นำทรัพย์สินทั้งหมดมาให้ NSLT เป็นผู้บริหารจัดการต่อไป

NSL เป็นโรงงานรับจ้างผลิตเครื่องสำอางมาตรฐานสากลที่ได้รับการรับรองมาตรฐานการผลิตที่ดี (GMP Standard Certificate) โดยดำเนินธุรกิจด้านการผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางให้แก่ลูกค้าในรูปแบบการรับจ้างผลิต (OEM) ครอบคลุมผลิตภัณฑ์หลากหลายประเภท อาทิ น้ำหอม ครีมบำรุงผิว ผลิตภัณฑ์ดูแลผิวพรรณ และผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางอื่น ๆ อีกทั้ง NSL ยังมีห้องปฏิบัติการ (Laboratory) สำหรับการทดลองปรับปรุงและตกแต่งสูตรผลิตภัณฑ์โดยเฉพาะ พร้อมให้บริการแก่ลูกค้าในรูปแบบครบวงจร (One Stop Service) ตั้งแต่การให้คำปรึกษาด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ การคัดเลือกวัตถุดิบ การออกแบบและปรับแต่งสูตร การทดสอบคุณภาพและความปลอดภัย ตลอดจนการให้บริการด้านเอกสารและการดำเนินการขอจัดแจ้งผลิตภัณฑ์ต่อสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) ตัวอย่างเช่น ในกรณีที่ลูกค้ามีความประสงค์จะผลิตน้ำหอม NSL สามารถนำเสนอสูตรน้ำหอมให้

ลูกค้าเลือกตามความต้องการ รวมถึงสามารถปรับแต่งกลิ่นเพื่อเพิ่มเอกลักษณ์และความโดดเด่นของผลิตภัณฑ์ให้เหมาะสมกับแบรนด์ของลูกค้าได้อย่างเหมาะสม

โดยในส่วนของ House Brand ของ NSL โดย NSL มีแผนที่จะดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง ภายใต้แบรนด์ของ NSL โดยมุ่งเน้นการใช้ศักยภาพด้านการผลิต เทคโนโลยี กระบวนการควบคุมคุณภาพ และองค์ความรู้ด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยผลิตภัณฑ์ภายใต้ House Brand ของ NSL จะครอบคลุมสินค้าหลากหลายประเภท อาทิ ยาสีฟันสมุนไพร น้ำหอม และผลิตภัณฑ์ดูแลผิวพรรณ (Skincare) เป็นต้น ซึ่งจะช่วยให้ NSL สามารถต่อยอดจากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มในธุรกิจปลายน้ำ ผ่านการมีแบรนด์สินค้าเป็นของตนเอง เพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น ลดการพึ่งพารายได้จากลูกค้า OEM เพียงอย่างเดียว และเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับโครงสร้างรายได้ของบริษัทในระยะยาว

นอกจากนี้ นางสาวพรพัชร์ชา ได้จัดตั้ง NSLT โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยภาพรวม ซึ่งในปัจจุบันการพัฒนา House Brand ของกลุ่มบริษัทยังอยู่ระหว่างการดำเนินการโดย NSL ซึ่ง NSLT จะประกอบกิจการบริหารจัดการแบรนด์นำทรัพย์สิน ในฐานะเจ้าของแบรนด์ โดยเป็นผู้ว่าจ้างผลิตสินค้าและจัดจำหน่ายสินค้า ส่วน NSL จะประกอบกิจการรับจ้างผลิตสินค้า ทั้งนี้ เพื่อแบ่งแยกธุรกิจของสองบริษัทออกจากกันให้ชัดเจน อันเป็นประโยชน์ในการบริหารจัดการกลุ่มบริษัท ซึ่ง NSL จะทำการโอนแบรนด์นำทรัพย์สินทั้งหมดมาให้ NSLT เป็นผู้บริหารจัดการต่อไป

NSL ได้ดำเนินการคิดค้นและพัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์โดยอาศัยประสบการณ์จากการรับจ้างผลิต รวมถึงร่วมพัฒนาสารสกัดที่ยังไม่มีจำหน่ายในท้องตลาดกับศูนย์วิจัยในมหาวิทยาลัย ทั้งนี้ NSL ได้คัดเลือกประเภทผลิตภัณฑ์ที่มีศักยภาพ พร้อมออกแบบบรรจุภัณฑ์สำหรับผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดผ่านขั้นตอนการทดสอบ (testing) และบางรายการได้รับการจดแจ้งกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) สำหรับผลิตภัณฑ์ที่เหลืออยู่ NSL อยู่ระหว่างการเตรียมการจดแจ้ง ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในช่วงต้นปี 2569

สำหรับแผนการวางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ NSL คาดว่าจะวางจำหน่ายยาสีฟันและน้ำหอมในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 และวางจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มสกินแคร์ เช่น แผ่นแปะป้องกันฝ้า และ Toner Pad ในไตรมาสที่ 2 ของปีเดียวกัน โดย NSL จะเน้นการทำตลาดผ่านช่องทางออนไลน์เป็นหลัก เช่น การจำหน่ายผ่านแพลตฟอร์ม Shopping Online การสื่อสารผ่านคอนเทนต์ออนไลน์ และการทำการตลาดผ่านพันธมิตร (Affiliate Marketing)

ดังนั้น บริษัทฯ จึงเห็นโอกาสในการลงทุนในธุรกิจที่สามารถต่อยอดจากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งสามารถช่วยส่งเสริมธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งเครื่องสำอาง อาหารเสริมของบริษัทฯ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งและเพิ่มความหลากหลายในกลุ่มเป้าหมายและกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ

3.2.2. ช่วยให้บริการบริษัทฯ สามารถขยายขอบเขตความเชี่ยวชาญของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับการบริหารธุรกิจ

ที่เกี่ยวข้อง และช่องทางในการทำการตลาดของบริษัทฯ รวมถึงการผสมผสานทรัพยากรของบริษัทฯ (Synergy)

การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงงานรับจ้างผลิตเครื่องสำอางมาตรฐานสากล (GMP Standard) โดยดำเนินธุรกิจด้านการผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางให้แก่ลูกค้าในรูปแบบการรับจ้างผลิต (OEM) ครอบคลุมผลิตภัณฑ์หลากหลายประเภท อาทิ น้ำหอม ครีมน้ำนมผิว ผลิตภัณฑ์ดูแลผิวพรรณ และผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางอื่น ๆ ซึ่งมีความพร้อมทั้งด้านศักยภาพการผลิต เทคโนโลยี กระบวนการควบคุมคุณภาพ และบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน

ดังนั้น การลงทุนดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายขอบเขตความเชี่ยวชาญของบุคลากรของบริษัทฯ ในด้านการบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเครื่องสำอาง ตั้งแต่กระบวนการพัฒนาและวางแผนการผลิต การควบคุมคุณภาพสินค้า การบริหารจัดการต้นทุน ตลอดจนการปฏิบัติตามกฎระเบียบและมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง อันจะช่วยเสริมสร้างองค์ความรู้และประสบการณ์ให้แก่บุคลากรของบริษัทฯ ในภาพรวม

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะสามารถนำความรู้ ความเชี่ยวชาญ และทรัพยากรที่มีอยู่ของทั้งสองฝ่ายมาผสมผสานร่วมกัน (Synergy) ทั้งในด้านทรัพยากรบุคคล เทคโนโลยี ระบบการบริหารจัดการ และเครือข่ายทางธุรกิจ รวมถึงการใช้ช่องทางการตลาด และฐานลูกค้าของบริษัทฯ เพื่อสนับสนุนการขยายตลาดของผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อันจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ลดต้นทุนในภาพรวม และเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะยาว

3.2.3. ช่วยให้บริการฯ สามารถกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน

การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ช่วยให้บริการฯ สามารถกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนจากเดิม ไปสู่ธุรกิจโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางในรูปแบบ OEM ซึ่งส่งผลให้โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น และลดการพึ่งพารายได้จากธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งเพียงอย่างเดียว โดยในปัจจุบัน NSL มีฐานลูกค้าและคำสั่งผลิตที่มีความต่อเนื่อง โดยลูกค้าหลายรายเป็นแบรนด์ที่จำหน่ายสินค้าผ่านช่องทาง Modern Trade เช่น Love Potion, The Elf, Angel Number, J'Plant เป็นต้น (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 7.2 ข้อ 4. โครงสร้างรายได้และลักษณะการประกอบธุรกิจของ NSL) ส่งผลให้ NSL มีฐานลูกค้ารายใหญ่ที่มั่นคง และสามารถใช้เป็นฐานในการดึงดูดลูกค้าเพิ่มเติมได้ โดยปัจจุบัน NSL มีเลขที่ใบรับจดทะเบียนเครื่องสำอางที่ยังมีผลใช้บังคับอยู่ครอบคลุมผลิตภัณฑ์ไม่น้อยกว่า 100 รายการ (SKU) ซึ่งช่วยลดระยะเวลาและขั้นตอนในการเริ่มผลิตหรือขยายการผลิตสินค้าใหม่ภายหลังการเข้าทำธุรกรรม โดยผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ (Flagship Product) ของ NSL คือ ผลิตภัณฑ์น้ำหอม ซึ่งมีลักษณะเฉพาะด้านกลิ่น (Fragrance Profile) ที่ต้องอาศัยสูตรการผลิตที่พัฒนามาจากความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ โดยมีความซับซ้อนและยากต่อการลอกเลียนแบบ โดยจากการตรวจสอบสถานะกิจการในด้านกฎหมาย ไม่พบว่า NSL มีข้อร้องเรียนของลูกค้าในเรื่องคุณภาพสินค้าหรือเรียกร้องความรับผิดชอบในเรื่องสินค้าของ NSL

นอกจากนี้ การรับจ้างผลิตในลักษณะ OEM ของ NSL เป็นการพัฒนาสูตรการผลิตที่เป็นองค์ความรู้และสูตรเฉพาะของ NSL ส่งผลให้ในกรณีที่ลูกค้าประสงค์จะเปลี่ยนผู้รับจ้างผลิตไปยังผู้ผลิตรายอื่น ลูกค้าจะต้องเริ่มกระบวนการพัฒนาสูตรใหม่ ทดสอบคุณภาพ และดำเนินการจดทะเบียนรายละเอียดผลิตภัณฑ์กับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาใหม่ ซึ่งกระบวนการดังกล่าวใช้ระยะเวลาและต้นทุนเพิ่มเติม และหากเลขที่ใบรับจดทะเบียนเครื่องสำอาง (เลข อย.) หมดอายุ NSL สามารถต่อได้โดยใช้ระยะเวลาไม่เกิน 1 เดือน ซึ่ง NSL ยังสามารถยื่นคำขอต่ออายุล่วงหน้าได้ภายในระยะเวลาไม่เกิน 180 วันก่อนวันครบกำหนด ทั้งนี้ เลขที่ใบรับจดทะเบียนเครื่องสำอาง เป็นการกำกับดูแลด้านความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ตามพระราชบัญญัติเครื่องสำอาง โดยเป็นหน้าที่ของผู้ผลิตในการยื่นคำขอจดทะเบียน ซึ่งเลขที่ใบรับจดทะเบียนดังกล่าวจะผูกพันกับผู้ผลิตและสถานที่ผลิตที่ได้แจ้งไว้โดยเฉพาะ และไม่สามารถโอนย้ายหรือใช้ร่วมกับผู้ผลิตรายอื่นได้ ดังนั้น ในกรณีที่ลูกค้าเปลี่ยนไปว่าจ้างผู้รับจ้างผลิตรายใหม่ ผู้รับจ้างผลิตรายใหม่จะต้องดำเนินการยื่นคำขอจดทะเบียนเครื่องสำอางใหม่ก่อนการผลิต เนื่องจากต้องมีการแจ้งและตรวจสอบสถานที่ผลิตใหม่ตามที่กฎหมายกำหนด อันเป็นปัจจัยที่ทำให้ลูกค้ามีแนวโน้มใช้บริการของ NSL อย่างต่อเนื่อง และสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาฐานลูกค้าในระยะยาว ทั้งนี้ เนื่องจาก NSL มีเลขที่ใบรับจดทะเบียนเครื่องสำอางที่ครอบคลุมผลิตภัณฑ์ไม่น้อยกว่า 100 รายการ (SKU) ซึ่งสะท้อนถึงความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และสูตรการผลิตในหลายประเภท อีกทั้งสูตรการผลิตดังกล่าวเป็นองค์ความรู้และสูตรเฉพาะของ NSL ซึ่งถือเป็นความลับทางการค้า และได้รับความคุ้มครองตามพระราชบัญญัติความลับทางการค้า พ.ศ. 2545 ดังนั้น ในกรณีที่นางสาวพรพัชร์ชาพันจากตำแหน่งกรรมการหรือผู้บริหารของ NSL หรือ NSL แล้ว จะไม่สามารถนำสูตรการผลิตดังกล่าวไปใช้เองหรือเปิดเผยต่อบุคคลภายนอกได้ เนื่องจากการกระทำดังกล่าวขัดต่อพระราชบัญญัติความลับทางการค้า พ.ศ. 2545 ซึ่งในระหว่างที่ทำการตรวจสอบสถานะของกิจการนั้น บริษัทฯ ได้มีทีมงานเข้าไปตรวจสอบสภาพเครื่องจักร รวมถึงการดูแลสูตรการผลิตต่าง ๆ ของ NSL และโดยเห็นว่าสิ่งดังกล่าวมีความเหมาะสมและเป็นที่พอใจแล้ว

3.2.4. ช่วยให้บริการฯ สามารถเริ่มดำเนินธุรกิจได้ทันทีโดยไม่ต้องลงทุนสร้างโรงงานใหม่

การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ช่วยให้บริการฯ ได้มาซึ่งหุ้นของ NSL ซึ่งประกอบธุรกิจโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง โดยมีทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจเป็นของตนเองครบถ้วน ส่งผลให้บริการฯ สามารถ เริ่มดำเนินการผลิตและต่อยอดธุรกิจได้ทันที ภายหลังการเข้าทำธุรกรรม การเข้าลงทุนในลักษณะดังกล่าวช่วยให้บริการฯ ไม่จำเป็นต้องใช้ระยะเวลาและเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงงานใหม่ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ลดภาระการลงทุนในทรัพย์สินถาวร และเพิ่มความ

คล่องตัวในการขยายธุรกิจในระยะยาว โดย NSL มีทรัพย์สินที่สำคัญได้แก่ (ก) โรงงานและเครื่องจักรที่ตั้งอยู่ที่แขวงจระเข้บัว เขต ลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ และ (ข) มีที่ดินและที่ตั้งซึ่งเป็นที่ตั้งโกดัง และโรงงานแห่งใหม่ในตำบลบึงศาล อำเภอบึงสามพัน จังหวัดนครนายก อาคารโรงงาน รวมถึงเครื่องจักร อุปกรณ์ และเฟอร์นิเจอร์ที่ใช้ในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ทั้งหมดคิดเป็นมูลค่าทางบัญชี (Book Value) รวมประมาณ 56,990,000.00 บาท ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจ และเป็นปัจจัยสนับสนุนให้การเข้าทำ ธุรกรรมในครั้งนี้มีความเหมาะสมในเชิงเศรษฐกิจและเชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ

3.2.5. ผู้บริหารของ NSLT ได้ให้คำรับรองผลการดำเนินงาน (EBITDA Guarantee) แก่บริษัทฯ

การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้บริหารของ NSLT ได้ให้คำรับรองผลการดำเนินงาน (EBITDA Guarantee) แก่บริษัทฯ โดยได้มีการเข้าทำสัญญากับ นางสาวพรพัชร์ชา ในฐานะผู้บริหารหลักซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจ และผู้บริหารหลักตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของ NSLT และ NSL โดยได้ให้คำรับรองแก่บริษัทฯ ว่า EBITDA ของ NSLT และ NSL (ตามงบการเงินรวมของ NSLT) เป็นระยะเวลา 2 ปี ปฏิทินนับจากวันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ จะเป็นจำนวนรวมกันทั้งหมดไม่น้อยกว่า 60,000,000.00 บาท

ทั้งนี้ การมี EBITDA Guarantee ดังกล่าวช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นว่า ผลการดำเนินงาน ของ NSLT ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมจะมีความมั่นคงในระดับหนึ่ง ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการที่ผลการดำเนินงานอาจต่ำกว่า ประเมินการ

นอกจากนี้ EBITDA Guarantee ยังทำหน้าที่เป็นกลไกจูงใจให้ผู้บริหารของ NSLT มุ่งบริหารจัดการธุรกิจ อย่างมีประสิทธิภาพ รักษามาตรฐานการผลิต การควบคุมต้นทุน และการขยายฐานลูกค้า เพื่อให้สามารถสร้างผลการดำเนินงาน ได้ตามที่รับรองไว้ อันจะส่งผลดีต่อความสามารถในการสร้างรายได้ ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในภาพรวม

3.3. ข้อเสียของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.3.1. บริษัทฯ มีภาระทางการเงินและค่าใช้จ่ายในการดำเนินเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีจากการเข้าทำธุรกรรมการได้มา

ซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มี นัยสำคัญ

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้ เป็นการได้มาซึ่งหุ้นของ NSLT โดยบริษัทฯ จะชำระ ค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ในมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท ด้วยวิธีการดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ NSLH จำนวน 240,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่า 225,000,000.00 บาท ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แทนการชำระด้วยเงินสด โดยมีอัตราแลกเปลี่ยน (Share Swap) ที่ 1 หุ้นสามัญ ของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯจำนวน 150,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 23.62 ของจำนวน หุ้นที่ออก และชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
- (2) บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ รวยทรัพย์ จำนวน 80,000 หุ้น ด้วยเงินสด ในมูลค่า 75,000,000.00 บาท

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาโครงสร้างการชำระค่าตอบแทนโดยรวม ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัทฯ แทนการชำระด้วยเงินสด ทำให้บริษัทฯ สามารถจำกัดภาระการใช้เงินสดในระดับที่เหมาะสม และไม่ก่อให้เกิดภาระหนี้สิน เพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ ภาระทางการเงินและค่าใช้จ่ายดังกล่าวอยู่ในระดับที่บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการได้ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อ อย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงิน สภาพคล่อง และความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว

อีกทั้ง การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มี นัยสำคัญ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดประชุมเพื่อขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งจะทำให้

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพิ่มขึ้น เพื่อดำเนินการตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ดังกล่าว เช่น ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุม ค่าใช้จ่ายในการจัดทำเอกสารสัญญาที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ค่าว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ค่าว่าจ้างที่ปรึกษากฎหมาย ค่าอากรแสตมป์ และค่าธรรมเนียมต่าง ๆ เป็นต้น โดยธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 44.99 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งมีขนาดรายการรวมเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีเพียงหน้าที่ต้องรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และจัดส่งหนังสือเวียนแจ้งให้แก่ผู้ถือหุ้นทราบภายใน 21 วันจากวันที่แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ แม้ว่าการเข้าทำธุรกรรมการในครั้งนี้ มีขนาดรายการน้อยกว่าร้อยละ 50.00 แต่เนื่องจากธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ เป็นวาระที่มีความเกี่ยวเนื่องกัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ในธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ด้วยเช่นกัน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น เพื่อดำเนินการตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีจากการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว

3.3.2. บริษัทฯ ได้มาซึ่งกิจการที่มีได้มีความพร้อมในเรื่องระบบการควบคุมภายใน

ผลการประเมินและตรวจสอบสถานะด้านบัญชีและภาษีอากร (Accounting and Tax Due Diligence) โดยทีมงานของบริษัทฯ ร่วมกับที่ปรึกษาทางการเงินและผู้สอบบัญชี บริษัทฯ มีความเห็นว่า ปัจจุบัน NSL มีระบบควบคุมภายในที่ปฏิบัติใช้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจในรูปแบบบริษัทจำกัด (Private Company) แต่อาจยังมีความแตกต่างบางประการเมื่อเทียบกับมาตรฐานระบบควบคุมภายในของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นเรื่องปกติของการเปลี่ยนผ่านจากธุรกิจครอบครัวหรือบริษัทจำกัดมาสู่การเป็นบริษัทย่อยของบริษัทมหาชน

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญในการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการจัดทำงบการเงินให้ถูกต้องตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS) บริษัทฯ จึงได้ส่งคณะทำงานได้แก่ ฝ่ายบัญชี ฝ่ายผลิต ฝ่ายการตลาด ฝ่ายธุรการ และฝ่ายทรัพยากรบุคคล เป็นต้น รวมถึงที่ปรึกษานอก เข้าไปศึกษาระบบงานปัจจุบันเพื่อวิเคราะห์ช่องว่าง (Gap Analysis) ทั้งในด้านการปิดบัญชีให้สอดคล้องกับมาตรฐาน TFRS และการวางระบบป้องกันความเสี่ยงด้านการทุจริต

บริษัทฯ พบว่าประเด็นส่วนใหญ่เป็นเรื่องของการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงานและจัดการงานเอกสารให้รัดกุมยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นประเด็นที่สามารถบริหารจัดการและปรับปรุงแก้ไขได้ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อความถูกต้องของข้อมูลทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดแผนงาน (Roadmap) เพื่อยกระดับระบบควบคุมภายในของ NSL ให้สอดคล้องกับมาตรฐานของบริษัทแม่ โดยกระบวนการที่ได้เริ่มดำเนินการและจะดำเนินการทันทีหลังธุรกรรมเสร็จสิ้น

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วมีความเห็นว่าประเด็นที่ตรวจพบจากการประเมินและตรวจสอบสถานะด้านบัญชีและภาษีอากร (Accounting and Tax Due Diligence) ของ NSL ส่วนใหญ่เป็นประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงานภายในและการจัดการเอกสารให้มีความเป็นระบบและรัดกุมมากยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นลักษณะปกติของบริษัทจำกัดที่อยู่ระหว่างการปรับตัวเข้าสู่การดำเนินงานภายใต้มาตรฐานของบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ ประเด็นดังกล่าวเป็นเรื่องที่สามารถบริหารจัดการและดำเนินการปรับปรุงแก้ไขได้ภายในระยะเวลาที่เหมาะสม และไม่ส่งผลกระทบต่อความถูกต้อง ความครบถ้วน และความน่าเชื่อถือของข้อมูลทางการเงิน รวมถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ NSL ในภาพรวม

3.3.3. บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการจัดการระบบควบคุมภายในของ NSL

จากการที่บริษัทฯ ได้เข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ NSL ซึ่งจากผลการตรวจสอบสถานะการเงินและภาษีของกิจการ (Accounting and Tax Due Diligence) พบว่า ปัจจุบัน NSL มีระบบควบคุมภายในที่เหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจในรูปแบบบริษัทจำกัด (Private Company) แต่ยังมีมีความแตกต่างบางประการเมื่อเทียบกับมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียน ส่งผลให้ภายหลังการเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ อาจมีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการจัดให้มีการปรับปรุงและยกระดับระบบควบคุมภายใน ระบบบัญชี และกระบวนการรายงานทางการเงินของ NSL ให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจต้องจัดจ้างผู้เชี่ยวชาญหรือที่ปรึกษาภายนอกด้านบัญชี ระบบควบคุมภายใน และเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงจัดสรรทรัพยากรบุคคลภายในเพื่อเข้ามาดูแล วางระบบ และติดตามการปฏิบัติงานของ NSL ซึ่งอาจก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในระยะสั้น

3.3.4. บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการลงทุนในธุรกิจอื่นในอนาคต

การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องใช้เงินจำนวนหนึ่ง เพื่อใช้ในการชำระค่าตอบแทนให้แก่ รวยทรัพย์ จำนวน 75,000,000.00 บาท รวมถึงรองรับค่าใช้จ่ายและภาระที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรม เช่น ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงระบบควบคุมภายใน การบริหารจัดการทรัพย์สิน และการสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ได้รับการซื้อกิจการหลังการเข้าทำธุรกรรม ซึ่งการจัดสรรเงินทุนและทรัพยากรดังกล่าว อาจจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในการใช้เงินทุนเหล่านี้ไปลงทุนในโครงการหรือธุรกิจอื่นในช่วงเวลาเดียวกัน

ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ อาจพลาดโอกาสในการเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจหรือโครงการที่มีศักยภาพสูงในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ โอกาสทางธุรกิจเหล่านี้ อาจเป็นธุรกิจที่ช่วยสร้างรายได้หรือผลตอบแทนสูงในอนาคต หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดสรรเงินทุนได้เพียงพอ บริษัทฯ อาจต้องรอหรือพลาดโอกาสในการขยายการลงทุนเพิ่มเติมในช่วงเวลาที่เหมาะสม

3.3.5. บริษัทฯ ชำระค่าหุ้นสามัญทั้งหมดของ NSLT ในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี

การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ NSLT จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NSLT ในราคาซื้อขายหุ้นละ 937.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของ NSLT ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 25,292,367.39 บาท หรือคิดเป็นอัตรา 11.86 เท่าของมูลค่าตามบัญชี

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวิธีในการประเมินมูลค่าของ NSLT โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดซึ่งมีมูลค่าอยู่ในช่วง 274,283,158.34 – 342,282,160.40 บาท เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ NSLT ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 5.2 ข้อ 5. สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ ส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT)

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ **เหมาะสม** สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT

3.3.6. บริษัทฯ สูญเสียอำนาจควบคุม ในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ในมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท ด้วยวิธีการดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ NSLH จำนวน 240,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่า 225,000,000.00 บาท ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แทนการชำระด้วยเงินสด โดยมีอัตราการแลกเปลี่ยน (Share Swap) ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 150,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 23.62 ของจำนวนหุ้นที่ออก และชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
- (2) บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ รวยทรัพย์ จำนวน 80,000 หุ้น ด้วยเงินสด ในมูลค่า 75,000,000.00 บาท

จากข้อมูลดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องดำเนินการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อชำระค่าตอบแทนให้แก่ NSLH จำนวน 225,000,000.00 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.00 ของมูลค่าของค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT จึงส่งผลให้บริษัทฯ เกิดผลกระทบของ Control Dilution ร้อยละ 23.62 (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 4.3 ข้อเสียของการเข้าทำ

ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ข้อ 1. เกิดผลกระทบต่อ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect))

3.4. ความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.4.1. ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรม

ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ของบริษัทฯ ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 23 มกราคม 2569 ซึ่งวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 (Record Date) ในวันจันทร์ที่ 24 พฤศจิกายน 2568 โดยมีระเบียบวาระการประชุม ดังนี้

- | | |
|-----------|---|
| วาระที่ 1 | พิจารณารับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 |
| วาระที่ 2 | พิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท นำทรัพย์สิน แลบบอราทอรีส์ เทรดิง จำกัด โดยวิธีการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่กัน (Entire Business Transfer หรือ EBT) และวิธีการซื้อขายหุ้น ซึ่งเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107 ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) |
| วาระที่ 3 | พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท |
| วาระที่ 4 | พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เพื่อ (ก) รองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 150,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และ (ข) รองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 145,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท |
| วาระที่ 5 | พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี) |

ทั้งนี้ เนื่องจากเรื่องที่จะพิจารณาใน วาระที่ 2 ถึง วาระที่ 4 ถือเป็นวาระที่มีความเกี่ยวเนื่องกัน ดังนั้น หากวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว จะถือว่าวาระอื่น ๆ ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไปแล้วก่อนหน้านี้เป็นอันยกเลิกไป และจะไม่พิจารณาในวาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องต่อไป โดยจะถือว่าการพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่าง ๆ ตามที่ปรากฏใน วาระที่ 2 ถึง วาระที่ 4 ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ความเสี่ยงของแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์

ในการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ NSLT คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,000,000.00 บาท โดย บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนสำหรับธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ให้กับผู้ขายหุ้น NSLT ด้วยวิธีการดังต่อไปนี้

1. บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ NSLT สำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT จำนวน 240,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่า 225,000,000.00 บาท **ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ** แทนการชำระด้วยเงินสด โดยมีอัตราการแลกเปลี่ยน (Share Swap) ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 150,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 23.62 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (คำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในกรณีที่ บริษัทฯ กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน เพื่อใช้สำหรับการเข้าธุรกรรม จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากเดิมเท่ากับ 1.01 เท่า เป็น 1.24 เท่า อ้างอิงจากงบการเงิน ณ 30 กันยายน 2568 ทั้งนี้ระดับอัตราส่วนดังกล่าวยังอยู่ต่ำกว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่บริษัทฯ เคยดำรงสูงสุดในช่วง 3 ปีย้อนหลังและคาดว่าจะระดับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าว ยังอยู่ในกรอบที่สถาบันการเงินโดยทั่วไปยอมรับได้ และยังไม่อยู่ในระดับที่สูงจนจำกัดความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มเติม

ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำธุรกรรมจะไม่ประสบความสำเร็จ

การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อ NSLT ได้ปฏิบัติตามและดำเนินการให้เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ที่ได้ตกลงกันไว้ครบถ้วนทุกประการ ทั้งนี้ เงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้มั่นใจว่าธุรกรรมเป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงแก่บริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้กำหนดเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ดังนี้ (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 2.9 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ)

อย่างไรก็ดี จากการสอบถามข้อมูลจากผู้บริหารของ NSLT บริษัทฯ ได้รับแจ้งว่า ปัจจุบัน NSLT อยู่ระหว่างการดำเนินการเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าว และคาดว่าจะสามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จครบถ้วนภายในมกราคม 2569 ตามที่ได้ตกลงไว้ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะติดตามความคืบหน้าในการดำเนินการดังกล่าวอย่างใกล้ชิด เพื่อให้มั่นใจว่าการเข้าทำธุรกรรมจะเป็นไปตามเงื่อนไขและกรอบระยะเวลาที่กำหนด

3.4.2. ความเสี่ยงหลังเข้าทำธุรกรรม

ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของ NSLT ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้มาซึ่ง NSLT ซึ่งประกอบธุรกิจโรงงานรับจ้างผลิตเครื่องสำอางในรูปแบบ Original Equipment Manufacturer (OEM) ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของ NSLT ในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามประมาณการและสมมติฐานที่บริษัทฯ ใช้ประกอบการพิจารณาการลงทุน อันเนื่องมาจากปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่ ความผันผวนของคำสั่งซื้อจากลูกค้า การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมเครื่องสำอาง การเปลี่ยนแปลงของความต้องการและพฤติกรรมผู้บริโภค ต้นทุนวัตถุดิบ และต้นทุนแรงงานที่อาจปรับตัวสูงขึ้น ตลอดจนข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตและการรักษามาตรฐานคุณภาพของผลิตภัณฑ์

ดังนั้น หากผลการดำเนินงานของ NSLT ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดของบริษัทฯ รวมถึงอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุผลประโยชน์เชิงกลยุทธ์และประโยชน์จากการเกิด Synergy ตามที่คาดหวังไว้ได้อย่างเต็มที่

อย่างไรก็ตาม จากการตรวจสอบผลการดำเนินงานของ NSL ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2565 – ไตรมาส 3 ปี 2568 พบว่า (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 7.2 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีตของ NSL)

ทั้งนี้ บริษัทฯ ควรพิจารณากำหนดมาตรการในการติดตามและควบคุมความเสี่ยง ดังนี้

- ติดตามและประเมินผลการดำเนินงานของ NSLT อย่างใกล้ชิด เพื่อให้ผลการดำเนินงานเป็นไปตามประมาณการที่คาดการณ์ไว้

- รายงานผลการดำเนินงานและประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญต่อบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สามารถพิจารณา และกำหนดแนวทางแก้ไขหรือมาตรการรองรับได้อย่างเหมาะสมและทันเวลาที่

อย่างไรก็ดี การเข้าลงทุนใน NSLT จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายฐานรายได้จากการผลิต OEM ได้มากขึ้นผ่าน เครือข่ายลูกค้าของบริษัทฯ อีกทั้ง ยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองต่อความต้องการผลิตในกลุ่มที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้เอง โดยการลงทุนในครั้งนี้อยู่เป็นทางเลือกที่มีระยะเวลาและต้นทุนรวมต่ำกว่าการลงทุน สร้างโรงงานใหม่ โดยการเข้าลงทุนดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทฯ เข้าสู่การบริหารจัดการธุรกิจแบบครบวงจรตั้งแต่ต้น น้ำถึงปลายน้ำ (Vertical Integration) อีกทั้ง ในอนาคต NSL มีแผนที่จะผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์นำ ทรัพย์ โดยมีแผนที่จะขยายตลาดของสินค้าภายใต้แบรนด์นำทรัพย์ผ่านการจ้างนักสร้างคอนเทนต์ (Content Creator) รวมถึงการขายสินค้าผ่านการถ่ายทอดสด ซึ่งจะช่วยให้ NSL มีโอกาสที่จะสร้างรายได้เพิ่มมากขึ้น ซึ่ง อาจจะช่วยลดความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

อีกทั้ง บริษัทฯ ได้มีการเข้าทำสัญญากับ นางสาวพรพิชชา ในฐานะผู้บริหารหลักซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มี อำนาจและผู้บริหารหลักตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของ NSLT และ NSL โดยได้ให้คำรับรองแก่บริษัทฯ ว่า EBITDA ของ NSLT และ NSL (ตามงบการเงินรวมของ NSLT) เป็นระยะเวลา 2 ปีปฏิทินนับจากวันที่ธุรกรรมเสร็จ สมบูรณ์ จะเป็นจำนวนรวมกันทั้งหมดไม่น้อยกว่า 60,000,000.00 บาท ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นใน ระดับหนึ่งต่อความสามารถในการสร้างผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของ NSLT

บริษัทฯ อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ระหว่าง NSLT และ ผู้บริหารของบริษัทฯ ในอนาคต

ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้มาซึ่ง NSLT ซึ่งมีบริษัทย่อยเพียงบริษัท เดียว คือ NSL ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.9997 โดย NSL ผลิตและบรรจุสินค้าเครื่องสำอาง (Original Equipment Manufacturer: OEM) ได้แก่ ครีมบำรุงผิว (Skincare) น้ำหอม ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดร่างกาย ตลอดจนให้บริการการคัดเลือกวัตถุดิบ การทดสอบและควบคุมคุณภาพ การผลิตตามมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง และการสนับสนุนด้านเอกสารและข้อกำหนดตามกฎหมาย อีกทั้ง NSL ได้รับมาตรฐาน GMP สำหรับผลิตภัณฑ์ บางประเภท ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) กับผู้บริหารของบริษัทฯ เนื่องจากผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และเป็นกรรมการในบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึง หรืออยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับ NSLT ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในประเด็นต่อไปนี้

- ความเสี่ยงในการใช้ข้อมูลภายในเพื่อประโยชน์ของธุรกิจส่วนตัว
- ความเสี่ยงในการตัดสินใจเชิงบริหารที่อาจไม่เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ
- ความเสี่ยงในการจัดสรรทรัพยากร ลูกค้า หรือโอกาสทางธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และธุรกิจของผู้บริหาร ของบริษัทฯ อย่างเป็นธรรม
- ความเสี่ยงต่อภาพลักษณ์ ความน่าเชื่อถือของผู้ถือหุ้น และการกำกับดูแลกิจการที่ดี

อย่างไรก็ดีจากการสอบถามบริษัทฯ แจ้งว่ากลุ่มลูกค้ามีความแตกต่างชัดเจน โดย NSLT ประกอบธุรกิจโรงงาน รับจ้างผลิตเครื่องสำอาง อาทิ ครีมบำรุงผิว (Skincare) น้ำหอม ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดร่างกาย โดยดำเนิน ธุรกิจในด้านการผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางให้แก่ลูกค้าในรูปแบบการรับจ้างผลิต ตลอดจนให้บริการบรรจุภัณฑ์ สินค้า โดยเป็นการผลิตตามสูตร มาตรฐาน และความต้องการที่ลูกค้าเป็นผู้กำหนด ในรูปแบบการรับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer หรือ OEM) ขณะที่บริษัทของผู้บริหารประกอบธุรกิจโรงงานรับจ้างผลิต เครื่องสำอาง อาทิ ครีมบำรุงผิว (Skincare) น้ำหอม เซรั่ม ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดร่างกาย โดยดำเนินธุรกิจ

ตั้งแต่ด้านการพัฒนาสูตร ผลิตภัณฑ์ภัณฑ์เครื่องสำอางให้แก่ลูกค้า ออกแบบบรรจุภัณฑ์ ให้บริการบรรจุภัณฑ์ และ ทำการตลาด ในรูปแบบการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ครบวงจร (Original Design Manufacturer: ODM) นอกจากนี้ถึงแม้ว่าผลิตภัณฑ์สินค้าจะมีลักษณะคล้ายคลึงกัน แต่การให้บริการที่แตกต่างกันจึงมีฐานลูกค้าแตกต่างกันอย่างชัดเจน รวมถึงกำลังการผลิตของโรงงานที่รองรับความต้องการลูกค้าแตกต่างกัน

ซึ่งฝ่ายจัดการของบริษัทฯ ได้จัดเตรียมแนวทางการแก้ไขปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งจะนำเสนอเพื่อ ขออนุมัติต่อคณะกรรมการบริหารและคณะกรรมการบริษัท ต่อไป โดยแนวทางการแก้ไขปัญหามีรายละเอียด ดังต่อไปนี้ เนื่องจาก ภก.ดร. ปิณณวิษณุ โชติเตชธรรมณี ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ (“CEO”) มีการ ถือหุ้นและมีส่วนเกี่ยวข้องในบริษัท ออกานิกส์ คอสเม จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจโรงงานผลิตเครื่องสำอาง บริษัทฯ จึงกำหนดหลักเกณฑ์เฉพาะสำหรับกรณีที่มีการติดต่อยัง CEO เพื่อขอให้ดำเนินการผลิตสินค้า ดังต่อไปนี้ (1) กรณีลูกค้าเดิมหากลูกค้าเป็นลูกค้าเดิมของบริษัทใด ให้ถือว่าลูกค้าดังกล่าวยังคงเป็นลูกค้าของบริษัทเดิมนั้นต่อไป (2) กรณีลูกค้าใหม่ที่มีลักษณะเป็น ODM ซึ่งเป็นการรับจ้างผลิตที่ผู้ผลิตเป็นผู้ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์เอง ให้ จัดสรรลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวให้แก่บริษัท ออกานิกส์ คอสเม จำกัด ซึ่งมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจ ใน รูปแบบ ODM เป็นหลัก (3) กรณีลูกค้าใหม่ที่มีลักษณะเป็น OEM ซึ่งเป็นการผลิตสินค้าตามแบบ สูตร หรือ ข้อกำหนดที่ลูกค้าเป็นผู้จัดทำขึ้น ให้จัดสรรลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวให้แก่ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัทฯ และมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจในรูปแบบ OEM เป็นหลัก (4) กรณีที่ไม่สามารถจำแนกลักษณะงานได้อย่าง ชัดเจนว่าเป็น ODM หรือ OEM ให้ถือว่า NSL มีสิทธิได้รับการพิจารณา ซึ่งเป็นการคุ้มครองสิทธิและประโยชน์ของ NSL ในการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาเทียบเคียงแนวทางในการกำหนดขอบเขตและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องจากแนวปฏิบัติ ของบริษัททั่วไปในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน โดยคำนึงถึงลักษณะธุรกิจ รูปแบบการดำเนินงาน และ ประเภทสินค้าที่เกี่ยวข้องกับรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ตาม สภาพความเป็นจริง ซึ่งบริษัทฯ มีความเชื่อว่า เงื่อนไขทั้ง 4 ข้อดังกล่าว มีความเป็นไปได้ในการนำไปปฏิบัติได้จริง และไม่ก่อให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบแก่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งอย่างไม่สมเหตุสมผลและสอดคล้องกับ หลักการทำรายการในลักษณะทั่วไป (Arm’s length basis)

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะกำหนดให้การพิจารณาและอนุมัติการจัดสรรลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวอยู่ภายใต้ กระบวนการกำกับดูแลภายในที่เหมาะสม และให้มีการรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ มั่นใจว่าการดำเนินการเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล ความโปร่งใส และเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และ ผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ระหว่าง NSLT และ นางสาวพรพัชร์ชา ในอนาคต

ตามที่บริษัทฯ ได้จัดทำร่างสัญญาจ้างผู้บริหาร ซึ่งกำหนดให้นางสาวพรพัชร์ชาดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจ และผู้บริหารหลักตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของ NSLT และ NSL โดยมีข้อตกลงกระทำการที่ระบุว่า นางสาวพรพัชร์ชาจะปฏิบัติหน้าที่เป็นกรรมการของ NSLT และ NSL (รวมทั้งไม่ดำเนินการใด ๆ ที่เป็นการแข่งขัน กับธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย) ตลอดระยะเวลา 3 ปีนับแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ โดยภายหลัง 3 ปี นับแต่วันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ นางสาวพรพัชร์ชา อาจดำเนินธุรกิจที่มีลักษณะแข่งขันกับบริษัทฯ ได้ ซึ่ง NSLT อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) กับ นางสาวพรพัชร์ชา ในอนาคต

โดยภายหลังธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะส่งทีมผู้บริหารและคณะทำงานเข้ามาทำงานร่วมกับผู้บริหารและพนักงานของ NSLT และ NSL เพื่อปรับปรุง ดูแล และสนับสนุนการบริหารจัดการกิจการ การผลิต ระบบงาน ภายในต่าง ๆ การบริหารสูตรการผลิต และการพัฒนาความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับลูกค้า ซึ่งคาดว่าภายในระยะเวลา 3 ปีดังกล่าว บริษัทฯ สามารถจะดูแลและบริหารจัดการ NSLT และ NSL ได้อย่างต่อเนื่องอย่างเต็มศักยภาพของตนเอง แม้ว่านางสาวพรพัชร์ชา จะตัดสินใจไม่ต่อระยะเวลาสัญญาจ้างงานก็ตาม

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีแผนที่จะว่าจ้างนางสาวพรพัชร์ชา ในระยะยาว โดยอาจพิจารณาต่ออายุสัญญาจ้างผู้บริหารหรือกำหนดข้อตกลงเพิ่มเติมตามความเหมาะสม เพื่อให้เกิดความต่อเนื่องในการบริหารงาน การถ่ายทอดองค์ความรู้ และการรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจ ทั้งนี้ การต่ออายุสัญญาหรือการกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติมดังกล่าวจะอยู่ภายใต้การพิจารณาและอนุมัติของคณะกรรมการบริษัท ตามหลักเกณฑ์ด้านธรรมาภิบาลและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะกำหนดมาตรการกำกับดูแลที่เหมาะสม เพื่อป้องกันและบริหารจัดการความเสี่ยงด้านความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต รวมถึงการรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงานเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม

ความเสี่ยงจากการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางลำช้า

สถานประกอบการของ NSL ที่จังหวัดนครนายก ประกอบกิจการผลิตเครื่องสำอาง โดยถือเป็นกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพลำดับที่ 74 ประเภทการทำบรรจุเครื่องสำอางและยาสีฟัน ตามมาตรา 31 และมาตรา 32 ของ พ.ร.บ. การสาธารณสุข และข้อ 4 ของข้อบังคับตำบลบึงศาล เรื่องกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ 2543 ดังนั้น การประกอบกิจการผลิต บรรจุ เครื่องสำอาง ซึ่งเป็นกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพจึงต้องได้รับอนุญาตก่อนดำเนินกิจการตามมาตรา 33 ของ พ.ร.บ. การสาธารณสุข

NSL ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง โดยเดิมสถานประกอบการที่ใช้เป็นสถานที่ผลิตเครื่องสำอางของ NSL ตั้งอยู่ในกรุงเทพมหานคร และได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) ถูกต้องตามกฎหมาย ทั้งนี้ ต่อมา NSL ได้ดำเนินการย้ายสถานประกอบการมายังจังหวัดนครนายก อย่างไรก็ดี จากการพิจารณาเอกสารรายงานผลการตรวจสอบสถานะกิจการด้านกฎหมาย (Legal Due Diligence Report) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พบว่า สถานประกอบการของ NSL ที่ตั้งอยู่ในจังหวัดนครนายก ยังมิได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2) ณ วันที่จัดทำรายงานดังกล่าว

ทั้งนี้ จากการสอบถามข้อมูลจาก NSL โดยผู้บริหารของ NSL ได้แจ้งว่า NSL เพิ่งดำเนินการย้ายสถานประกอบการจากเดิมที่ตั้งอยู่ในกรุงเทพมหานคร ไปยังสถานประกอบการแห่งใหม่ที่จังหวัดนครนายก และปัจจุบันอยู่ระหว่างกระบวนการยื่นขอและดำเนินการให้ได้มาซึ่งใบ อก.2 โดยคาดว่ากระบวนการดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในเดือนมกราคม 2569 ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามคู่มือประชาชนของจังหวัดนครนายกที่ระบุว่าการพิจารณาและอนุญาตใบ อก. 2 ใช้ระยะเวลาประมาณ 30 วัน

ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างการดำเนินการขอใบอนุญาตดังกล่าว NSL จะยังไม่ดำเนินการผลิตสินค้าใด ๆ ภายในสถานประกอบการที่ตั้งอยู่ในจังหวัดนครนายก โดยการผลิตสินค้าทั้งหมดของ NSL จะยังคงดำเนินการเฉพาะที่สถานประกอบการในกรุงเทพมหานคร และสำหรับสถานประกอบการในจังหวัดนครนายกนั้น NSL จะใช้เป็นพื้นที่เพื่อการจัดเก็บสินค้าที่ผลิตจากสถานประกอบการในกรุงเทพมหานคร เพื่อรอการกระจายสินค้าไปยังลูกค้าเท่านั้น

โดย NSL จะดำเนินการย้ายการผลิตสินค้าไปยังสถานประกอบการที่ตั้งอยู่ในจังหวัดนครนายกภายหลังจากที่ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ (อก.2)

ความเสี่ยงจากการที่ **NSL** ไม่ได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมกรรมการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณางบการเงินของ NSL สำหรับปี 2566 – 2567 และงบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 พบว่า ในปี 2567 NSL มีลูกหนี้คุณพรพัชรชา จำนวน 37,415,239.11 บาท และไตรมาสที่ 3 ปี 2568 NSL มีลูกหนี้คุณพรพัชรชา จำนวน 67,862,638.03 บาท โดยลูกหนี้ดังกล่าวมีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

ทั้งนี้ นางสาวพรพัชรชา เป็นกรรมการ และผู้บริหารของ NSLT และ NSL โดยจากการสอบถามข้อมูลจาก NSL บริษัทฯ ได้รับแจ้งว่าลูกหนี้ดังกล่าว คือ รายการเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการของบริษัท โดยไม่มีสัญญาเงินกู้ระหว่างผู้บริหารของ NSL กับ NSL

ทั้งนี้ บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของรายการระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้อง และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการมีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมแก่กรรมการในจำนวนที่มีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของ NSL และได้มีการจัดทำสัญญาปรับสภาพหนี้ระหว่าง NSL กับนางสาวพรพัชรชา ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาเงื่อนไขของสัญญา โดยคาดว่าจะสามารถลงนามให้แล้วเสร็จภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2569

ความเสี่ยงจากการที่ **NSL** ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงรับประกัน **EBITDA**

ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้บริหารของ NSLT ได้ให้คำรับรองผลการดำเนินงาน (EBITDA Guarantee) แก่บริษัทฯ โดยได้มีการเข้าทำสัญญากับ นางสาวพรพัชรชา ในฐานะผู้บริหารหลักซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจและผู้บริหารหลักตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของ NSLT และ NSL โดยได้ให้คำรับรองแก่บริษัทฯ ว่า EBITDA ของ NSLT และ NSL (ตามงบการเงินรวมของ NSLT) เป็นระยะเวลา 2 ปี ปฏิทินนับจากวันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ จะเป็นจำนวนรวมกันทั้งหมดไม่น้อยกว่า 60,000,000.00 บาท โดยในกรณีที่ EBITDA ของ NSLT และ NSL สะสมในช่วงระยะเวลาดังกล่าวต่ำกว่าที่กำหนดไว้ นางสาวพรพัชรชา ตกลงจะชำระค่าเสียหาย โดยจำนวนค่าเสียหายจะถูกคำนวณจากส่วนของ EBITDA ที่ขาดไปนั้น ด้วยการประเมินมูลค่าแบบ Discounted Cash Flow (DCF) เพื่อให้ค่าเสียหายดังกล่าวเทียบเท่ากับการลดลงของมูลค่าหุ้นของ NSLT ที่บริษัทฯ ได้ซื้อไปจริง

อย่างไรก็ตาม จากการตรวจสอบงบการเงินของ NSL ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 พบว่า NSL มี EBITDA เท่ากับ 16,861,202.44 บาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับระดับ EBITDA ตามคำรับรองดังกล่าว อาจสะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานของ NSLT และ NSL ในช่วงระยะเวลาตามคำรับรองอาจไม่เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญา

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พบว่า ในปี 2569 คาดว่าจะมี EBITDA เท่ากับ 32,677,518.77 บาท และในปี 2570 คาดว่าจะมี EBITDA เท่ากับ 40,375,182.05 บาท ซึ่งจากระดับ EBITDA ตามประมาณการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า NSLT และ NSL มีศักยภาพในการสร้างผลการดำเนินงานได้ในระดับที่เพียงพอสำหรับการปฏิบัติตามคำรับรองผลการดำเนินงาน (EBITDA Guarantee) ที่ให้ไว้แก่บริษัทฯ

หากแต่ในกรณีที่ NSL ไม่สามารถปฏิบัติตามคำรับรองผลการดำเนินงาน (EBITDA Guarantee) ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ นางสาวพรพัชรชา ซึ่งเป็นผู้บริหารหลักและเป็นผู้สัญญาในการให้คำรับรองผลการดำเนินงาน จะมี

หน้าที่ชดใช้ค่าเสียหายหรือชดเชยให้แก่บริษัทฯ จำกัดไม่เกินราคาซื้อขายกิจการตามที่กำหนดไว้ในข้อตกลงดังกล่าว ความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นน่าจะเกิดขึ้นเพียงบางส่วนเท่านั้น โดยเมื่อพิจารณาประกอบกับข้อมูลเกี่ยวกับทรัพย์สินของนางสาวพรพัชร์ชา ที่ได้รับจากทางบริษัทฯ รวมถึงรายได้ที่นางสาวพรพัชร์ชา จะได้รับจากการปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้บริหารของ NSLT และ NSL ต่อไปตามข้อตกลงแล้ว โดยเชื่อว่าจะอยู่ในระดับที่สามารถยอมรับได้ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่านางสาวพรพัชร์ชา มีฐานะทางการเงินและความสามารถในการรับผิดชอบตามเงื่อนไขของสัญญาการรับรองผลการดำเนินงานดังกล่าวในระดับที่เหมาะสม

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีความสมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเห็นควรอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ใช้แหล่งเงินทุนจากการออกหุ้นเพื่อแลกเปลี่ยนตามธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด ในกรณีที่มีนัยสำคัญ ทำให้บริษัทฯ ไม่มีภาระดอกเบี้ยจากการเข้าทำรายการ และการเข้าซื้อในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมใน NSLT โดยบริษัทฯ จะส่งตัวแทนกรรมการเข้าไปกำกับดูแลและร่วมกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ในส่วนของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 274,283,158.34 – 342,282,160.40 บาท อยู่ในช่วงเดียวกันกับมูลค่าเข้าทำธุรกรรมที่จำนวนไม่เกิน 300,000,000.00 บาท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) มีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนกระแสเงินสดในอนาคตซึ่งเกิดจากแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการสร้างรายได้ กำไร และกระแสเงินสด รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการจึงมีความเหมาะสม อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) จากการเข้าลงทุนใน NSLT ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.71 ซึ่งต่ำกว่าอัตราต้นทุนทางการเงินของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – Ke) ของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 11.12 (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 5.2 ความเหมาะสมด้านราคาของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT) อย่างไรก็ตามการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ NSLT จะช่วยเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจและสร้างโอกาสเติบโตในระยะยาวให้กับบริษัทฯ เนื่องจากธุรกิจของ NSLT ในการรับผลิตเครื่องสำอาง สามารถช่วยส่งเสริมธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งเครื่องสำอาง อาหารเสริมของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถใช้ NSLT เป็นผู้ผลิตสินค้าเครื่องสำอางของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตามธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ 2547 (รวมทั้งที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรวมของรายการธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญด้วยวิธีคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ภายใต้ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปพบว่า การเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ NSLT มีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 44.69 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งผ่านการตรวจสอบแล้วสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ทั้งนี้ เมื่อรวมกับขนาดรายการประเภทเดียวกันในรอบ 6 เดือน ที่ผ่านมาก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีขนาดร้อยละ 0.30 จะทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 44.99 ซึ่งมีขนาดรายการรวมเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่รายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และจัดส่งหนังสือเวียนแจ้งให้แก่ผู้ถือหุ้นทราบภายใน 21 วัน จากวันที่แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปกำหนด

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความเสี่ยงของการการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจได้อย่างรอบคอบ (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 3.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์)

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ในอนาคต บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้มีการกำหนดมาตรการกำกับดูแลที่เหมาะสม โปร่งใส และเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงานของบริษัทฯ จะเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม

ในปัจจุบันฝ่ายจัดการของบริษัทฯ ได้จัดเตรียมแนวทางการแก้ไขปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งจะนำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อคณะกรรมการบริหารและคณะกรรมการบริษัท ต่อไป โดยแนวทางแก้ไขปัญหามีรายละเอียดดังต่อไปนี้ เนื่องจาก ภก.ดร.

ปณณวิญญู โขติเตชธรรมณี ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ (“CEO”) มีการถือหุ้นและมีส่วนเกี่ยวข้องในบริษัท ออแกนิกส์ คอสเม จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจโรงงานผลิตเครื่องสำอาง บริษัทฯ จึงกำหนดหลักเกณฑ์เฉพาะสำหรับกรณีที่มีการติดต่อมายัง CEO เพื่อขอให้ดำเนินการผลิตสินค้า ดังต่อไปนี้ (1) กรณีลูกค้าเดิมหากลูกค้าเป็นลูกค้าเดิมของบริษัทใด ให้ถือว่าลูกค้าดังกล่าวยังคงเป็นลูกค้าของบริษัทเดิมนั้นต่อไป (2) กรณีลูกค้าใหม่ที่มีลักษณะเป็น ODM ซึ่งเป็นการรับจ้างผลิตที่ผู้ผลิตเป็นผู้ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์เอง ให้จัดสรรลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวให้แก่บริษัท ออแกนิกส์ คอสเม จำกัด ซึ่งมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจในรูปแบบ ODM เป็นหลัก (3) กรณีลูกค้าใหม่ที่มีลักษณะเป็น OEM ซึ่งเป็นการผลิตสินค้าตามแบบ สูตร หรือข้อกำหนดที่ลูกค้าเป็นผู้จัดทำขึ้น ให้จัดสรรลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวให้แก่ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจในรูปแบบ OEM เป็นหลัก (4) กรณีที่ไม่สามารถจำแนกลักษณะงานได้อย่างชัดเจนว่าเป็น ODM หรือ OEM ให้ถือว่า NSL มีสิทธิได้รับการพิจารณา ซึ่งเป็นการคุ้มครองสิทธิและประโยชน์ของ NSL ในการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาเทียบเคียงแนวทางในการกำหนดขอบเขตและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องจากแนวปฏิบัติของบริษัทฯ ทั่วไป ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน โดยคำนึงถึงลักษณะธุรกิจ รูปแบบการดำเนินงาน และประเภทสินค้าที่เกี่ยวข้องกับรายการที่ อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ตามสภาพความเป็นจริง ซึ่งบริษัทฯ มีความเชื่อว่า เงื่อนไขทั้ง 4 ข้อ ดังกล่าว มีความเป็นไปได้ในการนำไปปฏิบัติได้จริง และไม่ก่อให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบแก่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งอย่าง ไม่สมเหตุสมผลและสอดคล้องกับหลักการทำรายการในลักษณะทั่วไป (Arm’s length basis)

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะกำหนดให้การพิจารณาและอนุมัติการจัดสรรลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวอยู่ภายใต้กระบวนการกำกับดูแลภายในที่เหมาะสม และให้มีการรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินการเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล ความโปร่งใส และเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

4.1. ความเหมาะสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

เมื่อพิจารณาภาพรวมของการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ที่ได้กล่าวมาในบทข้างต้น พบว่า การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ เป็นการออกหลักทรัพย์เพื่อชำระค่าตอบแทนภายใต้ธุรกรรม การซื้อหุ้นสามัญของ NSLT แทนการชำระด้วยเงินสด ซึ่งเป็นแนวทางที่มีประสิทธิภาพ มีความเหมาะสมผล เหมาะที่สุดกับสถานการณ์ในปัจจุบันของบริษัทฯ และจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ ซึ่งช่วยลดภาระผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน และได้มาซึ่งหุ้นสามัญภายใต้ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ตามที่ต้องการ

อีกทั้ง การใช้วิธีการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดนั้น เป็นวิธีการที่สามารถตอบสนองความต้องการในการออกหลักทรัพย์ เพื่อมาชำระเป็นค่าตอบแทนภายใต้ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ของบริษัทฯ ได้อย่างแน่นอนและรวดเร็ว และเมื่อเปรียบเทียบกับ การเพิ่มทุนด้วยวิธีการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) รวมทั้งการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และการเพิ่มทุนโดยวิธีการอื่นที่อาจทำให้บริษัทฯ ระดมทุนเพื่อมาชำระเป็นค่าตอบแทนภายใต้ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ได้ล่าช้าและไม่ได้จำนวนเงินทุนตามที่ต้องการซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแนวทางการระดมทุนด้วยวิธีการอื่น ๆ แล้ว มีความเห็นดังต่อไปนี้

- (1) การเพิ่มทุนด้วยวิธีการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการระดมทุนด้วยวิธีนี้ต้องใช้ระยะเวลานานกว่าการเพิ่มทุนในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นและบุคคลในวงจำกัด อีกทั้ง บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถเสนอขายหุ้นได้ตามแผน เนื่องจากบริษัทฯ จะใช้ระยะเวลาในการเตรียมการค่อนข้างนาน และต้องได้รับอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมกำหนดเวลาได้แน่นอน
- (2) การออกตราสารหนี้หรือการกู้ยืมเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเรื่องการออกตราสารหนี้หรือการกู้ยืมแล้วเห็นว่ายังไม่เหมาะสมในเวลานี้ เนื่องจากการพิจารณาขอเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจะต้องใช้ระยะเวลาในการพิจารณาซึ่งอาจจะไม่ทันต่อความต้องการในการใช้เงินทุนของบริษัทฯ ดังนั้น การออกตราสารหนี้หรือการกู้ยืมเงินจึงมีความเป็นไปได้ต่ำและไม่สอดคล้องต่อความต้องการใช้เงินทุนของบริษัทฯ ในเวลานี้
- (3) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการระดมทุนด้วยวิธีดังกล่าวมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินที่จะได้รับเนื่องจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ และความไม่แน่นอนของสภาวะการณ์โดยรวมของเศรษฐกิจและการเมืองทั้งในประเทศและต่างประเทศทำให้ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ทรงตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยจะทำให้เงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเพิ่มทุนไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์การเพิ่มทุนของบริษัทฯ

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและตรวจสอบข้อมูลของผู้ลงทุนด้วยความรอบคอบและระมัดระวัง โดยเห็นว่าบุคคลดังกล่าวเป็นผู้ที่มีคุณสมบัติและศักยภาพในการลงทุน พร้อมทั้งจะลงทุนในบริษัทฯ และสร้างประโยชน์ให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างแท้จริง โดยผู้ลงทุนมีความมั่นคงทางการเงินและความสามารถในการสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว และเป็นประโยชน์ให้แก่บริษัทฯ ในการลงทุนในธุรกิจใหม่ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในตลาด

ในส่วนองราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการคำนวณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหมาะสมสำหรับการแลกเปลี่ยน (Swap Ratio) ภายใต้ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP โดยการ Share Swap ซึ่งจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NSLT และบริษัทฯ พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 274,283,158.34 – 342,282,160.40

บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 857.13 – 1,069.63 บาทต่อหุ้น และมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 576,292,056.61 – 798,087,809.23 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.19 – 1.65 บาทต่อหุ้น โดยมี Swap Ratio ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 519 – 899 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งอยู่ในช่วงเดียวกันกับอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นของธุรกรรมดังกล่าวในครั้งนี้ ซึ่งมี Swap Ratio ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นที่สมเหตุสมผลและไม่ส่งผลเสียต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเดิม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า Swap ratio มีความเหมาะสม เนื่องจาก Swap Ratio ถูกกำหนดบนพื้นฐานของมูลค่ายุติธรรมของ NSLT และมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทำให้การแลกเปลี่ยนหุ้นในธุรกรรมนี้เกิดขึ้นเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ การกำหนด Swap Ratio นี้ ช่วยปกป้องสิทธิของผู้ถือหุ้นเดิมไม่ให้ถูกลดทอนค่าเกินควร พร้อมกันนั้นยังทำให้บริษัทฯ สามารถได้รับสินทรัพย์หรือกิจการที่มีมูลค่าตามความเป็นจริง การลงทุนครั้งนี้จึงถือเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเดิม ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จึงถือเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งในแง่ของความเหมาะสมของมูลค่าของ NSLT ที่บริษัทฯ ได้รับเมื่อเทียบกับมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกไป และในแง่ของการเข้าถือครองกิจการที่มีศักยภาพในการสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาว โดยธุรกรรมดังกล่าวไม่ก่อให้เกิดภาระหนี้สินหรือค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มเติมต่อบริษัทฯ

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วน/พันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพที่ช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ และเสริมศักยภาพในการเติบโตทางธุรกิจ ซึ่งจะสามารถช่วยให้การดำเนินงานในธุรกิจของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยหลังจากการเข้าทำธุรกรรมแล้วเสร็จสมบูรณ์ นางสาวพรพัชรชา ซึ่งจะปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการผู้มีอำนาจและผู้บริหารของ NSLT และ NSL ต่อไป ซึ่งนางสาวพรพัชรชา เป็นผู้ที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ในธุรกิจการผลิตเครื่องสำอาง

ที่มุ่งเน้นยกระดับมาตรฐานการผลิตและนวัตกรรมของไทยให้ก้าวสู่ระดับสากล ภายใต้แบรนด์และผลิตภัณฑ์จาก NSL จนกระทั่งเมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2568 นางสาวพรพัชรชา ได้รับรางวัล CEO AEC Awards 2025 สาขา ผู้บริหารและนักพัฒนา บุคคลคุณภาพมาตรฐาน ยอดเยี่ยมดีเด่น ครั้งที่ 10 ประจำปี 2568 ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถ ความเป็นผู้นำ และการได้รับการยอมรับในระดับภูมิภาค อันเป็นประโยชน์ต่อภาพลักษณ์ ความน่าเชื่อถือ และการเสริมสร้างศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว

ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเข้ามามีส่วนร่วมในการให้คำปรึกษา การแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ และการถ่ายทอดประสบการณ์ ตลอดจนการสนับสนุนการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อันจะช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในตลาด เพิ่มโอกาสในการขยายและต่อยอดธุรกิจในอนาคต และสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ อย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า **การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ** (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 5.1 ความเหมาะสมด้านราคาของหุ้นสามัญของบริษัทฯ)

4.2. ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

1) ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วน/พันธมิตรทางธุรกิจที่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทฯ

การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วน/พันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพที่ช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและเสริมศักยภาพในการเติบโตทางธุรกิจ ซึ่งจะสามารถช่วยให้การดำเนินงานในธุรกิจของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยหลังจากการเข้าทำธุรกรรมแล้วเสร็จสมบูรณ์ นางสาวสุพรรณิ นางสาวพรธณี และบริษัท เดอะ นากา เวิร์ส พาร์ทเนอร์ จำกัด จะเข้ามาลงทุนในบริษัทฯ โดยไม่มีบทบาทในการบริหารกิจการของบริษัทฯ (Passive Investor) แต่อย่างใด ยกเว้น นางสาวพรพัชรชา ซึ่งจะปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการผู้มีอำนาจและผู้บริหารของ NSLT และ NSL ต่อไป

ทั้งนี้ นางสาวพรพัชร์ชา เป็นผู้ที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ในธุรกิจการผลิตเครื่องสำอาง ที่มุ่งเน้นยกระดับมาตรฐานการผลิตและนวัตกรรมของไทยให้ก้าวสู่ระดับโลก ภายใต้แบรนด์และผลิตภัณฑ์จาก NSL จนกระทั่งเมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2568 นางสาวพรพัชร์ชา ได้รับรางวัล CEO AEC Awards 2025 สาขา ผู้บริหารและนักพัฒนา บุคคลคุณภาพมาตรฐาน ยอดเยี่ยมดีเด่น ครั้งที่ 10 ประจำปี 2568 ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถ ความเป็นผู้นำ และการได้รับการยอมรับในระดับภูมิภาค อันเป็นประโยชน์ต่อภาพลักษณ์ ความน่าเชื่อถือ และการเสริมสร้างศักยภาพ ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว

ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเข้ามามีส่วนร่วมในการให้คำปรึกษา การแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ และการถ่ายทอดประสบการณ์ ตลอดจนการสนับสนุนการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อันจะช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในตลาด เพิ่มโอกาสในการขยาย และต่อยอดธุรกิจในอนาคต และสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ อย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

2) ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ NSLT โดยไม่จำเป็นต้องใช้เงินสด และไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจากการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน NSLT โดยการได้รับหุ้นสามัญของ NSLT ในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยไม่จำเป็นต้องใช้เงินสด และไม่ก่อให้เกิดภาระหนี้สินหรือดอกเบี้ยใด ๆ จากการเข้าทำรายการดังกล่าว การเข้าทำธุรกรรมในลักษณะนี้ถือเป็นแนวทางที่มีประสิทธิภาพ ทั้งในด้านการบริหารสภาพคล่องและการวางแผนโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะลงทุนในธุรกิจใหม่เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้หลัก และเพื่อสร้างโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทนจากการดำเนินงานในระยะยาว โดยการเข้าทำรายการ PP Share Swap จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถเข้าทำรายการ NSLT ภายในระยะเวลาอันสั้น ลดความซับซ้อนของขั้นตอนทางธุรกรรม ลดภาระการลงทุนของผู้ถือหุ้นเดิม และมีโอกาสประสบความสำเร็จในการดำเนินงานได้สูงกว่าการระดมทุนในรูปแบบอื่น หากเปรียบเทียบกับภาระระดมทุนเพื่อนำเงินสดมาชำระมูลค่าสิ่งตอบแทน โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ที่มีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินทุนที่จะได้รับ หรือการเพิ่มทุนด้วยวิธีการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) ต้องใช้ระยะเวลานานและมีขั้นตอนในการขออนุญาตเสนอขาย หรือการจัดหาแหล่งเงินทุนภายนอกอื่น ๆ ซึ่งอาจมีภาระหนี้สิน และค่าใช้จ่ายทางการเงินมากขึ้น

4.3. ข้อเสียของการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

1) เกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect)

ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบต่อการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงในบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

Control Dilution	$= \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)} / (\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)})$ $= 150,000,000 / (485,000,000 + 150,000,000)$ $= \text{ร้อยละ } 23.62$
-------------------------	--

ราคาตลาดก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 15 วัน ทำการติดต่อกัน ระหว่างวันที่ 16 ตุลาคม 2568 ถึงวันที่ 6 พฤศจิกายน 2568 ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 1.64 บาท ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์ฯ			
	ลำดับ	วันที่	ปริมาณการซื้อขายหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายหุ้น (บาท)
	1	16 ตุลาคม 2568	23,109,702	35,573,798
	2	17 ตุลาคม 2568	10,016,442	14,955,904
	3	20 ตุลาคม 2568	28,500,332	44,558,183
	4	21 ตุลาคม 2568	23,562,000	36,239,297
	5	22 ตุลาคม 2568	8,201,902	12,658,139
	6	24 ตุลาคม 2568	60,138,685	95,359,611
	7	27 ตุลาคม 2568	26,792,393	42,564,880
	8	28 ตุลาคม 2568	18,520,001	29,578,549
	9	29 ตุลาคม 2568	11,932,454	19,065,234
	10	30 ตุลาคม 2568	18,133,919	28,606,561
	11	31 ตุลาคม 2568	8,834,601	14,048,437
	12	3 พฤศจิกายน 2568	66,885,446	117,332,004
	13	4 พฤศจิกายน 2568	56,530,432	100,700,830
	14	5 พฤศจิกายน 2568	14,199,554	24,693,205
15	6 พฤศจิกายน 2568	10,783,019	18,792,285	
รวม		386,140,882	634,726,917	
ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการ (บาท/หุ้น)			1.64	
ร้อยละ 90 ของราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการ (บาท/หุ้น)			1.48	
ราคาตลาดหลังเพิ่มทุน	$= (\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย} \times \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}) + (\text{ราคาเสนอขาย} \times \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย Private Placement}) / (\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})$ $= (1.64 \times 485,000,000) + (1.50 \times 150,000,000) / (485,000,000 + 150,000,000)$ $= 1.61 \text{ บาทต่อหุ้น}$			
Price Dilution	$= (1.64 - 1.61) / 1.64$ $= \text{ร้อยละ } 1.83$			

EPS Dilution	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในงวด 12 เดือนล่าสุด
---------------------	---

เมื่อพิจารณาตารางข้างต้น ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ส่งผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ในภาพรวมของการเข้าทำรายการจะเป็นดังนี้ ผลกระทบของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) จะเกิดผลกระทบด้านการลดลงต่อสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมเท่ากับร้อยละ 23.62 และผลกระทบด้านการลดลงต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 1.83 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในงวด 12 เดือนที่ผ่านมา

2) การเข้าทำธุรกรรมการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ไม่ได้รับเงินสด

การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ในครั้งนี้ เป็นการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 150,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 225,000,000.00 บาท ให้แก่ NSLH โดยเป็นการออกหุ้นสามัญเพื่อใช้ชำระค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้นสามัญของ NSLT ในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ทั้งหมดของ NSLT แทนการชำระด้วยเงินสด ดังนั้น การออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวจึงเป็นรายการเพิ่มทุนที่ได้ทำให้บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น หากแต่ได้รับสินทรัพย์เป็นหุ้นสามัญใน NSLT ซึ่งมีมูลค่ายุติธรรมประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 75.00 ซึ่งเท่ากับ 205,712,368.76 – 256,711,620.30 บาท

3) บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดประชุมเพื่อขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพิ่มขึ้น เพื่อดำเนินการตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ดังกล่าว เช่น ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุม ค่าใช้จ่ายในการจัดทำเอกสารสัญญาที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ค่าว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ค่าว่าจ้างที่ปรึกษากฎหมาย ค่าอากรแสตมป์ และค่าธรรมเนียมต่าง ๆ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับประโยชน์ที่ได้รับแล้ว จะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงงานรับจ้างผลิตเครื่องสำอางมาตรฐานสากลที่ได้รับการรับรองมาตรฐานการผลิตที่ดี (GMP Standard Certificate) ซึ่งมีความพร้อมทั้งด้านศักยภาพการผลิต เทคโนโลยี กระบวนการควบคุมคุณภาพ และบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน

อย่างไรก็ดี การเข้าลงทุนใน NSLT จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายฐานรายได้จากการผลิต OEM ได้มากขึ้น ผ่านเครือข่ายลูกค้าของบริษัทฯ อีกทั้ง ยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองต่อความต้องการผลิตในกลุ่มที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้เอง โดยการลงทุนในครั้งนี้ยังเป็นทางเลือกที่มีระยะเวลาและต้นทุนรวมต่ำกว่าการลงทุนสร้างโรงงานใหม่ โดยการเข้าลงทุนดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทฯ เข้าสู่การบริหารจัดการธุรกิจแบบครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ (Vertical Integration) อีกทั้ง ในอนาคต NSL มีแผนที่จะผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์นำทรัพย์ โดยมีแผนที่จะขยายตลาดของสินค้าภายใต้แบรนด์นำทรัพย์ผ่านการจ้างนักสร้างคอนเทนต์ (Content Creator) รวมถึงการขายสินค้าผ่านการถ่ายทอดสด ซึ่งจะช่วยให้ NSL มีโอกาสที่จะสร้างรายได้เพิ่มมากขึ้น

ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากผู้ลงทุนโดยการเข้ามามีส่วนร่วมในการให้คำปรึกษา การแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ และการถ่ายทอดประสบการณ์ ตลอดจนการสนับสนุนการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อันจะช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในตลาด เพิ่มโอกาสในการขยายและต่อยอดธุรกิจในอนาคต

4.4. ความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

3.4.1. ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรม

1) ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ในครั้งนี้ ถือเป็นวาระที่มีความเกี่ยวเนื่องกันกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น หากวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว จะถือว่าวาระอื่น ๆ ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไปแล้วก่อนหน้านี้ เป็นอันยกเลิกไป และจะไม่พิจารณาในวาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องต่อไป โดยจะถือว่าการพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่าง ๆ ตามที่ปรากฏใน วาระที่ 2 ถึง วาระที่ 4 ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 3.4.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์)

2) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำธุรกรรมจะไม่ประสบความสำเร็จ

เนื่องจากธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ถือเป็นวาระที่มีความเกี่ยวเนื่องกัน ดังนั้น หาก NSLT และ NSL ไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ที่กำหนดไว้ตามข้อตกลงที่เกี่ยวข้องได้ครบถ้วนภายในระยะเวลาที่กำหนด บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวได้ตามแผนที่วางไว้ (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 3.4.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์)

3.4.2. ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำธุรกรรม

1) ความเสี่ยงอาจมีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการมีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทฯ

ภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจมีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทฯ เนื่องจากผู้ถือหุ้นใน 3 ลำดับแรก ถือหุ้นของบริษัทฯ ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ซึ่งมีสัดส่วนในการถือหุ้นในบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 9.63 8.35 และ 7.87 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายชื่อผู้ถือหุ้น 3 ลำดับแรก ภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นายกระทรวง จารุศิริระ	61,163,000	9.632
2	นางสาวสุพรรณิ วัฒนภูมิหิมาชัย	53,000,000	8.346
3	นางสาวพรพัชรชชา ลีวงษ์ระกูล	50,000,000	7.874

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังไม่สามารถมีเสียงส่วนใหญ่ที่จะควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ต้องใช้มติเสียงข้างมาก (มติที่ต้องได้รับคะแนนเสียงเกินกว่ากึ่งหนึ่งของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น) หรือมติพิเศษ (มติที่ต้องได้รับคะแนนเสียงเกินไม่น้อยกว่าสามในสี่ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น) หรือเรื่องที่ขอกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การขออนุมัติเพิ่มทุน ลดทุน การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ และการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี การเข้าทำธุรกรรม ในครั้งนี้ ไม่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการบริหารงานของบริษัทฯ เนื่องจากกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการยังคงเป็นกรรมการชุดเดิมของบริษัทฯ และนายปณิณ วิชญ์ โชติเตชธรรมมณี ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ ในปัจจุบัน จะยังคงดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ

ต่อไปเช่นเดิม รวมทั้งผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ (C-Level) ยังคงเป็นผู้บริหารชุดเดิมของบริษัท ซึ่งจากการสอบถามบริษัทฯ โดยบริษัทฯ แจ้งว่า นางสาวพรพัชร์ชา มีความประสงค์เข้ามาบริหารงานเฉพาะ NSL และ NSLT เท่านั้น และไม่มี ความประสงค์ที่จะเข้าดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทฯ แต่อย่างใด

2) ความเสี่ยงของราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลง

ตาม ประกาศ ทจ. 28/2565 กำหนดให้บริษัทต้องเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่ต้องไม่เกิน 3 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ หรือ บริษัทต้องเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 12 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นมีมติไว้อย่างชัดเจนว่าเมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือน ดังกล่าว ให้คณะกรรมการบริษัทหรือผู้ที่ได้รับ มอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาดในช่วงที่เสนอขาย

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทหรือผู้ที่ได้รับ มอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท สามารถกำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาดในช่วงที่เสนอขายได้ เมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ โดยราคาตลาด ดังกล่าวจะคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนช่วงที่เสนอขายตามที่คณะกรรมการบริษัท หรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทจะได้ออกมา กำหนด ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 28/2565

3) ความเสี่ยงจากผู้ลงทุนอาจตัดสินใจขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ จำนวนไม่เกิน 150,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 23.62 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 225,000,000.00 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นราคา เสนอขายที่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศ ทจ. 28/2565”) บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ห้ามมิให้ผู้ลงทุนที่ได้รับหุ้นจากการเสนอ ขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดใน ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอรับหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (รวมทั้งที่ได้มีการ แก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ หากราคาตลาด ณ วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเริ่มเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สูงกว่าราคาของผู้ลงทุน ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน อาจทำให้ผู้ลงทุนขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อทำกำไรจากส่วนต่างของราคา ซึ่งอาจจะส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงได้

4.5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคล ในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ มีความสมเหตุสมผลและการเข้าทำรายการเป็นประโยชน์บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการคำนวณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหมาะสมสำหรับการแลกเปลี่ยน (Swap Ratio) ภายใต้ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP โดยการ Share Swap ซึ่งจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NSLT และบริษัทฯ พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 274,283,158.34 – 342,282,160.40 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ

857.13 – 1,069.63 บาทต่อหุ้น และมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 576,292,056.61 – 798,087,809.23 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.19 – 1.65 บาทต่อหุ้น โดยมี Swap Ratio ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 519 – 899 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งอยู่ในช่วงเดียวกันกับอัตราการแลกเปลี่ยนหุ้นของธุรกรรมดังกล่าว ในครั้งนี้ ซึ่งมี Swap Ratio ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ ได้กำหนด อัตราแลกเปลี่ยนหุ้นที่สมเหตุสมผลและไม่ส่งผลเสียต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเดิม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า Swap ratio มีความเหมาะสม เนื่องจาก Swap Ratio ถูกกำหนดบนพื้นฐานของมูลค่ายุติธรรมของ NSLT และมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทำให้การแลกเปลี่ยนหุ้นในธุรกรรมนี้เกิดขึ้นเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ การกำหนด Swap Ratio นี้ ช่วยปกป้องสิทธิของผู้ถือหุ้นเดิม ไม่ให้ถูกลดทอนค่าเกินควร พร้อมกันนั้นยังทำให้บริษัทฯ สามารถได้รับสินทรัพย์หรือกิจการที่มีมูลค่าตามความเป็นจริง การลงทุนครั้งนี้จึงถือเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเดิม ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จึงถือเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งในแง่ของความเหมาะสมของมูลค่าของ NSLT ที่บริษัทฯ ได้รับเมื่อเทียบกับมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกไป และในแง่ของการเข้าถือครองกิจการที่มีศักยภาพในการสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาว โดยธุรกรรมดังกล่าวไม่ก่อให้เกิดภาระหนี้สิน หรือค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มเติมต่อบริษัทฯ

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วน/พันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพที่ช่วยสนับสนุนการดำเนินงาน ธุรกิจ และเสริมศักยภาพในการเติบโตทางธุรกิจ ซึ่งจะสามารถช่วยให้การดำเนินงานในธุรกิจของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยหลังจากการเข้าทำธุรกรรมแล้วเสร็จสมบูรณ์ นางสาวพรพัชรชา ซึ่งจะปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการผู้มีอำนาจและผู้บริหารของ NSLT และ NSL ต่อไป ซึ่งนางสาวพรพัชรชา เป็นผู้ที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ในธุรกิจการผลิตเครื่องสำอาง

ที่มุ่งเน้นยกระดับมาตรฐานการผลิตและนวัตกรรมของไทยให้ก้าวสู่ระดับสากล ภายใต้แบรนด์และผลิตภัณฑ์จาก NSL จนกระทั่งเมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2568 นางสาวพรพัชรชา ได้รับรางวัล CEO AEC Awards 2025 สาขา ผู้บริหารและนักพัฒนา บุคคล คุณภาพมาตรฐาน ยอดเยี่ยมดีเด่น ครั้งที่ 10 ประจำปี 2568 ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถ ความเป็นผู้นำ และการได้รับการยอมรับในระดับภูมิภาค อันเป็นประโยชน์ต่อภาพลักษณ์ ความน่าเชื่อถือ และการเสริมสร้างศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว

ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเข้ามามีส่วนร่วมในการให้คำปรึกษา การแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ และการถ่ายทอดประสบการณ์ ตลอดจนการสนับสนุนการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อันจะช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในตลาด เพิ่มโอกาสในการขยายและต่อยอดธุรกิจในอนาคต และสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ อย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว พบว่ามีความเหมาะสม เนื่องจากผู้ลงทุน ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และไม่ได้เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และไม่ได้มีความสัมพันธ์กับกรรมการหรือผู้บริหาร ของบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และหลังจากการได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ การถือ หุ้นของผู้ลงทุนดังกล่าวก็ไม่ทำให้มีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Tender Offer) ตามที่กำหนดในประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หรือในลักษณะที่เป็นการฝ่าฝืนข้อจำกัดการถือหุ้นของบุคคลต่างด้าวตามที่ระบุไว้ในข้อบังคับของบริษัท ซึ่งตามข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้คนต่างด้าวถือหุ้นในบริษัทได้ไม่เกินร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ก่อให้เกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ในภาพรวมของการเข้าทำรายการจะเป็นดังนี้ ผลกระทบของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) จะเกิดผลกระทบต่อ

ด้านการลดลงต่อสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมเท่ากับร้อยละ 23.62 และผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) เท่ากับ ร้อยละ 1.83 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ ในช่วง 12 เดือน ที่ผ่านมา

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความเสี่ยงของการการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจ ได้อย่างรอบคอบ

5. ความเหมาะสมด้านราคา

5.1. ความเหมาะสมด้านราคา – ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน) (“EMPIRE”)

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลจากการสัมภาษณ์นาย วัฒนวิญญู โชติเตชธรรมณี ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 31 ธันวาคม 2567 และงบการเงินรวมไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของบริษัทฯ ตลอดจนแผนการดำเนินงาน และ ข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 100.00 ในจำนวน 4 บริษัท ประกอบไปด้วย บริษัท เทคโนโลยี อินเทลลิเจนซ์ จำกัด (“TI”) บริษัท ดีเอกเตอร์ เจล จำกัด (“DRJ”) บริษัท ออกานิกส์ อินโนเวชั่น จำกัด (“OIN”) และ บริษัท ออกานิกส์ กรีน ฟาร์ม จำกัด (“OGF”) ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจ ประกอบไปด้วย ธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม และธุรกิจด้านไอที โดยการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2568 การเข้าซื้อกิจการดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาอ้างอิงข้อมูลทางการเงินจาก งบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เป็นหลักเนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่บริษัทฯ ได้เริ่มรับรู้รายได้จากทุกกลุ่มธุรกิจ ที่เข้าซื้อมาแล้วในระดับหนึ่ง

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าหุ้นรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรม ของมูลค่าหุ้น อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 5 วิธี ดังนี้

- 1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 4) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 วิธี คือ
 - (1) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach – “P/BV”)
 - (2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach – “P/E”)
 - (3) วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization – “EV/EBITDA”)
- 5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แสดงรายละเอียดดังนี้

1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น งบการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 กันยายน 2568
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	242.50
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	241.88
กำไร (ขาดทุน) สะสม	
จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	0.00
ยังไม่ได้จัดสรร	(167.63)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	319.48
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	485.00
มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.66

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 319.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 0.66 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในวงจำกัดของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.84 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 56.08 ของเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในวงจำกัดของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่งบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยปรับปรุงด้วยรายการที่เกิดขึ้นหลังรอบระยะเวลารายงานทางบัญชีสำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้มีการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 โดยอ้างอิงจากการพิจารณารายการที่เกิดขึ้นภายหลังรอบระยะเวลารายงานทางบัญชี ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทฯ ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 พบว่า

(1) บริษัทฯ มิได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นภายหลังรอบระยะเวลารายงานทางบัญชีดังกล่าว ซึ่งเป็นรายการที่อาจส่งผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลง และ

(2) เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2568 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการจัดตั้งบริษัทย่อยจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ทเวนตี้-โฟร์ คอน แอนด์ ซัพพลาย เอ็กซ์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ โดยมีทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท และบริษัท ทเวนตี้-โฟร์ คอน แอนด์ ซัพพลาย พลัส จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงระบบงานโครงสร้างพื้นฐาน ระบบอัตโนมัติ เทคโนโลยี และระบบควบคุมอาคารอัจฉริยะ โดยมีทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า การจัดตั้งบริษัทย่อยดังกล่าวในมุมมองของงบการเงินรวม มิได้ส่งผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แต่อย่างไร เนื่องจากบริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่ได้เริ่มดำเนินธุรกิจ และรายการเงินลงทุนในบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะถูกตัดออก (Eliminate) กับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยในการจัดทำงบการเงินรวม ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ ก่อนและหลังการจัดตั้งบริษัทย่อยไม่เปลี่ยนแปลง ดังนั้น การประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จึงไม่มีการปรับปรุงมูลค่าเพิ่มเติมจากรายการดังกล่าว การคำนวณมูลค่ายุติธรรมในวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จึงให้ผลลัพธ์เท่ากันกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนฐานะการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ภายหลังจากวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง ส่วนปรับปรุงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่**ไม่เหมาะสม**สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

3. วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคา ที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยรวมมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ถัดเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ ในแต่ละราคา VWAP ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 โดยการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตาม ราคาตลาด มีรายละเอียดดังนี้

ตารางมูลค่าหุ้นมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของบริษัทฯ

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	1.73
15 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	1.65
30 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	1.61
60 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	1.51
90 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	1.47
120 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	1.37
180 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	1.38
270 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	1.53
360 วันทำการ จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568	1.93

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2568

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 663.72 – 934.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.37 – 1.93 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน วงจำกัดของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้นซึ่งอยู่ในช่วงราคาดังกล่าว

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดเป็นการสะท้อนมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น อีกทั้ง ไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่**ไม่เหมาะสม**สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

4. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ นั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน บัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน และแหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ เป็นต้น ดังนั้น การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจจะไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมด และอาจมีความแตกต่างกันในหลายประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำข้อมูลค่ามัธยฐานของอัตราส่วนตลาดของบริษัทที่เทียบเคียงในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มาใช้ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ซึ่งได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด 3 วิธี ดังนี้

- (1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio - P/BV)
- (2) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio - P/E)
- (3) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization - EV/EBITDA)

เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักในการค้าปลีกและค้าส่งผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง และธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริม รวมถึงธุรกิจนำเข้า และขายวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง รวมถึงธุรกิจด้านให้บริการติดตั้งดูแลระบบ คอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และเน็ตเวิร์คทุกชนิด และเป็นที่ปรึกษาดูแลระบบด้านไอทีต่าง ๆ และ ธุรกิจด้านการจำหน่าย และติดตั้งระบบปรับอากาศระบายอากาศ และจำหน่ายและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทที่เทียบเคียงที่ประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอางในประเทศไทยทั้งสำหรับภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป รวมถึงบริษัทที่ให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร (IT Solutions & Services) ครอบคลุมการให้คำปรึกษา ออกแบบ ติดตั้ง และดูแลระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และบริษัทที่ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและติดตั้ง งานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและเครื่องกล (M&E) สำหรับโครงการขนาดใหญ่

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาคัดเลือกบริษัทที่เทียบเคียงจากบริษัทที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทฯ กล่าวคือ เป็นบริษัทที่ประกอบรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริม รวมถึงธุรกิจนำเข้า และขายวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง รวมถึงธุรกิจด้านให้บริการติดตั้งดูแลระบบ คอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และเน็ตเวิร์คทุกชนิด และเป็นที่ปรึกษาดูแลระบบด้านไอทีต่าง ๆ และ ธุรกิจด้านการจำหน่าย และติดตั้งระบบปรับอากาศระบายอากาศ และจำหน่ายและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรม รวมถึงเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศไทย นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มีผลการดำเนินงานเป็นปกติและมีกำไร โดยตัดบริษัทที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน และ/หรือมีผลขาดทุนสะสมออกจากกลุ่มบริษัทที่เทียบเคียง เนื่องจากบริษัทดังกล่าวอาจไม่เหมาะสมสำหรับการนำมาใช้เป็นฐานในการเปรียบเทียบมูลค่าด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ทั้งนี้ เพื่อให้การเปรียบเทียบ

มูลค่าและผลการดำเนินงานสะท้อนภาพรวมของกิจการที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน และมีความเหมาะสมมากยิ่งขึ้น โดยสามารถ
สรุปรายชื่อ และรายละเอียดของแต่ละบริษัทเทียบเคียง ดังนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	หน่วย: ล้านบาท				
			รายได้ ^{1/}	กำไรสุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{2/}	ส่วนผู้ถือหุ้น ^{2/}	มูลค่า หลักทรัพย์ ^{2/}
บริษัท เมก้า โลฟไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) ("MEGA")	ประกอบธุรกิจหลักด้านการพัฒนา ผลิต จัดจำหน่าย และทำการตลาด ผลิตภัณฑ์ยา อาหารเสริม วิตามิน และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ภายใต้แบรนด์ของบริษัทและแบรนด์พันธมิตร โดยมีเครือข่ายการจัดจำหน่ายครอบคลุมทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย แอฟริกา และ ตะวันออกกลาง	ไทย	14,264.71	1,862.77	9,946.38	14,312.67	25,502.18
บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) ("KAMART")	ประกอบธุรกิจนำเข้า และจัดจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง กลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้า และผิวกาย กลุ่มอุปกรณ์ความงาม กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเสริม และอื่น ๆ	ไทย	3,437.07	679.98	3,507.47	4,877.20	11,206.09
บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ("SYNTEC")	ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง โดยให้บริการรับงานก่อสร้างทั้งจากหน่วยงานภาครัฐและภาคเอกชน ครอบคลุมการดำเนินงานตั้งแต่ขั้นตอนการวางฐานรากงานโครงสร้าง ไปจนถึงการก่อสร้างอาคารแล้วเสร็จสมบูรณ์	ไทย	8,717.36	580.13	6,294.97	10,531.55	2,750.24
บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) ("MFEC")	ประกอบธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร (IT Solutions & Services) ครอบคลุมการให้คำปรึกษา ออกแบบ ติดตั้ง และดูแลระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ เช่น ระบบโครงสร้างพื้นฐานด้าน IT ระบบซอฟต์แวร์ ระบบคลาวด์ ความมั่นคงปลอดภัยไซเบอร์ และบริการดิจิทัลโซลูชันสำหรับองค์กรภาครัฐและเอกชน	ไทย	6,697.22	232.85	2,490.10	6,156.50	2,229.34
บริษัท ดีดีดี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("DDD")	ประกอบธุรกิจผลิต วิจัยและพัฒนา ทำการตลาด และจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ผลิตภัณฑ์ดูแลช่องปาก อุปกรณ์ตกแต่งทรงผม อุปกรณ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและเครื่องครัว และผลิตภัณฑ์เกี่ยวเนื่องกับไลฟ์สไตล์ ภายใต้แบรนด์ต่าง ๆ ของบริษัท	ไทย	1,321.31	70.62	4,538.72	4,847.72	1,834.96

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	หน่วย: ล้านบาท				
			รายได้ ^{1/}	กำไรสุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{2/}	ส่วนผู้ถือหุ้น ^{2/}	มูลค่า หลักทรัพย์ ^{2/}
บริษัท โรจูคิส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“KISS”)	ประกอบธุรกิจพัฒนา จำหน่ายและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านความงามและสุขภาพภายใต้แบรนด์ต่าง ๆ ของบริษัท ได้แก่ ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้า "Rojukiss", "Best Korea" และ "PhD" ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง "Sis2Sis" และ "Beauti Cute" รวมทั้งสิ้นมากกว่า 200 SKUs ซึ่งทั้งหมดเป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทได้คิดค้นพัฒนา ร่วมกับผู้รับจ้างผลิต และนำมาจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง การจัดจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ	ไทย	1,189.42	155.58	959.33	1,194.60	1,766.73
บริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน) (“EMPIRE”) ^{3/}	ประกอบธุรกิจจัดหาและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรม รับทำงานจากภาครัฐ และเอกชน โดยเป็นผู้รับเหมาโดยตรง และเป็นผู้รับเหมาช่วง รวมถึงประกอบธุรกิจให้บริการติดตั้งดูแลระบบ คอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และเน็ตเวิร์คทุกชนิด และเป็นที่ปรึกษาดูแลระบบด้านไอทีต่าง ๆ และธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง ผลิตภัณฑ์อาหารเสริม และรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริม รวมถึงนำเข้า และขายวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิต ผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง	ไทย	817.19	(349.71)	331.78	671.29	839.05
บริษัท พรอสเพอร์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) (“PROS”)	ประกอบธุรกิจรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรมสำหรับอาคาร โดยให้บริการครอบคลุมงานระบบประกอบอาคารที่สำคัญ อาทิ ระบบปรับอากาศและระบายอากาศ ระบบไฟฟ้า ระบบสุขาภิบาล รวมถึงงานระบบที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ โดยบริษัทให้บริการแก่ลูกค้าทั้งในภาคเอกชนและภาครัฐ ครอบคลุมอาคารสำนักงาน อาคารพาณิชย์ ศูนย์การค้า และโรงงานอุตสาหกรรม	ไทย	1,387.78	7.59	229.37	962.67	226.13

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

3/ ข้อมูลของบริษัทฯ ที่นำเสนอข้างต้นจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลประกอบการพิจารณาเท่านั้น และมิได้นำมาใช้เป็นข้อมูลประกอบการคำนวณมูลค่า เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน ซึ่งไม่เหมาะสมต่อการนำไปใช้ในการประเมินมูลค่าในเชิงเปรียบเทียบ

4.1. วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach - P/BV)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ตามงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ซึ่งเท่ากับ 319.48 ล้านบาท ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี คู่กับ ค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
MEGA	2.65	2.62	2.67	2.66	2.62	2.51	2.53	2.72	2.91
KAMART	3.03	3.09	3.13	3.07	3.08	2.97	3.03	3.35	3.70
SYNTEC	0.48	0.48	0.49	0.51	0.50	0.49	0.48	0.46	0.46
MFEC	0.88	0.88	0.89	0.91	0.93	0.93	0.94	0.96	0.97
DDD	0.40	0.41	0.43	0.44	0.44	0.44	0.44	0.49	0.55
KISS	1.57	1.60	1.63	1.70	1.76	1.80	1.90	2.08	2.18
PROS	1.03	1.07	1.23	1.38	1.49	1.59	1.74	1.94	2.21
Median	1.03	1.07	1.23	1.38	1.49	1.59	1.74	1.94	2.18
Average	1.43	1.45	1.49	1.52	1.55	1.53	1.58	1.72	1.85
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	319.48	319.48	319.48	319.48	319.48	319.48	319.48	319.48	319.48
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน (ล้านบาท)	328.93	343.09	392.00	440.02	475.33	507.91	556.99	620.83	695.24
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน (ล้านบาท)	458.00	463.13	477.42	487.07	493.84	489.62	504.86	548.07	592.18
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	485.00	485.00	485.00	485.00	485.00	485.00	485.00	485.00	485.00
มูลค่าหุ้นโดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน (บาทต่อหุ้น)	0.68	0.71	0.81	0.91	0.98	1.05	1.15	1.28	1.43
มูลค่าหุ้นโดยใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน (บาทต่อหุ้น)	0.94	0.95	0.98	1.00	1.02	1.01	1.04	1.13	1.22

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

หมายเหตุ: ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 1.03 – 2.18 เท่า ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 328.93 – 695.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 0.68 – 1.43 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในวงจำกัดของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.07 - 0.82 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.67 – 54.67 ของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในวงจำกัดของบริษัทฯ

ค่าเฉลี่ย (Average) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 1.43 – 1.85 เท่า ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 458.00 – 592.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 0.94 – 1.22 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในวงจำกัดของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.28 – 0.56 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 18.67 – 37.33 ของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในวงจำกัดของบริษัทฯ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกค่ามัธยฐานของอัตราส่วน P/BV ในการพิจารณาข้อมูลเนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม ได้แก่ ธุรกิจก่อสร้าง ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร รวมถึงธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งแต่ละกลุ่มธุรกิจมีลักษณะความเสี่ยง อัตราการเติบโต โครงสร้างต้นทุน และระดับการประเมินมูลค่าที่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ การกำหนดค่า Multiple โดยอ้างอิงจากกลุ่มอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง หรือการถ่วงน้ำหนักค่า Multiple ตามสัดส่วนรายได้ อาจไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทโดยรวมได้อย่างครบถ้วน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้ค่า มัธยฐาน (Median) ของค่า Multiple ของกลุ่มบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน เพื่อสะท้อนระดับการประเมินมูลค่ากลางของกลุ่มบริษัท เปรียบเทียบ และเพื่อลดผลกระทบจากค่าที่เบี่ยงเบนอย่างมีนัยสำคัญ (Outliers) ซึ่งอาจเกิดขึ้นจากความแตกต่างของลักษณะธุรกิจและสถานะการดำเนินงานของแต่ละอุตสาหกรรม ทั้งนี้ การเลือกใช้ค่า Median ดังกล่าวสอดคล้องกับแนวปฏิบัติในการประเมินมูลค่าที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไป

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value) เป็นวิธีที่สะท้อนฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งเท่านั้น โดยมีได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอดีตและอนาคต แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการ ตลอดจนเหตุการณ์สำคัญที่อาจเกิดขึ้นภายหลังจากที่ใช้อ้างอิงการเงิน นอกจากนี้ ในช่วงเวลาปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินกลยุทธ์ในการกระจายการลงทุนในธุรกิจหลากหลายประเภท เพื่อเพิ่มเสถียรภาพและความยั่งยืนของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในระยะยาว ซึ่งอาจส่งผลให้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต การประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจึงไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคต แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้อย่างครบถ้วน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

4.2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach - P/E)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรสุทธิของบริษัทฯ ตามกำไร (ขาดทุน) สุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง ณ 30 กันยายน 2568 ซึ่งมีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ (167.31) ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิไม่สามารถใช้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

4.3. วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization - EV/EBITDA)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการนำกำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) 12 เดือนย้อนหลัง (ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 ถึง 30 กันยายน 2568) ซึ่งมีค่าเท่ากับ (81.90) ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายไม่สามารถใช้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม** สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm - FCF) ซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของบริษัทฯ รวมถึงแผนการดำเนินงานธุรกิจในอนาคตที่ได้รับจากผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณาความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นตามข้อมูลอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการเป็นระยะเวลา 5.25 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมกับบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโตเต็มตัวของวัฏจักรธุรกิจ (Mature company) โดยทั่วไปมีการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง มีฐานลูกค้า และโครงสร้างทางธุรกิจที่คงตัว รวมถึงครอบคลุมกับแผนธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ โดยสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2573 โดยคิดมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระสุทธินับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2573 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของบริษัทฯ จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์ต้นทุนข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลักในการค้าปลีกและค้าส่งผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง และธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริม รวมถึงธุรกิจนำเข้า และขายวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง รวมถึงธุรกิจด้านให้บริการติดตั้งตู้และระบบ คอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และเน็ตเวิร์คทุกชนิด และเป็นที่ปรึกษาดูแลระบบด้านไอทีต่าง ๆ และ ธุรกิจด้านการจำหน่าย และติดตั้งระบบปรับอากาศระบายอากาศ และจำหน่ายและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรม โดยมีรายละเอียดการประมาณการดังต่อไปนี้

1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของบริษัทฯ โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภท โดยบริษัทฯ ให้บริการธุรกิจหลักในการค้าปลีกและค้าส่งผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง และธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริม รวมถึงธุรกิจนำเข้า และขายวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง รวมถึงธุรกิจด้านให้บริการติดตั้งตู้และระบบ คอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และเน็ตเวิร์คทุกชนิด และเป็นที่ปรึกษาดูแลระบบด้านไอทีต่าง ๆ และ ธุรกิจด้านการจำหน่าย และติดตั้งระบบปรับอากาศระบายอากาศ และจำหน่ายและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรม 1) รายได้จากการขายและให้บริการ และ 2.) รายได้อื่น โดยปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการมูลค่าโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดซึ่งพิจารณาอ้างอิงข้อมูลทางการเงินจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ (Consolidated Financial Statements) บริษัทฯ ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เป็นหลักเนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่บริษัทฯ ได้เริ่มรับรู้รายได้จากทุกกลุ่มธุรกิจที่เข้าซื้อมาแล้วในระดับหนึ่ง โดยที่ปรึกษาทางการเงินใช้หลักการคำนวณตาม

สัดส่วนของระยะเวลา (Prorate) เนื่องจากลักษณะการรับรู้รายได้ของหน่วยธุรกิจของบริษัทฯ นั้นไม่มีลักษณะตามฤดูกาล (Seasonal) จากงบการเงิน ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เป็นงบการเงินสำหรับปี 2568 เพื่อใช้เป็นฐานในการคำนวณรายได้ในช่วงเวลาประมาณการในอนาคตซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. รายได้จากการขายและให้บริการ

รายได้จากการขายและให้บริการ ประกอบด้วย 1) รายได้จากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม 2) รายได้จากธุรกิจบริการก่อสร้าง 3) รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที

1.1 รายได้จากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม

รายได้จากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมเป็นรายได้ของกลุ่มบริษัทภายใต้บริษัทฯ (“กลุ่ม DRJ”) ซึ่งประกอบด้วย (1) บริษัท ดีเอกเตอร์เจด จำกัด (“DRJ”) ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง (2) บริษัท ออกานิกส์อินโนเวชันส์ จำกัด (“OIN”) ซึ่งประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริม และ (3) บริษัท ออกานิกส์ กรีนส์ฟาร์ม จำกัด (“OGF”) ซึ่งประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์แนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรม ในช่วงปี 2569 – 2573 โดยอ้างอิงจากรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในงบการเงินรวม ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ซึ่งคำนวณตามสัดส่วนของระยะเวลา (Prorate) เพื่อเป็นรายได้สำหรับปี 2568 เนื่องจากในปัจจุบัน DRJ, OIN และ OGF ได้เข้ามาเป็นบริษัทย่อยภายใต้บริษัทฯ ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังของแต่ละบริษัทในอดีตจึงไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการดำเนินงานที่แท้จริงได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีความเชื่อมโยงกันในลักษณะของห่วงโซ่ธุรกิจภายในกลุ่ม กล่าวคือ มีหน่วยธุรกิจที่ทำหน้าที่นำเข้าวัตถุดิบ หน่วยธุรกิจที่ดำเนินการผลิต และหน่วยธุรกิจที่ดำเนินการจัดจำหน่าย ดังนั้น การพิจารณาผลการดำเนินงานในมุมมองของงบการเงินรวมของหน่วยธุรกิจดังกล่าวภายใต้บริษัทฯ จึงสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงซึ่งสร้างมูลค่าและมีส่วนสนับสนุนต่อบริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้อัตราการเติบโตของรายได้ของกลุ่มธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมอยู่ที่ร้อยละ 9.00 ต่อปี ซึ่งเป็นระดับเดียวกับอัตราการเติบโตของภาพรวมตลาดอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์เสริมอาหารในประเทศไทยในปี 2569 และ 2570 โดยอ้างอิงจากบทสรุปทวิเคราะห์อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์เสริมอาหารในประเทศไทย ซึ่งตีพิมพ์โดยศูนย์ความเป็นเลิศด้านชีววิทยาศาสตร์ (องค์การมหาชน) ซึ่งเป็นหน่วยงานในกำกับของกระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม ณ วันที่ 11 ธันวาคม 2568 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า โครงสร้างรายได้ของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวในปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้หลักมาจากธุรกิจผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเป็นสำคัญ จึงเห็นว่าอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์เสริมอาหารสามารถใช้เป็นตัวแทน (Proxy) ที่เหมาะสมในการสะท้อนแนวโน้มการเติบโตของรายได้รวมของกลุ่มธุรกิจดังกล่าว นอกจากนี้ การกำหนดอัตราการเติบโตของรายได้ในระดับเดียวกับอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม ยังเป็นการประมาณการภายใต้สมมติฐานที่มีความระมัดระวัง (conservative assumption) โดยมิได้สะท้อนการเติบโตที่สูงกว่าภาพรวมตลาด ซึ่งสอดคล้องกับหลักการประเมินมูลค่าที่ให้ความสำคัญกับความเป็นไปได้และความสมเหตุสมผลของสมมติฐานในระยะยาว เมื่อพิจารณาประกอบกับแนวโน้มการขยายตัวของตลาดผลิตภัณฑ์เสริมอาหารในประเทศไทย มุมมองของผู้บริหาร และสถานะการแข่งขันของกลุ่มธุรกิจในปัจจุบันที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าอัตราการเติบโตของรายได้ดังกล่าวมีความเป็นไปได้และมีความเหมาะสมในการใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินมูลค่าในปัจจุบัน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม ปี 2565A - 2567A และประมาณการ ปี 2568F - 2573F

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568 ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
รายได้จากธุรกิจเครื่องสำอาง และอาหารเสริมของกลุ่ม DRJ (งบการเงินรวม)	ล้านบาท	-	-	-	579.95	632.15	689.04	751.06	818.65	892.33
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	-	-	-	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
รายได้ของ DRJ	ล้านบาท	16.11	56.05	116.58	-	-	-	-	-	-
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	247.92	107.99	-	-	-	-	-	-
รายได้ของ OIN	ล้านบาท	92.59	70.94	104.94	-	-	-	-	-	-
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	(23.38)	47.93	-	-	-	-	-	-
รายได้ของ OGF	ล้านบาท	80.85	94.36	131.62	-	-	-	-	-	-
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	16.71	39.49	-	-	-	-	-	-
รายได้รวม	ล้านบาท	189.55	221.35	353.14	579.95	632.15	689.04	751.06	818.65	892.33
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	16.78	59.54	64.23	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00

หมายเหตุ: 1/ สำหรับรายได้จากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมในช่วงปี 2565-2567 นั้น ไม่สามารถนำเสนอในลักษณะที่สะท้อนภาพรวมของกลุ่มธุรกิจได้อย่างสมเหตุสมผล เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว กลุ่มธุรกิจดังกล่าวยังมิได้เข้ามาเป็นบริษัทย่อยภายใต้บริษัทฯ อย่างเป็นทางการ ทั้งนี้ การนำเสนอข้อมูลรายได้ในระดับกลุ่มจำเป็นต้องมีการปรับปรุงและตัดรายการระหว่างกันตามหลักการจัดทางการเงินรวม เนื่องจากบริษัทที่เกี่ยวข้องมีความเชื่อมโยงกันในลักษณะของห่วงโซ่ธุรกิจภายในกลุ่ม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำเสนอข้อมูลรายได้จากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมโดยอ้างอิงจากการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท (Sole Entity) ซึ่งเป็นข้อมูลก่อนการตัดรายการระหว่างกัน เพื่อสะท้อนระดับรายได้ของแต่ละหน่วยธุรกิจตามข้อเท็จจริงที่ปรากฏในช่วงเวลาดังกล่าว

2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้ที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.2 รายได้จากธุรกิจบริการก่อสร้าง

รายได้จากธุรกิจบริการก่อสร้างเป็นรายได้ของบริษัทฯ ซึ่งประกอบธุรกิจด้านระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร โดยครอบคลุมตั้งแต่งานรับเหมางานติดตั้งระบบต่าง ๆ อาทิ ระบบปรับอากาศและระบายอากาศ ระบบไฟฟ้า และการสื่อสาร ระบบสุขาภิบาลและระบบป้องกันอัคคีภัย รวมถึงงานติดตั้งฉนวนกันเสียง ควบคู่กับการให้บริการงานก่อสร้างสนับสนุนที่เกี่ยวข้อง เช่น งานโยธาและงานสถาปัตยกรรม เพื่อเพิ่มความครบวงจรในการให้บริการ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและอุปกรณ์ทางวิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงรายได้จากการผลิตและจำหน่ายพลังงานให้แก่โครงการในลักษณะสัญญาระยะกลางถึงระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์แนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรม ในช่วงปี 2569 – 2573 โดยอ้างอิงจากรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในงบการเงินรวม ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ซึ่งคำนวณตามสัดส่วนของระยะเวลา (Prorate) เพื่อเป็นรายได้สำหรับปี 2568 โดยจากการสัมภาษณ์นายปณณวิชญ์ โชติเตชธรรมมณี ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ ระบุว่าแม้รายได้ในช่วงที่ผ่านมา จะมีแนวโน้มปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารคาดว่าจะระดับรายได้จะสามารถทรงตัวได้ในระยะถัดไป โดยอาศัยแผนการดำเนินงานที่มีอยู่ในปัจจุบัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้นำเทคโนโลยีดิจิทัลและระบบ Internet of Things (IoT) มาประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการและควบคุมการดำเนินงานโครงการ ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรม ประกอบกับประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหารและบุคลากรหลักของบริษัทฯ ที่สามารถดำเนินงานโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนให้บริษัทฯ สามารถรักษาความสามารถในการสร้างรายได้และการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องได้ในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจโดยมุ่งเน้นการรับงานก่อสร้างและงานระบบที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่สูงกว่างานก่อสร้างทั่วไป โดยพิจารณาคัดเลือกโครงการที่มีโครงสร้างผลตอบแทนเหมาะสมและสอดคล้องกับศักยภาพของบริษัทฯ เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการทำกำไรและความยั่งยืนของผลการดำเนินงานในระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับงานด้านระบบพลังงานและวิศวกรรมเฉพาะทาง อาทิ งานระบบหม้อไอน้ำและพลังงานชีว

มวลด ซึ่งมีมูลค่างานที่ประมวลเรียบร้อยแล้วและอยู่ระหว่างการยื่นประมวลและรอการลงนามสัญญาในระดับที่มีนัยสำคัญ และคาดว่าจะก่อให้เกิดรายได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังมีงานก่อสร้างทั้งภาคเอกชนและภาครัฐที่อยู่ระหว่างขั้นตอนการยื่นประมวลและพิจารณาเอกสารประกวดราคาในหลายโครงการ ซึ่งหากได้รับงานดังกล่าว จะสนับสนุนให้บริษัทฯ มี Backlog รองรับรายได้ในอนาคตอย่างเพียงพอ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาเลือกใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานของไตรมาสล่าสุดเป็นฐานในการประมาณการรายได้ในอนาคต เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มและมุมมองของฝ่ายบริหาร โดยกำหนดให้อัตราการเติบโตของธุรกิจบริการก่อสร้าง อยู่ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี ซึ่งเป็นระดับเดียวกับอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างในประเทศไทยในปี 2569 โดยอ้างอิงจากบทวิจัยกรุงศรีแนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2568-2570: ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ณ วันที่ 14 ตุลาคม 2568 การกำหนดอัตราการเติบโตดังกล่าวสะท้อนสมมติฐานว่าบริษัทสามารถรักษาระดับความสามารถในการแข่งขันและส่วนแบ่งตลาดไว้ได้ในระดับใกล้เคียงกับภาพรวมของอุตสาหกรรม โดยมีได้ตั้งสมมติฐานให้ธุรกิจมีการเติบโตสูงกว่าภาพรวมตลาด ซึ่งถือเป็นการประมาณการภายใต้สมมติฐานที่มีความระมัดระวัง และสอดคล้องกับลักษณะของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีอัตราการเติบโตในระยะยาวใกล้เคียงกับการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยรวม เมื่อพิจารณาประกอบกับแนวโน้มอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และมุมมองของฝ่ายบริหาร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าอัตราการเติบโตของรายได้ในระดับดังกล่าวมีความเป็นไปได้และมีความเหมาะสมในการใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินมูลค่าในปัจจุบัน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากธุรกิจบริการก่อสร้าง ปี 2565A - 2567A และประมาณการ ปี 2568F - 2573F

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
รายได้จากธุรกิจบริการก่อสร้าง	ล้านบาท	978.57	681.49	453.04	198.87	203.84	208.94	214.16	219.51	225.00
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	(30.36)	(33.52)	(56.10)	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ

2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้ที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยรายได้ที่ลดลงมีสาเหตุสำคัญมาจากการรับรู้รายได้จากโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่ได้ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบในงวดเก้าเดือนปี 2567 เช่น โครงการปรับปรุงโรงแรมมาริโอท พัทยา และโครงการก่อสร้างห้องเย็นสำหรับโรงงานมะพร้าว-ทุเรียน ส่งผลให้ฐานรายได้ในปีก่อนอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับปีปัจจุบันซึ่งมีปริมาณงานโครงการขนาดใหญ่ลดลง

1.3 รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที

รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอทีเป็นรายได้ของบริษัทภายใต้บริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย บริษัท เทคโนโลยี อินเทลลิเจนซ์ จำกัด (“TI”) ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการติดตั้งและดูแลระบบคอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และเครือข่ายทุกประเภท รวมถึงการให้บริการเป็นที่ปรึกษาด้านการดูแลและบริหารจัดการระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์แนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรม ในช่วงปี 2569 – 2573 โดยอ้างอิงจากรายได้ที่เกิดขึ้นจริงใน ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 และคำนวณตามสัดส่วนของระยะเวลา (Prorate) เพื่อเป็นรายได้สำหรับปี 2568 โดยจากการสัมภาษณ์นายปณณวิชญ์ โชติเตชธรรมมณี ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ ระบุว่าแม้รายได้ในช่วงที่ผ่านมาจะมีแนวโน้มปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารคาดว่าจะระดับรายได้จะสามารถทรงตัวได้ในระยะถัดไป โดยอาศัยแผนการดำเนินงานที่มีอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญด้านโครงข่ายโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและเทคโนโลยีซอฟต์แวร์แบบบูรณาการ โดยครอบคลุมเทคโนโลยีหลักในหลายมิติ อาทิ ระบบอัจฉริยะ (AI) อินเทอร์เน็ตในทุกสรรพสิ่ง (IoT) การจัดการข้อมูล (Data) และเทคโนโลยีบล็อกเชน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีจุดแข็งเฉพาะด้านการพัฒนาและบูรณาการระบบ IoT ซึ่งทำหน้าที่เชื่อมโยงอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ต่าง ๆ ให้สามารถทำงานร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งมีพันธมิตรทางเทคโนโลยีซึ่งทำหน้าที่สนับสนุนงานด้านระบบอัจฉริยะในส่วนงานเบื้องหลัง นอกจากนี้ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจในลักษณะผู้ให้บริการรวมระบบ (System Integrator) โดยผลงานงานด้านโครงสร้างพื้นฐานด้าน

ฮาร์ดแวร์ ระบบเครือข่าย และแพลตฟอร์ม IoT เข้าด้วยกัน ซึ่งช่วยสร้างความแตกต่างจากผู้ให้บริการรวมระบบรายอื่น โดยเฉพาะในการเสนองานภาครัฐ และภาคเอกชนที่บริษัทฯ สามารถนำเสนอโซลูชันเชิงนวัตกรรมควบคู่กับการจัดหาอุปกรณ์มาตรฐาน ส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนการสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาเลือกใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานของไตรมาสล่าสุดเป็นฐานในการประมาณการรายได้ในอนาคต เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มและมุมมองของฝ่ายบริหารและกำหนดให้อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 9.50 ต่อปี ซึ่งเป็นระดับเดียวกับอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมธุรกิจให้บริการไอทีโซลูชันในประเทศไทยในปี 2569 (ข้อมูลจากบทวิจัย LH Bank แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม: ธุรกิจให้บริการไอทีโซลูชัน (IT Solution Provider) เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2568) การกำหนดอัตราการเติบโตดังกล่าวพิจารณาจากทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งอยู่ระหว่างการปรับเปลี่ยนรูปแบบการให้บริการจากการพึ่งพางานโครงการภาครัฐ (B2G) เป็นหลัก ไปสู่การให้บริการแก่ลูกค้าภาคเอกชนและผู้บริโภคทั่วไป (B2B และ B2C) มากขึ้น ซึ่งมีลักษณะความต้องการใช้บริการที่ต่อเนื่องและมีฐานลูกค้าที่กว้างกว่า ส่งผลให้รูปแบบการเติบโตของปริมาณงานมีความสอดคล้องกับแนวโน้มการขยายตัวของอุตสาหกรรมโดยรวมมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานการเติบโตในระดับเดียวกับอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยมีได้ตั้งสมมติฐานให้บริษัทฯ มีการเติบโตสูงกว่าภาพรวมตลาด ซึ่งสะท้อนการประมาณการภายใต้สมมติฐานที่มีความระมัดระวัง และสอดคล้องกับหลักการประเมินมูลค่าที่คำนึงถึงความเป็นไปได้ของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว เมื่อพิจารณาประกอบกับแนวโน้มอุตสาหกรรม กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และมุมมองของฝ่ายบริหาร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าอัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตดังกล่าวมีความเป็นไปได้และมีความเหมาะสมในการใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินมูลค่าในปัจจุบัน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากผลิตภัณฑ์ด้านไอที ปี 2565A - 2567A และประมาณการ ปี 2568F - 2573F

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
รายได้จากผลิตภัณฑ์ด้านไอที	ล้านบาท	158.78	348.58	537.88	43.51	47.65	52.17	57.13	62.56	68.50
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	119.54	54.31	(91.91)	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เทคโนโลยี อินเทลลิเจนซ์

2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้ที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยรายได้ที่ลดลงมีสาเหตุสำคัญมาจากลูกค้ากลุ่มภาครัฐ อยู่ในช่วงการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้าทำให้โครงการและงบประมาณที่คาดการณ์ไว้ยังไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผนที่วางไว้

ตารางรายได้จากการขายและให้บริการ ปี 2565A - 2567A และประมาณการ ปี 2568F - 2573F

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) รายได้จากธุรกิจเครื่องสำอาง และอาหารเสริม	ล้านบาท	189.55	221.35	353.14	579.95	632.15	689.04	751.06	818.65	892.33
(2) รายได้จากธุรกิจบริการก่อสร้าง	ล้านบาท	978.57	681.49	453.04	198.87	203.84	208.94	214.16	219.51	225.00
(3) รายได้จากผลิตภัณฑ์ด้านไอที	ล้านบาท	158.78	348.58	537.88	43.51	47.65	52.17	57.13	62.56	68.50
(1) + (2) + (3) รายได้จากการขายและให้บริการ	ล้านบาท	1,326.90	1,251.42	1,344.06	822.33	883.63	950.15	1,022.34	1,100.72	1,185.83

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลดังกล่าวอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ และงบการเงินเฉพาะกิจการของ TI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีลักษณะการดำเนินงานแบบหน่วยธุรกิจเดียว (Solely-operated entity) โดยไม่มีรายการระหว่างกันกับบริษัทอื่นภายในกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และ TI ในอดีต จึงสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงสำหรับธุรกิจบริการก่อสร้าง และธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอทีได้อย่างเหมาะสม และสามารถนำมาใช้อ้างอิงได้ อย่างไรก็ตาม สำหรับรายได้ของกลุ่มธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมในช่วงปี 2565 - 2567 ไม่สามารถนำเสนอได้อย่างสมเหตุสมผล เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว กลุ่มธุรกิจดังกล่าวยังมิได้เข้ามาเป็นบริษัทย่อยภายใต้บริษัทฯ และมีความเชื่อมโยงกันในลักษณะของห่วงโซ่ธุรกิจภายในกลุ่ม ซึ่งมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้น การนำเสนอข้อมูลรายได้ที่เหมาะสมจึงจำเป็นต้องมีการปรับปรุงและตัดรายการระหว่าง

กันตามหลักการจัดทํางานการเงินรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำเสนอข้อมูลรายได้จากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมโดยอ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท (Sole Entity) ซึ่งเป็นข้อมูลก่อนการตัดรายการระหว่างกัน เพื่อสะท้อนระดับรายได้ของแต่ละหน่วยธุรกิจตามข้อเท็จจริงที่ปรากฏในช่วงเวลาดังกล่าว 2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้ที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่น ๆ ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าธรรมเนียม รายได้จากการส่งสินค้า และ รายได้เบ็ดเตล็ดอื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้อื่น ๆ ในปี 2569 – 2573 เฉพาะรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ โดยให้อยู่ในสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการที่ร้อยละ 0.17 โดยอ้างอิงจากสัดส่วนรายได้ที่เกิดขึ้นจริงโดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ซึ่งคำนวณตามสัดส่วนของระยะเวลา (Prorate) เพื่อเป็นรายได้อื่นสำหรับปี 2568 ทั้งนี้ เนื่องจากในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจและโครงสร้างการถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ขอบเขตของการดำเนินงานและแหล่งที่มาของรายได้ของแต่ละบริษัทแตกต่างจากสถานะปัจจุบัน โดยงบการเงินเฉพาะกิจการย้อนหลังของแต่ละบริษัทในกลุ่มสะท้อนผลการดำเนินงานภายใต้สถานะที่บริษัทดังกล่าวดำเนินธุรกิจมีลักษณะเป็นหน่วยงานอิสระ (Sole entity) และมีรายการระหว่างกันภายในกลุ่มในระดับที่แตกต่างจากปัจจุบัน ซึ่งอาจก่อให้เกิดความบิดเบือนของข้อมูล อาทิ การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายที่ยังไม่สะท้อนการดำเนินงานในระดับกลุ่มบริษัทอย่างแท้จริง รวมถึงความซ้ำซ้อนของรายการระหว่างกันที่ไม่สามารถตัดออกได้ครบถ้วนเมื่อพิจารณาในเชิงกลุ่ม นอกจากนี้ รายได้อื่นของแต่ละบริษัทในกลุ่มในอดีตยังมีลักษณะเป็นรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะกิจการ และไม่ได้สะท้อนบทบาทของบริษัทเหล่านั้นภายใต้โครงสร้างกลุ่มบริษัทในปัจจุบัน ซึ่งมีการบริหารจัดการ การจัดสรรทรัพยากร และการดำเนินงานในลักษณะบูรณาการมากขึ้น การนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้เป็นฐานในการประมาณการจึงอาจทำให้ผลการประเมินไม่สะท้อนศักยภาพที่แท้จริงของกลุ่มบริษัท ณ ปัจจุบัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้ใช้งบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ซึ่งสะท้อนโครงสร้างกลุ่มบริษัท ขอบเขตการดำเนินงาน และรูปแบบการสร้างรายได้ในปัจจุบันได้อย่างครบถ้วนและเหมาะสมกว่า โดยเห็นว่าข้อมูลดังกล่าวสามารถสะท้อนระดับรายได้ของ กลุ่มบริษัทได้อย่างสมเหตุสมผล และสอดคล้องกับแนวทางการประเมินมูลค่าและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในระยะถัดไป

ตารางรายได้อื่น ๆ ปี 2565A - 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
รายได้จากการขายและให้บริการ	ล้านบาท	978.57	681.49	453.04	822.33	883.63	950.15	1,022.34	1,100.72	1,185.83
สัดส่วนรายได้อื่นๆ ต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	0.13	0.19	0.43	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
รายได้อื่นๆ	ล้านบาท	1.24	1.28	1.96	1.40	1.50	1.61	1.74	1.87	2.01

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากงบการเงินรวมของรวมของบริษัทฯ

2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้ที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2569 – 2573 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ ปี 2565A - 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) รายได้จากการขายและให้บริการ	ล้านบาท	1,326.90	1,251.42	1,344.06	822.33	883.63	950.15	1,022.34	1,100.72	1,185.83

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(2) รายได้อื่น ๆ	ล้านบาท	1.24	1.28	1.96	1.40	1.50	1.61	1.74	1.87	2.01
(1) + (2) รายได้รวม	ล้านบาท	1,328.14	1,252.70	1,346.02	823.73	885.13	951.76	1,024.08	1,102.59	1,187.84

ที่มา: ข้อมูลบริษัทฯ ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากงบการเงินรวมของรวมของบริษัทฯ

2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้ที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยกำหนดสมมติฐานตาม ลักษณะต้นทุนและค่าใช้จ่ายแต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) ต้นทุนการขายและให้บริการ 2) ค่าใช้จ่ายในการขาย และ 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีรายละเอียดดังนี้

1. ต้นทุนการขายและให้บริการ

ต้นทุนการขายและให้บริการ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนการขายและให้บริการธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม เช่น ต้นทุนสินค้า ต้นทุนพนักงานฝ่ายผลิต ค่าล่วงเวลา ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายนำเข้า ค่าเช่าโรงงาน เป็นต้น 2) ต้นทุนการขายและให้บริการธุรกิจบริการก่อสร้าง เช่น ต้นทุนค่าวัสดุก่อสร้าง ต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมา ต้นทุนสินค้า เพื่อขาย ต้นทุนพนักงาน ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค เป็นต้น 3) ต้นทุนการขายและให้บริการธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที เช่น ต้นทุนสินค้าเพื่อขาย ต้นทุนการซื้อบริการ และค่าตอบแทนกรรมการ เป็นต้น 4) เงินเดือนพนักงาน และ 5) ค่าเสื่อมราคาที่ดินส่วนให้ต้นทุนขาย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนการขายและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ในปี 2568 โดยอ้างอิงจากต้นทุนขายและให้บริการที่เกิดขึ้นจริงใน ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 และคำนวณตามสัดส่วนของระยะเวลา (Prorate) เพื่อเป็นต้นทุนขายสำหรับปี 2568 สำหรับธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม เนื่องจากในปัจจุบัน บริษัท DRJ, OIN และ OGF ได้เข้ามาเป็นบริษัทย่อยภายใต้บริษัทฯ ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังของแต่ละบริษัทในอดีตจึงไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการดำเนินงานที่แท้จริงได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีความเชื่อมโยงกันในลักษณะของห่วงโซ่ธุรกิจภายในกลุ่ม กล่าวคือ มีหน่วยธุรกิจที่ทำหน้าที่นำเข้าวัตถุดิบ หน่วยธุรกิจที่ดำเนินการผลิต และหน่วยธุรกิจที่ดำเนินการจัดจำหน่าย ดังนั้น การพิจารณาผลการดำเนินงานในมุมมองของงบการเงินรวมของหน่วยธุรกิจดังกล่าวภายใต้บริษัทฯ จึงสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงซึ่งสร้างมูลค่า และมีส่วนสนับสนุนต่อบริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพเพื่อให้การประมาณการมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพการดำเนินงานจริงของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามสำหรับธุรกิจบริการก่อสร้าง และธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ อ้างอิงต้นทุนการขายและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน โดยอ้างอิง ต้นทุนขายและให้บริการที่เกิดขึ้นจริงเฉลี่ยในปี พ.ศ.2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เนื่องจากหน่วยธุรกิจดังกล่าวเป็นหน่วยธุรกิจเดี่ยว (Sole Entity) ภายใต้บริษัทฯ ซึ่งมีได้มีความเกี่ยวข้องหรือพึ่งพาซึ่งกันและกันในการดำเนินงาน ไม่ว่าจะเป็นในส่วนของการบริหารการผลิต การให้บริการ การบริหารจัดการ หรือการสร้งรายได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาแล้วเห็นว่า ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังในอดีตของแต่ละบริษัทไม่มีรายการระหว่างกันที่อาจก่อให้เกิดการบิดเบือนผลการดำเนินงาน และสามารถสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินงานที่แท้จริงของแต่ละบริษัทได้อย่างเหมาะสมและเพียงพอสำหรับการนำมาใช้ในการวิเคราะห์และจัดทำประมาณการทางการเงิน ทั้งนี้ สำหรับช่วงปี 2569 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนบริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของแต่ละส่วนธุรกิจ (Business Unit) โดยให้อยู่ในสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการระหว่างร้อยละ 59.49 สำหรับธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม ร้อยละ 92.92 สำหรับธุรกิจบริการก่อสร้าง และร้อยละ 92.87 สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที ตามลำดับ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเสื่อมราคาของของเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงต้นทุนการขายและให้บริการ ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ต้นทุนการขายและให้บริการธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมของกลุ่ม DRJ (งบการเงินรวม)	ล้านบาท	-	-	-	324.41	376.08	409.93	446.82	487.04	530.87
สัดส่วนต้นทุนการขายและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	-	-	-	59.49	59.49	59.49	59.49	59.49	59.49
ต้นทุนการขายและให้บริการของ DRJ	ล้านบาท	7.86	23.78	31.26	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนต้นทุนการขายและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	48.79	42.43	26.81	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนการขายและให้บริการของ OIN	ล้านบาท	74.83	51.57	70.61	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนต้นทุนการขายและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	80.82	72.70	67.29	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนการขายและให้บริการของ OGF	ล้านบาท	76.27	80.32	111.39	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนต้นทุนการขายและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	94.34	85.12	84.63	-	-	-	-	-	-
(1) ต้นทุนการขายและให้บริการธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมรวม	ล้านบาท	158.96	155.67	213.26	324.41	376.08	409.93	446.82	487.04	530.87
สัดส่วนต้นทุนการขายและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	83.86	70.33	60.39	59.49	59.49	59.49	59.49	59.49	59.49
(2) ต้นทุนการขายและให้บริการธุรกิจบริการก่อสร้าง	ล้านบาท	869.00	670.12	418.86	176.69	189.41	194.15	199.00	203.98	209.08
สัดส่วนต้นทุนการขายและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	88.80	98.33	92.46	92.10	92.92	92.92	92.92	92.92	92.92

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(3) ต้นทุนการขายและให้บริการธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที	ล้านบาท	144.08	316.26	519.95	40.39	44.25	48.45	53.06	58.10	63.62
สัดส่วนต้นทุนการขายและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	90.74	90.73	96.67	93.37	92.87	92.87	92.87	92.87	92.87
(4) ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	ล้านบาท	1.06	1.32	1.44	5.51	6.18	6.85	7.52	4.14	4.08
(1) + (2) + (3) + (4) = (5) ต้นทุนในการขายและให้บริการ	ล้านบาท	1,173.10	1,143.37	1,153.51	547.01	615.93	659.39	706.41	753.25	807.65

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลดังกล่าวอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ และงบการเงินเฉพาะกิจการของ TI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีลักษณะการดำเนินงานแบบหน่วยธุรกิจเดียว (Solely-operated entity) โดยไม่มีรายการระหว่างกันกับบริษัทอื่นภายในกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และ TI ในอดีต จึงสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงสำหรับธุรกิจบริการก่อสร้าง และธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอทีได้อย่างเหมาะสม และสามารถนำมาใช้อ้างอิงได้ อย่างไรก็ตาม สำหรับ ต้นทุนการขายและให้บริการของกลุ่มธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมในช่วงปี 2565 – 2567 ไม่สามารถนำเสนอได้อย่างสมเหตุสมผล เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว กลุ่มธุรกิจดังกล่าวยังมีได้เข้ามาเป็นบริษัทย่อยภายใต้บริษัทฯ และมีความเชื่อมโยงกันในลักษณะของห่วงโซ่ธุรกิจภายในกลุ่ม ซึ่งมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้น การนำเสนอข้อมูลรายได้ที่เหมาะสมจึงจำเป็นต้องมีการปรับปรุงและตัดรายการระหว่างกันตามหลักการจัดทำงบการเงินรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำเสนอข้อมูลต้นทุนการขายและให้บริการจากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมโดยอ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท (Sole Entity) ซึ่งเป็นข้อมูลก่อนการตัดรายการระหว่างกัน เพื่อสะท้อนระดับรายได้ของแต่ละหน่วยธุรกิจตามข้อเท็จจริงที่ปรากฏในช่วงเวลาดังกล่าว

2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการขายธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม เช่น ค่าโฆษณา ค่าส่งเสริมการขาย ค่าคอมมิชชั่นแพลตฟอร์มออนไลน์ และค่าใช้จ่ายการตลาด เป็นต้น 2) ค่าใช้จ่ายในการขายธุรกิจบริการก่อสร้าง เช่น ค่าโฆษณา ค่าคอมมิชชั่น และค่าขนส่ง เป็นต้น และ 3) ค่าใช้จ่ายในการขายธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที เช่น ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าโทรศัพท์ และค่าบริการ เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ในปี 2568 โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายในการขายที่เกิดขึ้นจริงใน ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 และคำนวณตามสัดส่วนของระยะเวลา (Prorate) เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2568 สำหรับธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม เนื่องจากในปัจจุบัน บริษัท DRJ, OIN และ OGF ได้เข้ามาเป็นบริษัทย่อยภายใต้บริษัทฯ ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังของแต่ละบริษัทในอดีตจึงไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการดำเนินงานที่แท้จริงได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีความเชื่อมโยงกันในลักษณะของห่วงโซ่ธุรกิจภายในกลุ่ม กล่าวคือ มีหน่วยธุรกิจที่ทำหน้าที่นำเข้าวัตถุดิบ หน่วยธุรกิจที่ดำเนินการผลิต และหน่วยธุรกิจที่ดำเนินการจัดจำหน่าย ดังนั้น การพิจารณาผลการดำเนินงานในมุมมองของงบการเงินรวมของหน่วยธุรกิจดังกล่าวภายใต้บริษัทฯ จึงสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงซึ่งสร้างมูลค่าและมีส่วนสนับสนุนต่อบริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพเพื่อให้การประมาณการมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพการดำเนินงานจริงของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามสำหรับธุรกิจบริการก่อสร้าง และธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ อ้างอิงค่าใช้จ่ายในการขายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน โดยอ้างอิงต้นทุนขายและให้บริการที่เกิดขึ้นจริงเฉลี่ยในปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เนื่องจากหน่วยธุรกิจดังกล่าวเป็นหน่วยธุรกิจเดียว (Sole Entity) ภายใต้บริษัทฯ ซึ่งมีได้มีความเกี่ยวข้องหรือพึ่งพาซึ่งกันและกันในการดำเนินงาน ไม่ว่าจะเป็นในส่วนของการผลิต การให้บริการ การบริหารจัดการ หรือการสร้างรายได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาแล้วเห็นว่า ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังในอดีตของแต่ละบริษัทไม่มีรายการระหว่างกันที่อาจ

ก่อให้เกิดการปิดเบือนผลการดำเนินงาน และสามารถสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินงานที่แท้จริงของแต่ละบริษัทได้อย่างเหมาะสมและเพียงพอสำหรับการนำมาใช้ในการวิเคราะห์และจัดทำประมาณการทางการเงิน ทั้งนี้ สำหรับช่วงปี 2569 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนบริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของแต่ละส่วนธุรกิจ (Business Unit) โดยให้อยู่ในสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการระหว่างร้อยละ 13.34 สำหรับธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม ร้อยละ 0.51 สำหรับธุรกิจบริการก่อสร้าง และร้อยละ 0.54 สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที ตามลำดับ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเสื่อมราคาอื่นตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และเงินเดือนพนักงานที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายในการขาย โดยกำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 3.00 ตามนโยบายของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ค่าใช้จ่ายในการขายธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมของกลุ่ม DRJ (งบการเงินรวม)	ล้านบาท	-	-	-	77.37	84.34	91.93	100.20	109.22	119.05
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	-	-	-	13.34	13.34	13.34	13.34	13.34	13.34
ค่าใช้จ่ายในการขายของ DRJ	ล้านบาท	3.43	24.92	69.72	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	21.29	44.46	59.80	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายของ OIN	ล้านบาท	0.11	0.35	2.94	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	0.12	0.49	2.80	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายของ OGF	ล้านบาท	0.31	0.67	0.72	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	0.38	0.71	0.54	-	-	-	-	-	-
(1) ค่าใช้จ่ายในการขายธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม	ล้านบาท	3.85	25.94	73.38	77.37	84.34	91.93	100.20	109.22	119.05
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	2.03	11.72	20.78	13.34	13.34	13.34	13.34	13.34	13.34
(2) ค่าใช้จ่ายในการขายธุรกิจบริการก่อสร้าง	ล้านบาท	8.75	4.84	1.77	0.08	1.04	1.06	1.09	1.12	1.15

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย ต่อรายได้จากการขายและ ให้บริการ	ร้อยละ	0.89	0.71	0.39	0.04	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51
(3) ค่าใช้จ่ายในการขาย ธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที	ล้านบาท	0.80	0.69	1.26	0.64	0.26	0.28	0.31	0.34	0.37
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย ต่อรายได้จากการขายและ ให้บริการ	ร้อยละ	0.32	0.17	0.21	1.47	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54
(4) เงินเดือนพนักงาน	ล้านบาท	7.18	5.07	1.71	8.91	9.18	9.46	9.74	10.03	10.33
(1) + (2) + (3) + (4) = (5) ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	20.58	36.54	78.12	87.01	94.81	102.73	111.34	120.71	130.90

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลดังกล่าวอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ และงบการเงินเฉพาะกิจการของ TI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีลักษณะการดำเนินงานแบบหน่วยธุรกิจเดี่ยว (Solely-operated entity) โดยไม่มีรายการระหว่างกันกับบริษัทอื่นภายในกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และ TI ในอดีต จึงสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงสำหรับธุรกิจบริการก่อสร้าง และธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอทีได้อย่างเหมาะสม และสามารถนำมาใช้อ้างอิงได้อย่างไรก็ตาม สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมในช่วงปี 2565 - 2567 ไม่สามารถนำเสนอได้อย่างสมเหตุสมผล เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว กลุ่มธุรกิจดังกล่าวยังมีได้เข้ามาเป็นบริษัทย่อยภายใต้บริษัทฯ และมีความเชื่อมโยงกันในลักษณะของห่วงโซ่ธุรกิจภายในกลุ่ม ซึ่งมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้น การนำเสนอข้อมูลค่าใช้จ่ายในการขายที่เหมาะสมจึงจำเป็นต้องมีการปรับปรุงและตัดรายการระหว่างกันตามหลักการจัดทำงบการเงินรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำเสนอข้อมูลค่าใช้จ่ายในการขายจากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมโดยอ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท (Sole Entity) ซึ่งเป็นข้อมูลก่อนการตัดรายการระหว่างกัน เพื่อสะท้อนระดับรายได้ของแต่ละหน่วยธุรกิจตามข้อเท็จจริงที่ปรากฏในช่วงเวลาดังกล่าว

2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการบริหารธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม เช่น ค่าเช่า ค่าวัสดุสิ้นเปลือง ค่าที่ปรึกษา และค่ารับรอง เป็นต้น 2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารธุรกิจบริการก่อสร้าง เช่น ค่ารับรอง ค่าเช่าสำนักงาน ค่าอบรมสัมมนา และค่าเบี้ยประกัน เป็นต้น 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที เช่น ค่าเช่าสำนักงาน วัสดุสำนักงาน และค่าที่ปรึกษา เป็นต้น 4) เงินเดือนพนักงาน และ 5) ค่าเสื่อมราคาที่ถูกปันส่วนให้ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ในปี 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงที่เกิดขึ้นจริงสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารของแต่ละหน่วยธุรกิจอ้างอิงจากข้อมูลงบการเงิน ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เนื่องจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีลักษณะเป็นค่าใช้จ่ายคงที่หรือกึ่งคงที่ (Fixed and semi-fixed costs) โดยสำหรับค่าใช้จ่ายกึ่งคงที่นั้น แม้จะมีองค์ประกอบบางส่วนที่อาจเปลี่ยนแปลงตามผลการดำเนินงานหรือระดับกิจกรรมทางธุรกิจ เช่น ค่าตอบแทนจูงใจหรือเงินจูงใจในการทำงาน (incentive) ของพนักงาน อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมักถูกกำหนดภายใต้กรอบนโยบายและโครงสร้างค่าตอบแทนที่ชัดเจน และมีการเปลี่ยนแปลงในช่วงที่จำกัดเมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้โดยรวม จึงยังคงมีลักษณะเป็นค่าใช้จ่ายกึ่งคงที่ซึ่งไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปตามระดับรายได้หรือปริมาณงานที่เกิดขึ้นในแต่ละงวดอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารดังกล่าวประกอบด้วยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างองค์กร การบริหารจัดการส่วนกลาง ค่าตอบแทนผู้บริหารและบุคลากรสนับสนุน ค่าใช้จ่ายด้านระบบงาน เทคโนโลยีสารสนเทศ และค่าใช้จ่ายด้านสำนักงาน ซึ่งสะท้อนภาวะต้นทุนที่จำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องมากกว่าการสนับสนุนการสร้างความรายได้โดยตรง ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทมีการปรับโครงสร้างการดำเนินงานและการจัดสรรทรัพยากรภายในอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ระดับค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดล่าสุดสะท้อนโครงสร้างต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง ณ ปัจจุบันได้อย่างเหมาะสมมากกว่าข้อมูลในอดีต ซึ่งอาจสะท้อนโครงสร้างองค์กร รูปแบบการบริหาร และขอบเขตการดำเนินงานที่แตกต่างจากสถานะปัจจุบัน การนำข้อมูลค่าใช้จ่ายในการบริหารในอดีตมาใช้เป็นฐานในการประมาณการจึงอาจก่อให้เกิดความคลาดเคลื่อน และไม่สามารถ

สะท้อนสภาพการดำเนินงานที่แท้จริงของกลุ่มบริษัทได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ สำหรับช่วงปี 2569 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายซึ่งเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของแต่ละส่วนธุรกิจ (Business Unit) โดยพิจารณาถึงลักษณะของค่าใช้จ่ายดังกล่าวซึ่งมีแนวโน้มปรับเปลี่ยนตามภาวะเงินเฟ้อและต้นทุนการดำเนินงานในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งสะท้อนการปรับตัวของระดับราคาทั่วไปในระบบเศรษฐกิจ และถือเป็นสมมติฐานที่มีความระมัดระวังและสอดคล้องกับสภาวะเศรษฐกิจโดยรวม

ทั้งนี้ ในกรณีของค่าใช้จ่ายที่มีลักษณะแปรผันตามระดับรายได้หรือปริมาณการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวโดยใช้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้เป็นเกณฑ์ในการคำนวณ เพื่อให้สะท้อนความสัมพันธ์กับรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างเหมาะสม ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่ไม่มีลักษณะแปรผันตามรายได้หรือมีลักษณะเป็นค่าใช้จ่ายคงที่หรือกึ่งคงที่ จะถูกประมาณการโดยใช้อัตราการเติบโตตามกรอบเงินเฟ้อดังกล่าวเป็นหลัก

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเสื่อมราคาอื่นตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และเงินเดือนพนักงานที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยกำหนดให้อัตราการเติบโตที่ร้อยละ 3.00 ตามนโยบายของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ค่าใช้จ่ายในการบริหารธุรกิจ เครื่องสำอางและอาหารเสริม ของกลุ่ม DRJ (งบการเงินรวม)	ล้านบาท	-	-	-	21.03	21.45	21.88	22.32	22.76	23.22
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	-	-	-	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ DRJ	ล้านบาท	4.29	11.79	14.76	-	-	-	-	-	-
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	174.83	25.19	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ OIN	ล้านบาท	15.30	23.76	19.39	-	-	-	-	-	-
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	55.29	(18.39)	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ OGF	ล้านบาท	2.84	5.89	6.46	-	-	-	-	-	-
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	107.00	9.78	-	-	-	-	-	-
(1) ค่าใช้จ่ายในการขาย ธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม	ล้านบาท	22.43	41.44	40.61	21.03	21.45	21.88	22.32	22.76	23.22
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	84.71	(1.99)	(48.21)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารธุรกิจบริการก่อสร้าง	ล้านบาท	39.21	37.64	31.81	14.04	14.32	14.61	14.90	15.20	15.50
อัตราการเติบโตของ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ร้อยละ	-	(4.00)	(15.49)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอที	ล้านบาท	1.95	2.70	6.84 ^{3/}	2.06	2.10	2.14	2.18	2.23	2.27
อัตราการใช้ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ร้อยละ	-	38.46	153.33	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
(4) ค่าเสื่อมราคาที่ถูกปันส่วนให้ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	6.36	7.90	8.65	14.72	16.51	18.30	20.09	11.05	10.91
(5) เงินเดือนพนักงาน	ล้านบาท	22.08	28.23	31.92	66.13	68.12	70.16	72.26	74.43	76.66
(1) + (2) + (3) + (4) + (5) = (6) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	92.03	117.91	119.83	117.98	122.50	127.09	131.76	125.67	128.56

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลดังกล่าวอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ และงบการเงินเฉพาะกิจการของ TI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีลักษณะการดำเนินงานแบบหน่วยธุรกิจเดียว (Solely-operated entity) โดยไม่มีรายการระหว่างกันกับบริษัทอื่นภายในกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และ TI ในอดีต จึงสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงสำหรับธุรกิจบริการก่อสร้าง และธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอทีได้อย่างเหมาะสม และสามารถนำมาใช้อ้างอิงได้ อย่างไรก็ตาม สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมในช่วงปี 2565 – 2567 ไม่สามารถนำเสนอได้อย่างสมเหตุสมผล เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว กลุ่มธุรกิจดังกล่าวยังมีได้เข้ามาเป็นบริษัทย่อยภายใต้บริษัทฯ และมีความเชื่อมโยงกันในลักษณะของห่วงโซ่ธุรกิจภายในกลุ่ม ซึ่งมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้น การนำเสนอข้อมูลค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เหมาะสมจึงจำเป็นต้องมีการปรับปรุงและตัดรายการระหว่างกันตามหลักการจัดทำงบการเงินรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำเสนอข้อมูลค่าใช้จ่ายในการบริหารจากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมโดยอ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท (Sole Entity) ซึ่งเป็นข้อมูลก่อนการตัดรายการระหว่างกัน เพื่อสะท้อนระดับรายได้ของแต่ละหน่วยธุรกิจตามข้อเท็จจริงที่ปรากฏในช่วงเวลาดังกล่าว

2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3/ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารของธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอทีเพิ่มขึ้นจากปี 2566 เมื่อด้วย TI มีการจำหน่ายสินทรัพย์ออกไป และได้รับผลตอบแทนจากการจำหน่ายสินทรัพย์นั้น

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากกรประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในระหว่างปี 2568 – 2573 ได้ดังต่อไปนี้

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss: ECL) จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากดุลยพินิจและมุมมองของฝ่ายบริหาร โดยพิจารณาจากสถานการณ์ในปัจจุบันที่กลุ่มบริษัทยังคงมีลูกหนี้การค้าในส่วนของเงินประกันผลงาน (Accounts Receivable Retention) คงค้างอยู่จำนวนหนึ่ง ซึ่งมีความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บเงินตามกำหนด ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารคาดว่าจะลูกหนี้ดังกล่าวอาจจำเป็นต้องมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สูญเพิ่มเติมเป็นระยะในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมุมมองดังกล่าวมาประกอบการพิจารณาในการประมาณการ ECL เพื่อให้การนำเสนอข้อมูลสะท้อนความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสม

ตารางต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2565A – 2567A

และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ต้นทุนการขายและให้บริการ	ล้านบาท	1,173.10	1,143.37	1,153.51	547.01	615.93	659.39	706.41	753.25	807.65
(2) ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	20.58	36.54	78.12	87.01	94.81	102.73	111.34	120.71	130.90
(3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	92.03	117.91	119.83	117.98	122.50	127.09	131.76	125.67	128.56
(4) หนี้สงสัยจะสูญ	ล้านบาท	-	-	411.31 ^{3/}	7.32	8.72	9.38	10.09	10.86	11.70

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F ^{2/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) + (2) + (3) + (4) = (5) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย ในการดำเนินงานรวม	ล้านบาท	1,285.71	1,297.82	1,762.77	759.32	841.96	898.59	959.60	1,010.49	1,078.81

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลดังกล่าวอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ และงบการเงินเฉพาะกิจการของ TI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีลักษณะการดำเนินงานแบบหน่วยธุรกิจเดียว (Solely-operated entity) โดยไม่มีรายการระหว่างกันกับบริษัทอื่นภายในกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และ TI ในอดีต จึงสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงสำหรับธุรกิจบริการก่อสร้าง และธุรกิจผลิตภัณฑ์ด้านไอทีได้อย่างเหมาะสม และสามารถนำมาใช้อ้างอิงได้ อย่างไรก็ตาม สำหรับต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมในช่วงปี 2565 – 2567 ไม่สามารถนำเสนอได้อย่างสมเหตุสมผล เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว กลุ่มธุรกิจดังกล่าวยังมิได้เข้ามาเป็นบริษัทย่อยภายใต้บริษัทฯ และมีความเชื่อมโยงกันในลักษณะของห่วงโซ่ธุรกิจภายในกลุ่ม ซึ่งมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้น การนำเสนอข้อมูลต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เหมาะสมจึงจำเป็นต้องมีการปรับปรุงและตัดรายการระหว่างกันตามหลักการจัดทำงบการเงินรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำเสนอข้อมูล ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมโดยอ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท (Sole Entity) ซึ่งเป็นข้อมูลก่อนการตัดรายการระหว่างกัน เพื่อสะท้อนระดับรายได้ของแต่ละหน่วยธุรกิจตามข้อเท็จจริงที่ปรากฏในช่วงเวลาดังกล่าว

2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3/ กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss: ECL) จากสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาซึ่งค้างชำระเป็นระยะเวลานานโดยโครงการก่อสร้างหลักที่ก่อให้เกิดผลขาดทุนดังกล่าว ได้แก่ โครงการศูนย์ราชการโชนซี ซึ่งมีมูลค่าสัญญาประมาณ 132.36 โครงการกระทรวงมหาดไทย ซึ่งมีมูลค่าสัญญาประมาณ 130.85 ล้านบาทโครงการ JLK Tower Sukhumvit โดยมีผู้ว่าจ้างคือ JLK Holding Co., Ltd. ซึ่งมีมูลค่าสัญญาประมาณ 95.04 ล้านบาท และโครงการ Plexus โดยมีผู้ว่าจ้างคือ PLEXUS Thailand Co., Ltd. ซึ่งมีมูลค่าสัญญาประมาณ 28.28 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้ตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นดังกล่าว เนื่องจากสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาและลูกหนี้การค้าเป็นรายการค้างชำระเป็นระยะเวลานาน และมีข้อบ่งชี้ว่ากลุ่มบริษัทอาจไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้

3) สมมติฐานอื่น

1. สมมติฐานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

2. สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 อ้างอิงจากข้อมูลไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เนื่องจากเป็นช่วงเวลาของบริษัทฯ ได้มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจที่เข้าซื้อใหม่อย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลาหนึ่งแล้ว ส่งผลให้ข้อมูลดังกล่าวสามารถสะท้อนรูปแบบการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุนหมุนเวียน และลักษณะการบริหารจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มกิจการภายใต้โครงสร้างปัจจุบันได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การอ้างอิงข้อมูลจากช่วงเวลาดังกล่าวจึงมีความเหมาะสมกว่าการใช้ข้อมูลในอดีตซึ่งอาจยังไม่สะท้อนภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มกิจการในปัจจุบันอย่างครบถ้วน ขณะที่ในช่วงปี 2565 – 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจให้บริการวิศวกรรมจากการดำเนินธุรกิจแบบเดิมเพียงอย่างเดียว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ระยะเวลาการเก็บหนี้ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทฯ ระหว่างปี 2568 – 2573 เท่ากับ 44.84 วัน 83.14 วัน และ 96.95 วัน ตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	81.87	36.73	41.95	44.84	44.84	44.84	44.84	44.84	44.84
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	219.50	68.58	52.07	108.46	118.88	130.55	143.63	158.29	174.75
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	วัน	36.27	21.11	25.70	83.14	83.14	83.14	83.14	83.14	83.14
สินค้าคงเหลือ	ล้านบาท	86.34	38.76	29.49	135.79	148.23	162.10	177.58	194.86	214.18
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	134.98	53.52	86.07	96.95	96.95	96.95	96.95	96.95	96.95
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	321.36	98.25	98.77	221.20	235.70	251.88	269.93	290.09	312.61

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากงบการเงินรวมของรวมของบริษัทฯ

2/ ประมาณการทั้งปี โดยอ้างอิงจากผลประกอบการ 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้ และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน CAPEX

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการเงินลงทุนของบริษัทฯ สำหรับช่วงปี 2569 – 2573 โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ (Capital Expenditure) ในแต่ละปีอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจริงในปี 2568 ทั้งนี้ การกำหนดสมมติฐานดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อสะท้อนการลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาสินทรัพย์เดิม (Maintenance Capital Expenditure) เป็นหลัก มิใช่การลงทุนเพื่อการขยายกิจการหรือการเพิ่มกำลังการผลิตแต่อย่างใด

ทั้งนี้ สมมติฐานการลงทุนในลักษณะดังกล่าวตั้งอยู่บนหลักการที่มุ่งเน้นการรักษาสภาพของสินทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบันให้มีความพร้อมในการใช้งานอย่างต่อเนื่อง มีประสิทธิภาพ และสามารถรองรับการดำเนินธุรกิจตามปกติได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยการกำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนให้ใกล้เคียงกับค่าเสื่อมราคาถือเป็นแนวทางที่สะท้อนถึงการทดแทนหรือซ่อมแซมสินทรัพย์ที่เสื่อมสภาพตามการใช้งาน เพื่อป้องกันมิให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานลดลงในอนาคต

นอกจากนี้ ณ วันที่จัดทำประมาณการดังกล่าว บริษัทฯ ยังไม่มีแผนการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่หรือโครงการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตที่มีความชัดเจน ทั้งในส่วนของขยายขนาดธุรกิจ การเพิ่มประเภทสินทรัพย์ หรือการลงทุนในโครงการใหม่ที่มีนัยสำคัญแต่อย่างใด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นสมควรกำหนดสมมติฐานการลงทุนให้อยู่ในระดับการลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาสินทรัพย์เดิมเป็นหลัก เพื่อให้การประมาณการทางการเงินมีความระมัดระวัง สอดคล้องกับแผนธุรกิจในปัจจุบัน และไม่ก่อให้เกิดการคาดการณ์ที่เกินกว่าข้อมูลหรือแผนงานที่บริษัทฯ มีอยู่ในปัจจุบัน

ทั้งนี้การลงทุนเพื่อการบำรุงรักษาสินทรัพย์เดิมดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อทดแทนและบำรุงรักษาเครื่องจักรที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจอาหารเสริมและเครื่องสำอาง ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักที่จำเป็นต่อการรักษาประสิทธิภาพการผลิตและคุณภาพของสินค้าให้สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง โดยไม่มีลักษณะเป็นการขยายกำลังการผลิตหรือเพิ่มขอบเขตการดำเนินงานในเชิงโครงสร้างอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A ^{1/}	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	3.04	5.35	13.17	18.62	17.54	17.54	17.54	17.54	17.54
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	3.04	5.35	13.17	18.62	17.54	17.54	17.54	17.54	17.54

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากงบการเงินรวมของรวมของบริษัทฯ

4. สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยสมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแบ่งออกเป็น 1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่

- 1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม จะถูกคำนวณโดยอ้างอิงจากอายุการใช้งานคงเหลือ (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิของสินทรัพย์ (Net PPE/intangible) ณ ปี 2568 หารด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2568 ทั้งนี้
- 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของบริษัทฯ อ้างอิงอายุการใช้งานกรอบบนสุดจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2567

รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งาน (ปี) ^{1/}
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	5 – 10
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	15

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของบริษัทฯ อ้างอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2567

5. อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของบริษัทฯ (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost

of Debt: “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)

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

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 11.12

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากสัญญาเงินกู้ยืมระหว่างบริษัทฯ และสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับร้อยละ 6.95%

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 92.63

Wd = ส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.37

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 17 ปี ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.25 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 17 ปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สิ้นสุดเหตุการณ์วิกฤติเศรษฐกิจ (The Global Financial Crisis) ณ เดือนมีนาคม ปี 2552 และเป็นช่วงระยะเวลาเริ่มต้นของวงจรเศรษฐกิจใหม่ในรอบปัจจุบัน (Economic Cycle)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 17 ปี นับตั้งแต่ช่วงระยะเวลาที่สิ้นสุดเหตุการณ์วิกฤติเศรษฐกิจ (The Global Financial Crisis) ณ เดือนมีนาคม ปี 2552 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เป็นช่วงระยะเวลาเริ่มต้นของวงจรเศรษฐกิจใหม่ในรอบปัจจุบัน (Economic Cycle) มีค่าเท่ากับร้อยละ 10.96

Levered Beta (β) Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับบริษัทฯ หรือมีรายได้จากการประกอบประกอบธุรกิจหลักในการค้าปลีกและค้าส่งผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง และธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริม รวมถึงธุรกิจนำเข้า และขายวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอาง รวมถึงธุรกิจด้านให้บริการติดตั้งดูแลระบบ คอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และเน็ตเวิร์คทุกชนิด และเป็นที่ปรึกษาดูแลระบบด้านไอทีต่าง ๆ และธุรกิจด้านการจำหน่าย และติดตั้งระบบปรับอากาศระบายอากาศ และจำหน่ายและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรม และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 17 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 1.02

โดยอ้างอิงจาก MEGA KAMART SYNTEC MFEC DDD KISS และ PROS โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกัน และได้พิจารณาคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มีผลการดำเนินงานเป็นปกติและมีกำไร โดยตัดบริษัทที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน และ/หรือมีผลขาดทุนสะสมออกจากกลุ่มบริษัทเทียบเคียง เนื่องจากบริษัทดังกล่าวอาจไม่เหมาะสมสำหรับการนำมาใช้เป็นฐานในการเปรียบเทียบมูลค่าด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ทั้งนี้ เพื่อให้การเปรียบเทียบมูลค่าและผลการดำเนินงานสะท้อนภาพรวมของกิจการที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน และมีความเหมาะสมมากยิ่งขึ้น เนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของบริษัท ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = Bl / (1+(1-t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ตารางสมมติฐาน Beta

บริษัท	17Y Beta (เท่า)	IBD/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
MEGA	0.83	0.05	23.17	0.80	0.87
KAMART	1.11	0.23	17.62	0.94	0.96
SYNTEC	1.20	0.13	19.75	1.09	1.06
MFEC	0.49	0.21	25.29	0.43	0.62
DDD	1.02	-	11.10	1.02	1.01
KISS	1.01	-	22.98	1.01	1.01
PROS	0.94	1.10	37.28	0.56	0.71
ค่ามัธยฐาน					0.96
ค่าเฉลี่ย					0.89

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่ต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับราคา Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสถานะตลาดอิมตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00

ในการประมาณค่าความเสี่ยงเชิงระบบ (Beta) สำหรับใช้ในการคำนวณอัตราคิดลด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาค่า Beta ของกลุ่มบริษัทเปรียบเทียบ (Comparable Companies) ซึ่งประกอบด้วยบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นสมควรเลือกใช้ ค่า Median ของ Beta แทนค่า Average เนื่องจากค่า Beta ของกลุ่มบริษัทเปรียบเทียบมีการกระจายตัวในช่วงที่กว้าง อันเป็นผลมาจากความแตกต่างของลักษณะธุรกิจ โครงสร้างรายได้ และระดับความผันผวนของผลการดำเนินงานในแต่ละอุตสาหกรรม

การใช้ค่า Median ช่วยลดอิทธิพลของค่าที่สูงหรือต่ำผิดปกติ (Outliers) ซึ่งอาจเกิดจากปัจจัยเฉพาะของบางบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุนที่แตกต่าง เหตุการณ์ไม่ปกติ หรือความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในช่วงเวลาหนึ่ง ทำให้ค่า Beta ที่ได้สะท้อนระดับความเสี่ยงเชิงระบบของกลุ่มบริษัทเปรียบเทียบโดยรวมได้อย่างเหมาะสมและมีความเสถียรมากกว่า

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการใช้ค่า Median ของ Beta มีความเหมาะสม สอดคล้องกับแนวปฏิบัติ ในการประเมินมูลค่าทางการเงินโดยทั่วไป และช่วยให้การคำนวณอัตราคิดลดมีความระมัดระวังและไม่ถูกบิดเบือน จากค่าที่ไม่เป็นตัวแทนของกลุ่มบริษัทเปรียบเทียบโดยรวม

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.96 เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินส่วน ของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทาง การเงินของบริษัทฯ (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Levered\ Beta = 0.96 \times (1 + ((1 - 20.00\%) \times 7.96\%))$) มีค่าเท่ากับ 1.02 ดังนั้น

$$K_e = 2.25\% + [1.02 \times (10.96\% - 2.25\%)] = 11.12\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป้าหมาย (Target D/E) ณ ปี 2573 เท่ากับ ร้อยละ 10.71 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (11.12\% \times 92.63\%) + [7.37\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 6.95\%] \\ &= 10.71\% \end{aligned}$$

6. มูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ

	หน่วย	2568F ^{1/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
EBIT x (1 – Tax Rate)	ล้านบาท	9.17	34.89	42.69	51.67	73.69	87.22
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	ล้านบาท	(13.83)	(5.95)	(6.52)	(7.08)	(7.69)	(8.36)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	5.06	22.69	25.15	27.61	15.19	14.99
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	ล้านบาท	0.40	51.63	61.32	72.20	81.18	93.85
เงินลงทุน	ล้านบาท	-	(17.54)	(17.54)	(17.54)	(17.54)	(17.54)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	ล้านบาท	0.40	34.09	43.78	54.66	63.64	76.31
ค่าเช่าตามสัญญาเช่าจ่ายจริง	ล้านบาท	(0.67)	(2.81)	(2.93)	(3.05)	(3.18)	(3.30)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	ล้านบาท	(0.28)	31.28	40.84	51.60	60.47	73.01
อัตราคิดลด (Discount Factor)	ล้านบาท	0.97	0.88	0.80	0.72	0.65	0.59
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	ล้านบาท	(0.27)	27.54	32.49	37.07	39.24	42.80
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	ล้านบาท						854.95
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย	ล้านบาท						501.12

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2568 เป็นต้นไป โดยรายการในปี 2568 นั้นจะเป็นช่วงเวลาตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2568 ถึง 31 ธันวาคม 2568

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินกิจการต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 854.95$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2573 เท่ากับ 73.01 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ^{1/} ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 10.71

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายและรายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว

ตารางการคำนวณมูลค่าของบริษัทฯ

	หน่วย	วันที่ 30 กันยายน 2568
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม ปี 2568 - 31 ธันวาคม 2573	ล้านบาท	178.86
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ณ ปีสุดท้าย	ล้านบาท	501.12
มูลค่ากิจการของบริษัทฯ (Enterprise Value)	ล้านบาท	679.98
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{1/}	ล้านบาท	28.25
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{1/}	ล้านบาท	(25.42)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	ล้านบาท	682.82

	หน่วย	วันที่ 30 กันยายน 2568
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	485.00
มูลค่าหุ้น	บาทต่อหุ้น	1.41

หมายเหตุ : 1/ ข้อมูลจากงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

ดังนั้นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach เท่ากับ 682.82 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.41 บาทต่อหุ้น

7. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการศึกษาวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่า โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในขณะที่ทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 10.39% – 11.03%)
รายได้จากการขายและให้บริการ	+/- 3.0% จากกรณีฐาน

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของ บริษัทฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ล้านบาท)

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก					
	-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%	
รายได้จากการขาย และให้บริการ	-3.0%	625.55	612.53	600.00	587.93	576.29
	-1.5%	668.69	654.79	641.41	628.52	616.10
	กรณีฐาน	711.82	697.04	682.82	669.11	655.91
	+1.5%	754.95	739.30	724.22	709.71	695.71
	+3.0%	798.09	781.55	765.63	750.30	735.52

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของหุ้นของบริษัทฯ (บาท)

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก					
	-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%	
รายได้จากการขาย และให้บริการ	-3.0%	1.29	1.26	1.24	1.21	1.19
	-1.5%	1.38	1.35	1.32	1.30	1.27
	กรณีฐาน	1.47	1.44	1.41	1.38	1.35
	+1.5%	1.56	1.52	1.49	1.46	1.43
	+3.0%	1.65	1.61	1.58	1.55	1.52

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ อยู่ระหว่าง 576.29 – 798.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.19 – 1.65 บาทต่อหุ้น

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และ แนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ บริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่**เหมาะสม**สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

6. สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีต่าง ๆ สรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมบริษัทฯ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	319.48	0.66	วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	319.48	0.66	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนฐานะการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ภายหลังจากวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง ส่วนปรับปรุงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ
3) วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด	663.72 – 934.76	1.37 – 1.93	วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดเป็นการสะท้อนมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดทุน ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น อีกทั้ง ไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ
4.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี P/BV	328.93 – 695.24	0.68 – 1.43	วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี สะท้อนถึงฐานะทางการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้ อ้างอิง ซึ่งไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ
4.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ	-	-	

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
4.3) วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA ¹ /	-	-	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	576.29 – 798.09	1.19 – 1.65	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ได้

หมายเหตุ: 1/ การคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วน P/E และ EV/EBITDA ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลประกอบการในช่วง 12 เดือนย้อนหลังมีมูลค่าติดลบ

5.2. ความเหมาะสมด้านราคา – ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทคดิง จำกัด (“NSLT”)

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลจากการสัมภาษณ์ นางสาวพรพัชร์ชา ลีวงศ์วรกุล ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้บริหารของ NSL งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งตรวจสอบโดยบริษัท นิวเวลล์ ออดิท แอนด์ แทกซ์ แอคเคาท์ติ้ง (ไทยแลนด์) จำกัด (ทั้งนี้ สำนักงานสอบบัญชีดังกล่าวไม่ได้อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.) และงบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของ NSL ซึ่งงบทดลองดังกล่าวจัดทำขึ้นตามกระบวนการบันทึกบัญชีภายใต้หลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย (TFRS) จึงสามารถใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงที่มีความสมเหตุสมผลและตรวจสอบได้ในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการดำเนินงาน และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ทั้งนี้ NSLT เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อเข้าถือหุ้นใน NSL ทำให้ยังไม่มี การดำเนินงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงงบการเงินของ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ NSLT ถือหุ้นอยู่เพียงบริษัทเดียว ในสัดส่วน ร้อยละ 100.00 ซึ่งสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการทั้งหมดจะอยู่ภายใต้งบการเงินของ NSL ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ ส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาใช้ส่วนลดขาดสภาพคล่องด้านการตลาด (Discount for Lack of Marketability: DLOM) ที่ร้อยละ 25.00 เนื่องจาก NSL ที่เป็นบริษัทไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีสภาพคล่องที่ต่ำกว่า ทรัพย์สินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเปลี่ยนมือง่าย โดยอ้างอิงจาก บทวิเคราะห์ Private Company Valuation ที่ตีพิมพ์โดย Aswath Damodaran ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 20.00 – 30.00 โดยใช้ค่ากลางที่ร้อยละ 25.00

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้งพิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณา ราคายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้น อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธี ต่าง ๆ จำนวน 4 วิธี ดังนี้

- 1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 วิธีคือ
 - (1) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach – P/BV)
 - (2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach – P/E)
 - (3) วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization – EV/EBITDA)
- 4) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL แสดงรายละเอียดดังนี้

1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ NSLT ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ NSLT เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อเข้าถือหุ้นใน NSL ทำให้ยังไม่มีกิจการดำเนินงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงงบการเงินของ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ NSLT ถือหุ้นอยู่เพียงบริษัทเดียว ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ซึ่งสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการทั้งหมดจะอยู่ภายใต้งบการเงินของ NSL โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของ NSL สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าตามบัญชีของ NSL

ส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 กันยายน 2568
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	32.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(6.71)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	25.29
ส่วนลดขาดสภาพคล่องด้านการตลาด (DLOM) ^{1/}	25.00%
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท) ภายหลังจาก DLOM	18.97
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	0.32
มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	59.28

ที่มา: งบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของ NSL สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากการเข้าทำรายการ NSL ที่เป็นบริษัทไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจำเป็นต้องประมาณการส่วนลดมูลค่าทรัพย์สินที่ไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีสภาพคล่องที่ต่ำกว่าทรัพย์สินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเปลี่ยนมือง่าย โดยอ้างอิงจาก บทวิเคราะห์ Private Company Valuation ที่ตีพิมพ์โดย Aswath Damodaran ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 20.00 – 30.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาในการใช้ค่ากลางที่ร้อยละ 25.00

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ NSL ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ภายหลังจาก DLOM เท่ากับ 18.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 59.28 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ NSL ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม** สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL

2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ NSLT และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงินและส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์ ทั้งนี้ NSLT เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อเข้าถือหุ้นใน NSL ทำให้ยังไม่มีกิจการดำเนินงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงงบการเงินของ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ NSLT ถือหุ้นอยู่เพียงบริษัทเดียว ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ซึ่งสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการทั้งหมดจะอยู่ภายใต้งบการเงินของ NSL โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของ NSL สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

อย่างไรก็ดีเนื่องจาก NSL ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยที่ผู้ประเมินราคาอิสระ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างที่ปรึกษาการเงินในการประเมินมูลค่ากิจการ โดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่า NSL เนื่องจากสามารถสะท้อนความสามารถในการสร้างรายได้ของ NSL ในอนาคต ภายใต้สมมติฐานและการคาดการณ์ที่พิจารณาจากข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ทั้งด้านผลการดำเนินงานที่ผ่านมา แผนโครงการในอนาคต และปัจจัยอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง

ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกอ้างอิงมูลค่าทางบัญชีตามงบทดลองของ NSL แทนการประเมินทรัพย์สินด้วยตนเอง เนื่องจากสินทรัพย์ของ NSL มีลักษณะเฉพาะและซับซ้อน เช่น เครื่องจักร กระบวนการผลิต และองค์ความรู้ในสูตรสินค้า การประเมินโดยตรงอาจไม่แม่นยำ มูลค่าทางบัญชีจึงถือเป็นข้อมูลที่เชื่อถือได้

โดยปัจจุบัน NSL มีทรัพย์สินที่สำคัญได้แก่ (ก) โรงงานและเครื่องจักรที่ตั้งอยู่ที่แขวงจรเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ โดยมีสถานะเป็นสัญญาเช่า และ (ข) มีที่ดินและที่ตั้งซึ่งเป็นที่ตั้งโกดัง และโรงงานแห่งใหม่ในตำบลบึงศาล อำเภอองครักษ์ จังหวัดนครนายก โดย NSL ได้ซื้อที่ดินดังกล่าวในปี 2565 อาคารโรงงานจังหวัดนครนายก เป็นอาคาร 2 ชั้น มีพื้นที่ใช้สอย 800 ตารางเมตร รวมถึงมีเครื่องจักรประกอบการผลิตรวมทั้งสิ้น 37 เครื่อง นอกจากนี้ NSL มีรถยนต์จำนวน 3 คัน รวมถึงอุปกรณ์ และเฟอร์นิเจอร์อื่น ๆ ที่ใช้ในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 NSL มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ทั้งหมดคิดเป็นมูลค่าทางบัญชี (Book Value) รวมประมาณ 56.99 ล้านบาท ทั้งนี้ NSL ไม่ได้มีการบันทึกเลขที่ใบรับจดทะเบียนเครื่องสำอางเป็นทรัพย์สินของ NSL รายละเอียดตามที่ปรากฏในเอกสารแนบที่ 2 หัวข้อที่ 4 โครงสร้างและลักษณะการประกอบธุรกิจของ NSLT

นอกจากนี้ NSL ไม่ได้มีการเพิ่มทุน และไม่ได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลตามแผนการในอนาคต การคำนวณมูลค่าหุ้นและมูลค่ายุติธรรมในวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จึงให้ผลลัพธ์เท่ากันกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NSL ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี ซึ่งมูลค่าหลังจาก DLOM เท่ากับ 18.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 59.28 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนฐานะการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ภายหลังจากวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง ส่วนปรับปรุงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่**ไม่เหมาะสม**สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL

3. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าของ NSLT ซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่าของ NSLT นั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงินบัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน และแหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ เป็นต้น ดังนั้น การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจจะไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลายประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT ด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำข้อมูลค่ามัธยฐานของอัตราส่วนตลาดของบริษัทที่เทียบเคียงในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 7

พฤศจิกายน 2568 มาใช้ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT ซึ่งได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้ อัตราส่วนตลาด 3 วิธี ดังนี้

- (1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio - P/BV)
- (2) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio - P/E)
- (3) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization - EV/EBITDA)

ทั้งนี้ NSLT เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อเข้าถือหุ้นใน NSL ทำให้ยังไม่มีกิจการดำเนินงาน และมี NSL เป็นบริษัทย่อยเพียงบริษัทเดียวเท่านั้น โดยการจดทะเบียนจัดตั้ง NSLT ดังกล่าว เพื่อวัตถุประสงค์ในการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยภาพรวม ซึ่งภายหลังการปรับโครงสร้าง NSLT จะประกอบกิจการบริหารจัดการแบรนด์ เครื่องสำอาง ภายใต้ House Brand ในฐานะเจ้าของแบรนด์ ว่าง้างผลิตสินค้า และจัดจำหน่ายสินค้า ส่วน NSL จะประกอบกิจการรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงจากบริษัทที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ NSL กล่าวคือ เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง และจัดจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง รวมถึงเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศไทย นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มีผลการดำเนินงานเป็นปกติและมีกำไร โดยตัดบริษัทที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน และ/หรือมีผลขาดทุนสะสมออกจากกลุ่มบริษัทเทียบเคียง เนื่องจากบริษัทดังกล่าวอาจไม่เหมาะสมสำหรับการนำมาใช้เป็นฐานในการเปรียบเทียบมูลค่าด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ทั้งนี้ เพื่อให้การเปรียบเทียบมูลค่าและผลการดำเนินงานสะท้อนภาพรวมของกิจการที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน และมีความเหมาะสมมากยิ่งขึ้น โดยสามารถสรุปรายชื่อ และรายละเอียดของแต่ละบริษัทเทียบเคียง ดังนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	หน่วย: ล้านบาท				
			รายได้ ^{1/}	กำไรสุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{2/}	ส่วนผู้ถือหุ้น ^{2/}	มูลค่า หลักทรัพย์ ^{2/}
NSL	ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง และจัดจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง	ไทย	63.43	10.77	136.59	25.29	-
บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน) (“DDD”)	ประกอบธุรกิจผลิต วิจัยและพัฒนา ทำการตลาด และจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ผลิตภัณฑ์ดูแลช่องปาก อุปกรณ์ตกแต่งทรงผม อุปกรณ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน และเครื่องครัว และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับไลฟ์สไตล์ ภายใต้แบรนด์ต่าง ๆ ของบริษัท	ไทย	1,321.31	70.62	4,847.72	4,538.72	1,834.96
บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) (“KAMART”)	ประกอบธุรกิจนำเข้า และจัดจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง กลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้า และผิวกาย กลุ่มอุปกรณ์ความงาม กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเสริม และอื่น ๆ	ไทย	3,437.07	679.98	4,877.20	3,507.47	11,206.09
บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน) (“OCC”)	จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลัก 3 กลุ่ม ได้แก่ เครื่องสำอาง เสื้อผ้า เวชภัณฑ์ ภายใต้แบรนด์ชั้นนำซึ่งเป็นที่รู้จักอย่างดีในท้องตลาด อาทิ Covermark, KMA, Sungrace, Paul&Joe, Guy Laroche, Gunze, G&G, Smileyhound, Paon, Iris Ohyama, Wella, B-EX, Nioxin, BSC Hair Care และ DEMI และอื่น ๆ อาทิ บริการร้านตัดผม Easy Cut และร้านคาเฟ่ AT FIRST โดยในปี 2567 OCC มีสัดส่วนรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางที่ร้อยละ 87.37 ของรายได้รวม	ไทย	887.73	10.69	1,207.91	1,029.44	537.00
บริษัท โรจุกิส อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) (“KISS”)	ประกอบธุรกิจพัฒนา จ้างผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านความงามและสุขภาพ ภายใต้แบรนด์ต่าง ๆ ของบริษัท ได้แก่ ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้า "Rojukiss", "Best Korea" และ "PhD" ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง "Sis2Sis" และ "Beauti Cute" รวมทั้งสิ้นมากกว่า 200 SKUs ซึ่งทั้งหมดเป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทได้คิดค้นพัฒนาร่วมกับผู้รับจ้างผลิต และนำมาจัดจำหน่ายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ	ไทย	1,189.42	155.58	1,194.60	959.33	1,766.73
บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (“S&J”)	ผลิตเครื่องสำอางทุกประเภท เช่น แป้งฝุ่นโรยตัว ลิปสติก ครีมบำรุงผิว โคลญจ ฯลฯ โดยรับผลิตให้แก่เจ้าของผลิตภัณฑ์ยี่ห้อต่าง ๆ ทั้งภายในและต่างประเทศ ตามสูตรและมาตรฐานของลูกค้า หรือผลิตสินค้าซึ่งบริษัทเป็นผู้วิจัยและพัฒนาขึ้น	ไทย	6,504.54	577.11	7,541.91	5,839.86	4,310.51

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง
2/ ข้อมูล ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

3.1. วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach - P/BV)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT ด้วยวิธีนี้ เป็นการอ้างอิงมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ NSLT ตามงบการเงินของ NSLT ทั้งนี้ NSLT เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อเข้าถือหุ้นใน NSL ทำให้ยังไม่มีงบการเงินที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงงบการเงินของ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ NSLT ถือหุ้นอยู่เพียงบริษัทเดียว ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ซึ่งสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการทั้งหมดจะอยู่ภายใต้งบการเงินของ NSL โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของ NSL สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ซึ่งเท่ากับ 25.29 ล้านบาท ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี คู่กับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ NSL

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
DDD	0.41	0.40	0.42	0.44	0.44	0.44	0.44	0.49	0.54
KAMART	3.01	3.03	3.12	3.08	3.08	2.99	3.02	3.31	3.67
OCC	0.54	0.54	0.53	0.54	0.57	0.60	0.59	0.57	0.56
KISS	1.58	1.58	1.61	1.68	1.73	1.78	1.88	2.05	2.16
S&J	0.87	0.88	0.88	0.90	0.91	0.92	0.94	0.99	1.09
ค่ามัธยฐาน P/BV	0.87	0.88	0.88	0.90	0.91	0.92	0.94	0.99	1.09
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	22.12	22.23	22.20	22.75	23.07	23.35	23.75	24.94	27.60
ส่วนลดขาดสภาพคล่องด้านการตลาด (DLOM) ^{1/}	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังจาก DLOM (ล้านบาท)	16.59	16.67	16.65	17.06	17.30	17.51	17.81	18.70	20.70
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32
มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	51.85	52.10	52.04	53.31	54.07	54.73	55.67	58.45	64.69

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากการเข้ารายการ NSL ที่เป็นบริษัทไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจำเป็นต้อง ประมาณการส่วนลดมูลค่าทรัพย์สินที่ไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีสภาพคล่องที่ต่ำกว่าทรัพย์สินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯซึ่งเปลี่ยนได้ง่าย โดยอ้างอิงจาก บทวิเคราะห์ Private Company Valuation ที่ตีพิมพ์โดย Aswath Damodaran ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 20.00 – 30.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาในการใช้ค่ากลางที่ร้อยละ 25.00

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 0.87 – 1.09 เท่า ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ภายหลังจาก DLOM อยู่ในช่วง 16.59 – 20.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 51.85 – 64.69 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะทางการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึง

ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม** สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL

3.2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ด้วยวิธีนี้ เป็นการอ้างอิงกำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลังของ NSL ตามงบการเงินของ NSL ทั้งนี้ NSL เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อเข้าถือหุ้นใน NSL ทำให้ยังไม่มีงบการเงินที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงงบการเงินของ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ NSL ถือหุ้นอยู่เพียงบริษัทเดียว ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ซึ่งสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการทั้งหมดจะอยู่ภายใต้ งบการเงินของ NSL โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้กำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลังของ NSL (ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ถึง 30 กันยายน 2568) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 10.77 ล้านบาท คุณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลังของ NSL (ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ถึง 30 กันยายน 2568) จำนวน 10.77 ล้านบาท โดยสามารถอธิบายรายละเอียดผลการดำเนินงานย้อนหลังของ NSL ได้ดังนี้

- ในปี 2567 NSL มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 5.75 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี NSL มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ (6.39) ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าบางรายสรุปยอดส่งผลิตล่าช้า ส่งผลให้การส่งซื้อบรรจุภัณฑ์จากประเทศจีนเกิดความล่าช้า และตรงกับช่วงเทศกาลตรุษจีน ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ผู้ผลิตมีวันหยุด ส่งผลให้ยอดคำสั่งซื้อและปริมาณการผลิตทยอยเข้าสู่กระบวนการผลิตตั้งแต่หลังเดือนพฤษภาคม
- ในไตรมาส 4 ของปี 2567 (งวด 3 เดือน ณ ธันวาคม 2567) กำไรของ NSL ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 12.14 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าของ NSL ได้จัดกิจกรรมส่งเสริมการขายและการตลาดอย่างเข้มข้น ส่งผลให้ปริมาณการผลิตตามคำสั่งซื้อเพิ่มสูงขึ้น

การคำนวณด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ NSL

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
DDD	26.13	26.04	26.77	50.39	60.57	60.71	60.28	89.23	168.07
KAMART	15.62	15.72	16.21	16.09	16.15	16.19	17.12	17.73	18.50
OCC	51.64	51.75	51.26	51.59	54.42	51.04	45.11	89.60	90.72
KISS	9.83	9.81	10.00	10.78	11.20	11.57	12.27	13.40	14.54
S&J	7.52	7.56	7.55	7.84	8.00	8.35	8.92	9.99	10.99
ค่ามัธยฐาน P/E	15.62	15.72	16.21	16.09	16.15	16.19	17.12	17.73	18.50
กำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	168.23	169.34	174.63	173.39	174.01	174.39	184.43	191.02	199.36
ส่วนลดขาดสภาพคล่องด้านการตลาด (DLOM) ^{21/}	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ภายหลังจาก DLOM (ล้านบาท)	126.17	127.00	130.97	130.04	130.50	130.80	138.32	143.27	149.52
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32
มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	394.30	396.88	409.28	406.38	407.83	408.74	432.25	447.71	467.25

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากการเข้าทำรายการ NSL ที่เป็นบริษัทไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจำเป็นต้อง ประเมินการส่วนลดมูลค่าทรัพย์สินที่ไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีสภาพคล่องที่ต่ำกว่าทรัพย์สินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเปลี่ยนมือง่าย โดยอ้างอิงจาก บทวิเคราะห์ Private Company Valuation ที่ตีพิมพ์โดย Aswath Damodaran ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 20.00 – 30.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาในการใช้ค่ากลางที่ร้อยละ 25.00

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 15.62 – 18.50 เท่า ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ภายหลังจาก DLOM อยู่ใน ช่วง 126.17 – 149.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 394.30 – 467.25 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของ NSL ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL

3.3. วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/EBITDA)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ด้วยวิธีนี้ เป็นการอ้างอิงกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ NSL ตามงบการเงินของ NSL ทั้งนี้ NSL เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อเข้าถือหุ้นใน NSL ทำให้ยังไม่มีงบการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงงบการเงินของ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ NSL ถือหุ้นอยู่เพียงบริษัทเดียว ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ซึ่งสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการทั้งหมดจะอยู่ภายใต้งบการเงินของ NSL โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) 12 เดือนย้อนหลังของ NSL (ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ถึง 30 กันยายน 2568) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 16.18 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

ทั้งนี้ EBITDA 12 เดือนย้อนหลังของ NSL (ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ถึง 30 กันยายน 2568) จำนวน 16.18 ล้านบาท โดยสามารถอธิบายรายละเอียดผลการดำเนินงานย้อนหลังของ NSL ได้ดังนี้

- ในปี 2567 NSL มี EBITDA รวมทั้งสิ้น 10.56 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี NSL มี EBITDA เท่ากับ (2.74) ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าบางรายสรุปยอดส่งผลิตล่าช้า ส่งผลให้การสั่งซื้อบรรจุภัณฑ์จากประเทศจีนเกิดความล่าช้า และตรงกับช่วงเทศกาลตรุษจีน ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ผู้ผลิตมีวันหยุด ส่งผลให้ยอดคำสั่งซื้อและปริมาณการผลิตทยอยเข้าสู่กระบวนการผลิตตั้งแต่หลังเดือนพฤษภาคม

- ในไตรมาส 4 ของปี 2567 (งวด 3 เดือน ณ ธันวาคม 2567) EBITDA ของ NSL ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 13.31 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าของ NSL ได้จัดกิจกรรมส่งเสริมการขายและการตลาดอย่างเข้มข้น ส่งผลให้ปริมาณการผลิตตามคำสั่งซื้อเพิ่มสูงขึ้น

การคำนวณด้วยวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ NSL

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
DDD	0.10	0.10	0.10	7.21	10.30	11.38	12.89	16.90	26.91
KAMART	12.15	12.23	12.58	12.23	12.16	11.76	11.80	12.60	13.68
OCC	17.51	17.56	17.35	17.06	18.13	19.19	19.17	17.11	12.83
KISS	5.61	5.60	5.74	6.44	6.85	7.11	7.56	8.27	8.82
S&J	4.86	4.88	4.87	4.91	4.94	5.02	5.19	5.79	6.67
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	5.61	5.60	5.74	7.21	10.30	11.38	11.80	12.60	12.83
EBITDA 12 เดือน ย้อนหลัง (ล้านบาท)	16.18	16.18	16.18	16.18	16.18	16.18	16.18	16.18	16.18
มูลค่ากิจการของ NSL (ล้านบาท)	90.79	90.59	92.79	116.60	166.66	184.17	190.86	203.81	207.63
บวก: เงินสดและเงิน ลงทุนชั่วคราว ^{1/} (ล้านบาท)	5.43	5.43	5.43	5.43	5.43	5.43	5.43	5.43	5.43
หัก: หนี้สินที่มีภาระ ดอกเบี้ย ^{1/} (ล้านบาท)	(57.23)	(57.23)	(57.23)	(57.23)	(57.23)	(57.23)	(57.23)	(57.23)	(57.23)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	39.00	38.79	41.00	64.81	114.86	132.37	139.06	152.01	155.83
ส่วนลดขาดสภาพคล่อง ด้านการตลาด (DLOM) ^{2/}	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ภายหลังจาก DLOM (ล้านบาท)	29.25	29.09	30.75	48.60	86.14	99.28	104.30	114.01	116.87
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32
มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	91.40	90.92	96.08	151.89	269.20	310.24	325.93	356.27	365.22

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจากงบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของ NSL สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

2/ เนื่องจากการเข้าทำรายการ NSL ที่เป็นบริษัทไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจำเป็นต้อง ประเมินการส่วนลดมูลค่าทรัพย์สินที่ไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีสภาพคล่องที่ต่ำกว่าทรัพย์สินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเปลี่ยนได้ง่าย โดยอ้างอิงจาก บทวิเคราะห์ Private Company Valuation ที่ตีพิมพ์โดย Aswath Damodaran ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 20.00 – 30.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาในการใช้ค่ากลางที่ร้อยละ 25.00

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 5.60 – 12.83 เท่า ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ภายหลังจาก DLOM อยู่ในช่วง 29.09 – 116.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 90.92 – 365.22 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท

อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ประกอบกิจการของ NSL ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่**ไม่เหมาะสม**สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL

4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT ด้วยวิธีนี้ เป็นการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm - FCFF) ซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของ NSLT รวมถึงแผนการดำเนินงานธุรกิจในอนาคตที่ได้รับจากผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณาความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นตามข้อมูลอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการเป็นระยะเวลาประมาณ 5 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมกับบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโตเต็มที่ของวัฏจักรธุรกิจ (Mature company) ซึ่งโดยทั่วไปมีการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง มีฐานลูกค้าและโครงสร้างทางธุรกิจที่คงตัว โดยสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2573 โดยคิดมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระสุทธินับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2573 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ NSLT จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์ข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ NSLT ทั้งนี้ NSLT เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อเข้าถือหุ้นใน NSL ทำให้ยังไม่มีกิจการดำเนินงาน และมี NSL เป็นบริษัทย่อยเพียงบริษัทเดียวเท่านั้น โดยการจดทะเบียนจัดตั้ง NSLT ดังกล่าว เพื่อวัตถุประสงค์ในการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยภาพรวม ซึ่งภายหลังการปรับโครงสร้าง NSLT จะประกอบกิจการบริหารจัดการแบรนด์เครื่องสำอาง ภายใต้ House Brand ในฐานะเจ้าของแบรนด์ ว่าจ้างผลิตสินค้า และจัดจำหน่ายสินค้า ส่วน NSL จะประกอบกิจการรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง ทั้งนี้ เพื่อแบ่งแยกธุรกิจของสองบริษัทออกจากกันให้ชัดเจน อันเป็นประโยชน์ในการบริหารจัดการกลุ่มบริษัท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้สมมติฐานทางการเงินของ NSL เพื่ออ้างอิงมูลค่าของ NSLT ทั้งหมด ซึ่งมีรายละเอียดสมมติฐาน ดังนี้

1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ NSL โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง 2) รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขาย และ 3) รายได้อื่น มีรายละเอียดดังนี้

(1) รายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง

รายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง คือรายได้ที่เกิดจากการรับจ้างผลิตและบรรจุสินค้าเครื่องสำอางประกอบด้วย 1) รายได้จากการผลิตสินค้าครีมบำรุงผิว (สกินแคร์) 2) รายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอม 3) รายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย และ 4) รายได้จากผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand

กำลังการผลิตสูงสุด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำสมมติฐานเกี่ยวกับศักยภาพกำลังการผลิต (Capacity) สูงสุดของ NSL โดยในปี 2568 กำหนดจำนวนวันทำการผลิตไว้ที่ 175 วัน ซึ่งคำนวณจากจำนวนวันที่มีการผลิตจริงในช่วง 9 เดือนแรก ปี 2568 รวมกับจำนวนวันที่ NSL คาดว่าจะสามารถดำเนินการผลิตเพิ่มเติมได้ในช่วงที่เหลือของปี 2568 สำหรับช่วงปี 2569 – 2572 กำหนดจำนวนวันทำการผลิตไว้ที่ 267 วันต่อปี (หรือ 268 วันในปีอธิกสุรทิน) โดยอ้างอิงตามนโยบายการผลิตของ NSL ซึ่งดำเนินการผลิตในวันทำการปกติและวันเสาร์เว้นเสาร์

ในช่วงปี 2565 – 2567 NSL มีกำลังการผลิต (Capacity) สูงสุดของเครื่องจักรอยู่ที่ 340.00 กิโลกรัมต่อรอบ โดย NSL ได้ดำเนินการซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมในปี 2568 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้กำลังการผลิต (Capacity) สูงสุดของเครื่องจักรในปี 2568 อยู่ที่เฉลี่ย 436.46 กิโลกรัมต่อรอบ เนื่องจากเครื่องจักรที่ซื้อเข้ามาในปี 2568 ยังไม่ได้ใช้งานเต็มปี สำหรับช่วงปี 2569 – 2573 เครื่องจักรดังกล่าวเริ่มใช้งานเต็มปี ส่งผลให้กำลังการผลิต (Capacity) สูงสุดของเครื่องจักรเพิ่มขึ้นเป็น 540.00 กิโลกรัมต่อรอบ โดยกำหนดให้เครื่องจักรสามารถดำเนินการผลิตได้ 7 รอบต่อวัน ตลอดระยะเวลาการประมาณการ

ปริมาณการผลิต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณการผลิตแยกตามกลุ่มประเภทสินค้า โดยรายละเอียดสามารถดูได้ในลำดับถัดไป

ตารางแสดงกำลังการผลิต (Capacity) สูงสุด ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A	2566A	2567A
(1) จำนวนวันที่ผลิต	วัน	89 ^{1/}	107 ^{1/}	170 ^{1/}
(2) จำนวนรอบการผลิตต่อวัน	รอบ	7	7	7
(3) จำนวนการผลิตต่อรอบ	กิโลกรัม	340.00	340.00	340.00
(1) × (2) × (3) = (4) กำลังผลิตสูงสุด	กิโลกรัม	211,820.00	254,660.00	404,600.00
(5) ปริมาณการผลิต	กิโลกรัม	62,339.02	42,796.52	172,598.06
(5) ÷ (4) = (6) อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization)	ร้อยละ	29.43	16.81	42.66

	หน่วย	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) จำนวนวันที่ผลิต	วัน	175 ^{1/}	267 ^{2/}	267	268	267	267
(2) จำนวนรอบการผลิตต่อวัน	รอบ	7	7	7	7	7	7

	หน่วย	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(3) จำนวนการผลิตต่อรอบ	กิโลกรัม	436.46	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
(1) x (2) x (3) = (4) กำลังผลิตสูงสุด	กิโลกรัม	534,660.00	1,009,260.00	1,009,260.00	1,013,040.00	1,009,260.00	1,009,260.00
(5) ปริมาณการผลิต	กิโลกรัม	91,309.08	130,521.17	150,925.77	170,362.61	187,619.69	201,477.96
(5) ÷ (4) = (6) อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization)	ร้อยละ	17.08	12.93	14.95	16.82	18.59	19.96

หมายเหตุ: 1/ จำนวนวันในการผลิตจริง

2/ จำนวนวันในการผลิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

โดยปัจจุบัน NSL มีปริมาณคำสั่งซื้อค้าง (Backlog) รวมถึงคำสั่งซื้อที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตจากลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาและพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกัน และอยู่ระหว่างการกำหนดปริมาณการสั่งซื้อขั้นต่ำ (Minimum Order Quantity: MOQ) ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้ผ่านการจดแจ้งกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) แล้ว โดยลูกค้าดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นลูกค้ารายเดิม และคาดว่าจะรายได้จากคำสั่งซื้อดังกล่าวจะรับรู้ภายในปี 2569 ทั้งนี้ มีรายละเอียดสรุปดังต่อไปนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)
ผลิตสินค้าสกินแคร์	60.10
ผลิตสินค้าน้ำหอม	67.31
ผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย	5.19
รวม	132.59

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอางทั้ง 4 ประเภท โดยพิจารณาจากแนวโน้มคำสั่งซื้อที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ประกอบกับศักยภาพกำลังการผลิต (Capacity) สูงสุดของ NSL รวมถึงทิศทางการเติบโตของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

1.1. รายได้จากการผลิตสินค้าสกินแคร์

รายได้จากการผลิตสินค้าสกินแคร์ คือรายได้จากการรับจ้างผลิตและบรรจุสินค้าสกินแคร์ตามคำสั่งซื้อของลูกค้า เช่น ผลิตภัณฑ์เซรั่มบำรุงผิว โลชั่น และครีมกันแดด เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ดังกล่าวจากผลคูณของปริมาณการผลิตสินค้าสกินแคร์กับราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม

ปริมาณการผลิต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการผลิตสินค้าสกินแคร์ ในปี 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้และปริมาณการผลิตที่เกิดขึ้นจริงที่เกิดขึ้นจริงสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 ซึ่งมีรายได้จากการผลิตสินค้าสกินแคร์เท่ากับ 13.24 ล้านบาท และมีปริมาณการผลิตเท่ากับ 70,535.59 กิโลกรัม เพื่อให้การประมาณการมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพการดำเนินงานจริงของ NSL โดยในงวดดังกล่าว

สำหรับปี 2569 กำหนดให้ปริมาณการผลิตสินค้าสกินแคร์เติบโตในอัตราร้อยละ 30.00 โดยคำนวณจากฐานปริมาณการผลิตในปี 2568 ทั้งนี้ การประมาณการดังกล่าวอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ประกอบกับปริมาณคำสั่งซื้อค้าง (backlog) ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน และคำสั่งซื้อที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต จากลูกค้าที่อยู่ระหว่างพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกัน และอยู่ระหว่างการกำหนดปริมาณการสั่งซื้อขั้นต่ำ (Minimum Order Quantity: MOQ) ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้ผ่านการจดแจ้งกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) แล้ว

สำหรับปี 2570 กำหนดให้อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 12.88 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทยในปี 2569 (ข้อมูลจาก Krungthai COMPASS เผยแพร่ปี 2568 รายละเอียดตามที่ปรากฏในเอกสารแนบที่ 2 หัวข้อที่ 7 แนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย)

ทั้งนี้ ในช่วงปี 2571 – 2573 กำหนดให้อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตปรับลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปจนอยู่ในระดับใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย ซึ่งคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยต่อเนื่องในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี (ข้อมูลจาก Krungthai COMPASS เผยแพร่ปี 2566 รายละเอียดตามที่ปรากฏในเอกสารแนบที่ 2 หัวข้อที่ 7 แนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย ทั้งนี้ เนื่องจากรายงานปี 2568 มิได้ระบุอัตราการเติบโตเฉลี่ยระยะยาวของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทยไว้ โดยเฉพาะ) และคาดว่าอัตราการเติบโตดังกล่าวจะปรับมาอยู่ในระดับดังกล่าวภายในปี 2573 เพื่อสะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจในภาวะการเติบโตปกติ และให้สอดคล้องกับแนวโน้มของอุตสาหกรรมในระยะยาว

ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม

ในส่วนของราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม กำหนดให้ปี 2568 เท่ากับ 187.66 บาทต่อกิโลกรัม โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนของปี 2568

สำหรับปี 2569 กำหนดราคาขายเฉลี่ยเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2567 – 2568) ซึ่งอยู่ที่ 240.08 บาทต่อกิโลกรัม เนื่องจากเป็นปีที่การดำเนินงานของ NSL เข้าสู่ภาวะปกติ ขณะที่ในช่วงปี 2565 – 2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ¹ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลังดังกล่าวเป็นฐานในการประมาณการราคาขายเฉลี่ยก่อนการกำหนดอัตราการเติบโตในปีถัดไป เนื่องจากราคาขายต่อยอดสั่งซื้อมีความแตกต่างกันตามปริมาณการสั่งซื้อ โดยคำสั่งซื้อที่มีปริมาณน้อยจะมีราคาขายต่อหน่วยสูงกว่า ขณะที่คำสั่งซื้อที่มีปริมาณมากจะมีราคาขายต่อหน่วยต่ำกว่า ประกอบกับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสกินแคร์มีความหลากหลายและมีระดับราคาที่แตกต่างกัน อีกทั้งไม่สามารถระบุสัดส่วนการจำหน่ายของสินค้าแต่ละประเภทในอนาคตได้อย่างชัดเจน การใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลังจึงช่วยสะท้อนระดับราคาขายโดยรวมได้อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ภายหลังจากการสัมภาษณ์กับผู้บริหารแล้ว เห็นว่าราคาขายเฉลี่ยดังกล่าวมีความเหมาะสม สอดคล้องกับสภาพการดำเนินงาน และมีความเป็นไปได้ในการนำมาใช้เป็นสมมติฐานในการประมาณการ

สำหรับในช่วงปี 2570 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติให้ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมมีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 – 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2568 จากธนาคารแห่งประเทศไทย (“ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป”) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายได้จากการผลิตสินค้าสกินแคร์ ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A	2566A	2567A
(1) ปริมาณการผลิต	กิโลกรัม	60,315.66	30,799.80 ^{1/}	155,002.54 ^{2/}
อัตราการเติบโต	ร้อยละ		(48.94)	403.26
(2) ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม	บาท	407.21	655.72 ^{3/}	292.50 ^{4/}
อัตราการเติบโต	ร้อยละ		61.03	(55.39)

¹ ในช่วงปี 2565–2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ เนื่องจากผลการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้านำส่วนใหญ่ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลให้ปริมาณการผลิตยังไม่สม่ำเสมอ

	หน่วย	2565A	2566A	2567A
(1) x (2) = (3) รายได้จากการผลิต สินค้าสกินแคร์	ล้านบาท	24.56	20.20	45.34

	หน่วย	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ปริมาณการผลิต	กิโลกรัม	70,535.59 ^{5/}	91,696.26	103,506.74	114,119.63	122,823.16	128,964.31
อัตราการผลิต	ร้อยละ	(54.49)	30.00	12.88	10.25	7.63	5.00
(2) ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม	บาท	187.66 ^{4/}	240.08	244.89	249.78	254.78	259.87
อัตราการผลิต	ร้อยละ	(35.84)	27.93	2.00	2.00	2.00	2.00
(1) x (2) = (3) รายได้จากการผลิต สินค้าสกินแคร์	ล้านบาท	13.24	22.01	25.35	28.51	31.29	33.51

ที่มา: ข้อมูลภายในจาก NSL และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ปริมาณการผลิตของ NSL ในปี 2566 อยู่ที่ 30,799.80 กิโลกรัม ลดลงจากปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ 60,315.66 กิโลกรัม คิดเป็นจำนวนลดลง 29,515.86 กิโลกรัม สาเหตุหลักมาจากยอดคำสั่งผลิตคงเหลือจากปี 2565 ของลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่ง ซึ่งเพิ่งเริ่มดำเนินการทางธุรกิจการตลาด ทำให้ปริมาณการขายยังไม่สม่ำเสมอ นอกจากนี้ ในปี 2566 ยังมีจำนวนลูกค้ารายอื่นที่น้อยกว่าปกติ

2/ ปริมาณการผลิตของ NSL ในปี 2567 อยู่ที่ 155,002.54 กิโลกรัม เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ซึ่งอยู่ที่ 30,799.80 กิโลกรัม คิดเป็นจำนวนเพิ่มขึ้น 124,202.74 กิโลกรัม สาเหตุหลักมาจากการที่ NSL มีลูกค้ารายใหญ่รายใหม่ รวมถึงลูกค้ารายย่อยรายใหม่หลายราย ส่งผลให้ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ NSL ลูกค้ารายใหญ่อ้างว่ามีแนวโน้มที่จะสั่งผลิตสินค้ากับ NSL ต่อเนื่องในอนาคต ทำให้ปี 2567 ถือเป็นปีที่ปริมาณการผลิตกลับเข้าสู่ระดับปกติ

3/ ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมของ NSL ในปี 2566 อยู่ที่ 655.72 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ 407.21 บาทต่อกิโลกรัม คิดเป็นจำนวนเพิ่มขึ้น 248.51 บาทต่อกิโลกรัม สาเหตุหลักมาจากลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งซึ่งผลิตสินค้าสกินแคร์ส่วนใหญ่เป็นโลชั่นทาผิวกาย ซึ่งเน้นกลิ่นหอม ทำให้ความเข้มข้นของหัวเขื่อน้ำหอมสูง ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมเพิ่มขึ้น

4/ ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมของ NSL ในปี 2567-2568 อยู่ในช่วง 187.66-292.50 บาทต่อกิโลกรัม ลดลงจากปี 2566 สาเหตุหลักมาจากการกระจายพอร์ตลูกค้า โดยมีลูกค้ารายใหม่สั่งผลิตสินค้าที่ใช้หัวเขื่อน้ำหอมน้อยกว่าลูกค้ารายเดิม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ NSL คาดว่าราคาเฉลี่ยจะยังคงอยู่ในระดับดังกล่าวต่อไปในอนาคต

5/ ปริมาณการผลิตของ NSL ในปี 2568 อยู่ที่ 70,535.59 กิโลกรัม ลดลงจากปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 155,002.54 กิโลกรัม คิดเป็นจำนวนลดลง 84,466.95 กิโลกรัม สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้ารายหนึ่งไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลให้ยอดคำสั่งผลิตลดลง และลูกค้ารายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะไม่สั่งผลิตกับ NSL ต่อ อย่างไรก็ตาม ปี 2568 ถือเป็นปีที่ปริมาณการผลิตกลับเข้าสู่ระดับปกติ เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นของลูกค้ารายอื่นทดแทน

1.2. รายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอม

รายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอม คือรายได้จากการรับจ้างผลิตและบรรจุสินค้าน้ำหอมตามคำสั่งซื้อของลูกค้า เช่น ผลิตภัณฑ์น้ำหอมกลิ่นต่าง ๆ เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ดังกล่าวจากคุณของปริมาณการผลิตสินค้าน้ำหอมกับราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม

ปริมาณการผลิต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอม ในปี 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้และปริมาณการผลิตที่เกิดขึ้นจริงที่เกิดขึ้นจริงสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 ซึ่งมีรายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอมเท่ากับ 27.47 ล้านบาท และมีปริมาณการผลิตเท่ากับ 20,773.49 กิโลกรัม เพื่อให้การประมาณการมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพการดำเนินงานจริงของ NSL โดยในงวดดังกล่าว

สำหรับปี 2569 กำหนดให้ปริมาณการผลิตสินค้าน้ำหอมเติบโตในอัตราร้อยละ 30.00 โดยคำนวณจากฐานปริมาณการผลิตในปี 2568 ทั้งนี้ การประมาณการดังกล่าวอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ประกอบกับปริมาณคำสั่งซื้อค้าง (backlog) ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน และคำสั่งซื้อที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต จากลูกค้าที่อยู่ระหว่างพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกัน และอยู่ระหว่างการกำหนดปริมาณการสั่งซื้อขั้นต่ำ (Minimum Order Quantity: MOQ) ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้ผ่านการจัดแจ้งกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) แล้ว

สำหรับปี 2570 กำหนดให้อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 12.88 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทยในปี 2569 (ข้อมูลจาก Krungthai COMPASS

เผยแพร่ปี 2568 รายละเอียดตามที่ปรากฏในเอกสารแนบที่ 2 หัวข้อที่ 7 แนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย)

ทั้งนี้ ในช่วงปี 2571 – 2573 กำหนดให้อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตปรับลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปจนอยู่ในระดับใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย ซึ่งคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยต่อเนื่องในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี (ข้อมูลจาก Krungthai COMPASS เผยแพร่ปี 2566 รายละเอียดตามที่ปรากฏในเอกสารแนบที่ 2 หัวข้อที่ 7 แนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย ทั้งนี้ เนื่องจากรายงานปี 2568 มิได้ระบุอัตราการเติบโตเฉลี่ยระยะยาวของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทยไว้โดยเฉพาะ) และคาดว่าอัตราการเติบโตดังกล่าวจะปรับมาอยู่ในระดับดังกล่าวภายในปี 2573 เพื่อสะท้อนถึง การดำเนินธุรกิจในการเติบโตปกติ และให้สอดคล้องกับแนวโน้มของอุตสาหกรรมในระยะยาว

ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม

ในส่วนของราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม กำหนดให้ปี 2568 เท่ากับ 1,322.14 บาทต่อกิโลกรัม โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนของปี 2568

สำหรับปี 2569 กำหนดราคาขายเฉลี่ยเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2567 – 2568) ซึ่งอยู่ที่ 1,667.75 บาทต่อกิโลกรัม เนื่องจากเป็นปีที่การดำเนินงานของ NSL เข้าสู่ภาวะปกติ ขณะที่ในช่วงปี 2565 – 2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ¹ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลังดังกล่าวเป็นฐานในการประมาณการราคาขายเฉลี่ยก่อนการกำหนดอัตราการเติบโตในปีถัดไป เนื่องจากราคาขายต่อยอดสั่งซื้อมีความแตกต่างกันตามปริมาณการสั่งซื้อ โดยคำสั่งซื้อที่มีปริมาณน้อยจะมีราคาขายต่อหน่วยสูงกว่า ขณะที่คำสั่งซื้อที่มีปริมาณมากจะมีราคาขายต่อหน่วยต่ำกว่า ประกอบกับผลิตภัณฑ์น้ำหอมมีความหลากหลายทั้งในด้านกลิ่น ระดับความเข้มข้นของน้ำหอม รวมถึงขนาดบรรจุภัณฑ์ ซึ่งส่งผลให้ราคาขายต่อหน่วยมีความแตกต่างกัน อีกทั้งไม่สามารถระบุสัดส่วนการจำหน่ายของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทในอนาคตได้อย่างชัดเจน การใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลังจึงช่วยสะท้อนระดับราคาขายโดยรวมได้อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ภายหลังจากการสัมภาษณ์กับผู้บริหารแล้ว เห็นว่าราคาขายเฉลี่ยดังกล่าวมีความเหมาะสม สอดคล้องกับสภาพการดำเนินงาน และมีความเป็นไปได้ในการนำมาใช้เป็นสมมติฐานในการประมาณการ

สำหรับในช่วงปี 2570 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติให้ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมมีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอม ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A	2566A	2567A
(1) ปริมาณการผลิต	กิโลกรัม	-	26.90	10,952.50 ^{1/}
อัตราการเติบโต	ร้อยละ			40,615.61
(2) ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม	บาท	-	2,230.48	2,013.36
อัตราการเติบโต	ร้อยละ			(9.73)
(1) × (2) = (3)	ล้านบาท	-	0.06	22.05
รายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอม				

¹ ในช่วงปี 2565–2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ เนื่องจากผลการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้าส่วนใหญ่ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลให้ปริมาณการผลิตยังไม่สม่ำเสมอ

	หน่วย	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ปริมาณการผลิต	กิโลกรัม	20,773.49 ^{1/}	27,005.54	30,483.86	33,609.47	36,172.75	37,981.39
อัตราการผลิต	ร้อยละ	89.67	30.00	12.88	10.25	7.63	5.00
(2) ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม	บาท	1,322.14 ^{2/}	1,667.75	1,701.11	1,735.13	1,769.83	1,805.23
อัตราการผลิต	ร้อยละ	(34.33)	26.14	2.00	2.00	2.00	2.00
(1) x (2) = (3) รายได้จากการผลิตสินค้าหอม	ล้านบาท	27.47	45.04	51.86	58.32	64.02	68.57

ที่มา: ข้อมูลภายในจาก NSL และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ปริมาณการผลิตของ NSL ในช่วงปี 2566 – 2568 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผลการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้านำไปตามเป้าหมาย รวมถึงมีการเข้ามาของลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น

2/ ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมของ NSL ในปี 2568 อยู่ที่ 1,322.14 บาทต่อกิโลกรัม ลดลงจากปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 2,013.36 บาทต่อกิโลกรัม คิดเป็นจำนวนลดลง 691.22 บาทต่อกิโลกรัม สาเหตุหลักมาจากการกระจายพอร์ตลูกค้า โดยมีลูกค้ารายใหม่ส่งผลิตสินค้าที่ใช้น้ำหอมน้อยกว่าลูกค้ารายเดิม

1.3. รายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย

รายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย คือรายได้จากการรับจ้างผลิตและบรรจุสินค้าทำความสะอาดร่างกายตามคำสั่งซื้อของลูกค้า เช่น ผลิตภัณฑ์สบู่ ครีมนวดผม และแชมพู เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ดังกล่าวจากผลคูณของปริมาณการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกายกับราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม

ปริมาณการผลิต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย ในปี 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้ที่เกิดขึ้นจริงที่เกิดขึ้นจริงสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 ซึ่งมีรายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกายเท่ากับ 0.93 ล้านบาท เพื่อให้การประมาณการมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพการดำเนินงานจริงของ NSL โดยในงวดดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในปี 2568 NSL ไม่ได้ดำเนินการผลิตสินค้าดังกล่าวด้วยตนเอง แต่เป็นการว่าจ้างบุคคลภายนอกให้ผลิตสินค้า (Outsource)

สำหรับปี 2569 กำหนดให้ปริมาณการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกายเติบโตในอัตราร้อยละ 30.00 จากปี 2567 โดยคำนวณจากฐานปริมาณการผลิตในปี 2567 เนื่องจากในปี 2568 NSL ไม่ได้ดำเนินการผลิตสินค้าดังกล่าวด้วยตนเอง ทั้งนี้ การประมาณการดังกล่าวอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ประกอบกับปริมาณคำสั่งซื้อค้าง (backlog) ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน และคำสั่งซื้อที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต จากลูกค้าที่อยู่ระหว่างพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกัน และอยู่ระหว่างการกำหนดปริมาณการสั่งซื้อขั้นต่ำ (Minimum Order Quantity: MOQ) ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้ผ่านการจัดแจ้งกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) แล้ว

สำหรับปี 2570 กำหนดให้อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 12.88 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทยในปี 2569 (ข้อมูลจาก Krungthai COMPASS เผยแพร่ปี 2568 รายละเอียดตามที่ปรากฏในเอกสารแนบที่ 2 หัวข้อที่ 7 แนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย)

ทั้งนี้ ในช่วงปี 2571 – 2573 กำหนดให้อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตปรับลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปจนอยู่ในระดับใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย ซึ่งคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยต่อปีในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี (ข้อมูลจาก Krungthai COMPASS เผยแพร่ปี 2566 รายละเอียดตามที่ปรากฏในเอกสารแนบที่ 2 หัวข้อที่ 7 แนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย ทั้งนี้ เนื่องจากรายงานปี 2568 มิได้ระบุอัตราการเติบโตเฉลี่ยระยะยาวของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทยไว้

โดยเฉพาะ) และคาดว่าอัตราการเติบโตดังกล่าวจะปรับมาอยู่ในระดับดังกล่าวภายในปี 2573 เพื่อสะท้อนถึง การดำเนินธุรกิจในการเติบโตปกติ และให้สอดคล้องกับแนวโน้มของอุตสาหกรรมในระยะยาว

ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม

สำหรับราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมในปี 2568 ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจาก NSL ไม่ได้ผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกายด้วยตนเอง

สำหรับปี 2569 กำหนดราคาขายเฉลี่ยเท่ากับปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 251.00 บาทต่อกิโลกรัม เนื่องจากเป็นปีที่การดำเนินงานของ NSL เข้าสู่ภาวะปกติ ขณะที่ในช่วงปี 2565 – 2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ¹ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลังดังกล่าวเป็นฐานในการประมาณการราคาขายเฉลี่ยก่อนการกำหนดอัตราการเติบโตในปีถัดไป เนื่องจากราคาขายต่อยี่ห้อซึ่งมีความแตกต่างกันตามปริมาณการสั่งซื้อ โดยคำสั่งซื้อที่มีปริมาณน้อยจะมีราคาขายต่อหน่วยสูงกว่า ขณะที่คำสั่งซื้อที่มีปริมาณมากจะมีราคาขายต่อหน่วยต่ำกว่า ประกอบกับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสินค้าทำความสะอาดมีความหลากหลายและมีระดับราคาที่แตกต่างกัน อีกทั้งไม่สามารถระบุสัดส่วนการจำหน่ายของสินค้าแต่ละประเภทในอนาคตได้อย่างชัดเจน การใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลังจึงช่วยสะท้อนระดับราคาขายโดยรวมได้อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ภายหลังจากการสัมภาษณ์กับผู้บริหารแล้ว เห็นว่าราคาขายเฉลี่ยดังกล่าวมีความเหมาะสม สอดคล้องกับสภาพการดำเนินงาน และมีความเป็นไปได้ในการนำมาใช้เป็นสมมติฐานในการประมาณการ

สำหรับในช่วงปี 2570 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติให้ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมมีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A	2566A	2567A
(1) ปริมาณการผลิต	กิโลกรัม	560.56	11,710.35	6,643.02 ^{1/}
อัตราการเติบโต	ร้อยละ		1,989.04	(43.27)
(2) ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม	บาท	2,841.39	326.57	251.00 ^{1/}
อัตราการเติบโต	ร้อยละ		(88.51)	(23.14)
(1) x (2) = (3) รายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย	ล้านบาท	1.59	3.82	1.67

¹ ในช่วงปี 2565–2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ เนื่องจากผลการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้าส่วนใหญ่ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลให้ปริมาณการผลิตยังไม่สม่ำเสมอ

	หน่วย	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ปริมาณการผลิต	กิโลกรัม	-2/	8,635.93	9,748.23	10,747.75	11,567.45	12,145.82
อัตราการใช้	ร้อยละ	(100.00)	30.00	12.88	10.25	7.63	5.00
(2) ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม	บาท	-	251.00	256.02	261.14	266.36	271.69
อัตราการใช้	ร้อยละ	(100.00)	-	2.00	2.00	2.00	2.00
(1) x (2) = (3) รายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย	ล้านบาท	0.93	2.17	2.50	2.81	3.08	3.30

ที่มา: ข้อมูลภายในจาก NSL และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ แนวโน้มปริมาณการผลิต ในช่วงปี 2565 – 2567 มีความผันผวน เนื่องจากผลการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้ายังไม่คงที่ ประกอบกับลูกค้ำมีการปรับเปลี่ยนประเภทสินค้าที่จำหน่ายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดตามกระแสนิยมในแต่ละช่วง ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมในแต่ละปีมีความผันผวนเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ NSL คาดว่าในอนาคตประเภทสินค้าที่ลูกค้ำสั่งผลิตจะมีความชัดเจนและมีเป้าหมายมากขึ้น

2/ ในปี 2568 NSL มีได้ดำเนินการผลิตสินค้าดังกล่าวด้วยตนเอง แต่ใช้วิธีจ้างบุคคลภายนอกในการผลิต (Outsource) เนื่องจากปริมาณคำสั่งผลิตอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ อีกทั้งในช่วงเวลาดังกล่าว NSL ยังไม่มีเครื่องจักรที่สามารถใช้ในการผลิตสินค้าในกลุ่มดังกล่าว ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ประเภท Shower Gel ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ปัจจุบัน NSL ได้จัดหาเครื่องจักรสำหรับการผลิตสินค้าดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว

1.4. รายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand

รายได้จากการผลิตสินค้าของนำทรัพย์สิน ประกอบด้วยรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของ NSL เอง โดย NSL มีแผนที่จะผลิตเครื่องสำอางในหลายหมวดหมู่ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์สกินแคร์ น้ำหอม และผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดร่างกาย

ที่ผ่านมา NSL มุ่งเน้นการรับจ้างผลิตสินค้าในรูปแบบ OEM เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม NSL เล็งเห็นโอกาสในการขยายการผลิตไปยังสินค้าภายใต้แบรนด์ของ NSL เอง (House Brand) ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มอัตรากำไร เนื่องจากสินค้ากลุ่มนี้มีอัตรากำไรสูงกว่า ปัจจุบัน NSL ได้ดำเนินการคิดค้นและพัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์โดยอาศัยประสบการณ์จากการรับจ้างผลิต รวมถึงร่วมพัฒนาสารสกัดที่ยังไม่มีจำหน่ายในท้องตลาดกับศูนย์วิจัยในมหาวิทยาลัย ทั้งนี้ NSL ได้คัดเลือกประเภทผลิตภัณฑ์ที่มีศักยภาพ พร้อมออกแบบบรรจุภัณฑ์สำหรับผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดผ่านขั้นตอนการทดสอบ (testing) และบางรายการได้รับการจดแจ้งกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) สำหรับผลิตภัณฑ์ที่เหลืออยู่ NSL อยู่ระหว่างการเตรียมการจดแจ้ง ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในช่วงต้นปี 2569

สำหรับแผนการวางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ NSL คาดว่าจะวางจำหน่ายยาสีฟันและน้ำหอมในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 และวางจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มสกินแคร์ เช่น แผ่นแปะป้องกันฝ้า และ Toner Pad ในไตรมาสที่ 2 ของปีเดียวกัน โดย NSL จะเน้นการทำการตลาดผ่านช่องทางออนไลน์เป็นหลัก เช่น การจำหน่ายผ่านแพลตฟอร์ม Shopping Online การสื่อสารผ่านคอนเทนต์ออนไลน์ และการทำการตลาดผ่านพันธมิตร (Affiliate Marketing)

เนื่องจากปัจจุบัน NSL ยังไม่มีการจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงข้อมูลการผลิตบางส่วนจากข้อมูลในอดีตควบคู่กับการสอบถามจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร รวมถึงพิจารณาจากกำลังการผลิต (Capacity) ของ NSL เพื่อประมาณปริมาณการผลิตและรายได้ให้สอดคล้องกับความสามารถในการผลิต โดยไม่เกินขีดความสามารถที่มีอยู่ มีรายละเอียดดังนี้

ปริมาณการผลิต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ปริมาณการผลิตสินค้าภายใต้ House Brand ในปี 2569 เท่ากับร้อยละ 2.50 ของผลรวมปริมาณการผลิตสินค้าประเภทอื่นทั้งหมด หรือประมาณ 3,183.44 กิโลกรัม เนื่องจากเป็นช่วงแรกของการเปิดตัวแบรนด์ และกำหนดให้อัตราการใช้ของปริมาณการผลิตสินค้าประเภทอื่นเพิ่มขึ้นใน

อัตราร้อยละ 2.50 ต่อปี ในช่วงปี 2570 – 2573 อันเป็นผลจากการผลักดันการตลาดของ NSL ซึ่งเริ่มในปี 2569

ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม

ในส่วน of ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมในปี 2569 กำหนดให้เท่ากับ 856.02 บาทต่อกิโลกรัม โดยอ้างอิงจากราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมของสินค้าสกินแคร์ น้ำหอม และสินค้าทำความสะอาดร่างกาย ในช่วง 2 ปีย้อนหลัง (ปี 2567 – 2568) เนื่องจากเป็นปีที่การดำเนินงานของ NSL เข้าสู่ภาวะปกติ ขณะที่ในช่วงปี 2565 – 2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ¹ ทั้งนี้ ราคาตั้งกล่าวสะท้อนโครงสร้างต้นทุนการผลิต การทำการตลาด และอัตรากำไร (markup) ที่เหมาะสมของสินค้าภายใต้ House Brand แล้ว

ในช่วงปี 2570 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติให้ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมมีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand ประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ผลรวมปริมาณการผลิตสินค้าประเภทอื่น	กิโลกรัม		127,337.73	143,738.83	158,476.85	170,563.35	179,091.52
(2) สัดส่วนสินค้าภายใต้ House Brand	ร้อยละ		2.50	5.00	7.50	10.00	12.50
(1) x (2) = (3) ปริมาณการผลิต	กิโลกรัม		3,183.44	7,186.94	11,885.76	17,056.34	22,386.44
อัตราราคาเติบโต	ร้อยละ			125.76	65.38	43.50	31.25
(4) ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัม	บาท		856.02	873.14	890.60	908.42	926.58
อัตราราคาเติบโต	ร้อยละ			2.00	2.00	2.00	2.00
(3) x (4) = (5) รายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand	ล้านบาท		2.73	6.28	10.59	15.49	20.74

ที่มา: ข้อมูลภายในจาก NSL และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางแสดงสรุปรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) รายได้จากการรับจ้างผลิตสินค้าเครื่องสำอาง	ล้านบาท	26.15	24.08	69.06	41.63	69.22	79.70	89.63	98.39	105.38
รายได้จากการผลิตสินค้าสกินแคร์	ล้านบาท	24.56	20.20	45.34	13.24	22.01	25.35	28.51	31.29	33.51
รายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอม	ล้านบาท	-	0.06	22.05	27.47	45.04	51.86	58.32	64.02	68.57
รายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย	ล้านบาท	1.59	3.82	1.67	0.93	2.17	2.50	2.81	3.08	3.30
(2) รายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand	ล้านบาท	-	-	-	-	2.73	6.28	10.59	15.49	20.74

¹ ในช่วงปี 2565-2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ เนื่องจากผลการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้าส่วนใหญ่ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลให้ปริมาณการผลิตยังไม่สม่ำเสมอ

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) + (2) = (3) รวมรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง	ล้านบาท	26.15	24.08	69.06	41.63	71.95	85.97	100.21	113.89	126.12

ที่มา: ข้อมูลจาก NSL และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

(2) รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขาย

รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขาย คือรายได้จากการให้บริการพัฒนาสูตรเครื่องสำอาง การรับจ้างดำเนินการจัดแจ้งผลิตภัณฑ์กับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) การรับจ้างจัดแจ้งผู้ประกอบการ รายได้จากค่าขนส่ง รวมถึงรายได้จากการรับจ้างผสมสารเคมี ทั้งนี้ รายได้จากบริการเสริมดังกล่าวถือเป็นรายได้ที่สนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลักของ NSL เนื่องจากเป็นกิจกรรมที่เอื้อต่อการสร้างรายได้จากการขายสินค้า โดยช่วยเพิ่มความครบวงจรของการให้บริการและอำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าในทุกขั้นตอนของกระบวนการผลิตเครื่องสำอาง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขาย ในปี 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) รายได้ที่เกิดขึ้นจริงที่เกิดขึ้นจริงสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 ซึ่งมีรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขายเท่ากับ 2.66 ล้านบาท เพื่อให้การประมาณการมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพการดำเนินงานจริงของ NSL โดยในงวดดังกล่าว

สำหรับช่วงปี 2569 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขายเท่ากับร้อยละ 2.39 ของรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขายต่อรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอางย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2567 – 2568) โดยไม่รวมรายการที่มีลักษณะเป็นรายได้ครั้งเดียว (one-time income) ในปี 2568 ได้แก่ รายได้จากการขายรถยนต์จำนวน 1.80 ล้านบาท เนื่องจากเป็นปีที่การดำเนินงานของ NSL เข้าสู่ภาวะปกติ ขณะที่ในช่วงปี 2565 – 2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ¹

นอกจากนี้ ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป NSL จะมีรายได้จากค่าบรรจุภัณฑ์ โดย NSL เป็นผู้จัดหาบรรจุภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าในลักษณะของบริการเสริม เพื่อเพิ่มความสะดวกและความครบวงจรของการให้บริการ ซึ่งรายได้จากค่าบรรจุภัณฑ์ดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขาย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้จากค่าบรรจุภัณฑ์อ้างอิงจากต้นทุนค่าบรรจุภัณฑ์ที่ NSL จัดหาให้แก่ลูกค้า โดยไม่คิดรายได้ค่าบริการเพิ่มเติม มีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขาย ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) รายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง	ล้านบาท	26.15	24.08	69.06	41.63	71.95	85.97	100.21	113.89	126.12
(2) สัดส่วนรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขายต่อรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง	ร้อยละ	1.16	20.32	3.70	2.06	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88
(1) x (2) = (3)	ล้านบาท	0.31	4.90	2.55	0.86	2.07	2.48	2.89	3.28	3.63

¹ ในช่วงปี 2565–2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ เนื่องจากผลการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้าส่วนใหญ่ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลให้ปริมาณการผลิตยังไม่สม่ำเสมอ

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขาย										
(4) รายได้ครั้งเดียว	ล้านบาท	-	-	-	1.80	-	-	-	-	-
(5) รายได้จากค่าบรรจุภัณฑ์	ล้านบาท	-	-	-	-	14.72	16.94	19.05	20.92	22.40
(3) + (4) + (5) = (6) รวมรายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขาย	ล้านบาท	0.31	4.90	2.55	2.66	16.79	19.42	21.94	24.20	26.04

ที่มา: ข้อมูลภายในจาก NSL และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

(3) รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการหักค่าแรงในกรณีพนักงานลาหยุดเกินสิทธิ และรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้อื่นสำหรับปี 2569 โดยอ้างอิงจากรายได้อื่นที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือน ปี 2568 ซึ่งมีจำนวน 0.22 ล้านบาท โดยไม่ได้นำมาคำนวณตามสัดส่วน (Prorate) เนื่องจากรายการดังกล่าวมีลักษณะเป็นรายได้ที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (one-time income) และไม่ได้เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ สำหรับช่วงปี 2570 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการรายได้อื่น เนื่องจากลักษณะของรายได้ที่ไม่ต่อเนื่องและไม่สามารถคาดการณ์ได้อย่างแม่นยำ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2568 – 2573 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงรายได้ ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) รายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง	ล้านบาท	26.15	24.08	69.06	41.63	71.95	85.97	100.21	113.89	126.12
รายได้จากการผลิตสินค้าสกินแคร์	ล้านบาท	24.56	20.20	45.34	13.24	22.01	25.35	28.51	31.29	33.51
รายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอม	ล้านบาท	-	0.06	22.05	27.47	45.04	51.86	58.32	64.02	68.57
รายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย	ล้านบาท	1.59	3.82	1.67	0.93	2.17	2.50	2.81	3.08	3.30
รายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand	ล้านบาท	-	-	-	-	2.73	6.28	10.59	15.49	20.74
(2) รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขาย	ล้านบาท	0.31	4.90	2.55	2.66	16.79	19.42	21.94	24.20	26.04
(1) + (2) = (3) รายได้จากการขายและให้บริการ	ล้านบาท	26.46	28.98	71.61	44.29	88.73	105.39	122.16	138.09	152.16
(4) รายได้อื่น	ล้านบาท	0.47	0.05	0.05	0.22	-	-	-	-	-
(3) + (4) = (5) รายได้รวม	ล้านบาท	26.93	29.02	71.66	44.50	88.73	105.39	122.16	138.09	152.16

ที่มา: ข้อมูลจาก NSL และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ NSL โดยกำหนดสมมติฐานตาม ลักษณะต้นทุนและค่าใช้จ่ายแต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) ต้นทุนบริการ 2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีรายละเอียด ดังนี้

1. ต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนบริการผันแปร เช่น ต้นทุนค่าสารเคมี ต้นทุนค่าบรรจุภัณฑ์ ค่าจ้างเหมาบริการ และค่าล่วงเวลา ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค 2) ต้นทุนบริการคงที่ เช่น ค่าที่ปรึกษา ค่าเช่าโรงงาน เป็นต้น และ 3) ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนบริการผันแปร ในปี 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) ต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงที่เกิดขึ้นจริงสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 ซึ่งเท่ากับ 13.87 ล้านบาท เพื่อให้การประมาณการมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพการดำเนินงานจริงของ NSL สำหรับช่วงปี 2569 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนบริการผันแปรให้อยู่ในสัดส่วนต่อรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอางระหว่างร้อยละ 49.56 – 50.66 โดยสัดส่วนต้นทุนผันแปรที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2569 มีสาเหตุหลักจากต้นทุนค่าบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้น อันเนื่องมาจากการที่ NSL เป็นผู้รับจัดหาบรรจุภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าในลักษณะของบริการเสริม เพื่อเพิ่มความสะดวกและความครบวงจรในการให้บริการ รวมถึงต้นทุนค่าบรรจุภัณฑ์ที่เกิดจากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand

ทั้งนี้ สัดส่วนต้นทุนบริการผันแปรต่อรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอางในช่วงร้อยละ 49.56 – 50.66 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับสัดส่วนต้นทุนบริการผันแปรต่อรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอางในช่วงปี 2567 – 2568 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 50.23 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลดังกล่าวในการเปรียบเทียบเพื่อวิเคราะห์โครงสร้างต้นทุนของ NSL เนื่องจากในปี 2567 มีลูกค้ารายใหญ่กว่าจ้างให้ NSL เป็นผู้จัดหาบรรจุภัณฑ์ ขณะที่ในปี 2568 ลูกค้าส่วนใหญ่จัดหาบรรจุภัณฑ์เอง ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนค่าบรรจุภัณฑ์และสัดส่วนต้นทุนบริการผันแปรต่อรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอางแตกต่างกันระหว่างปีดังกล่าว การใช้การเปรียบเทียบดังกล่าวจึงช่วยสะท้อนโครงสร้างต้นทุนโดยรวมภายใต้รูปแบบการให้บริการที่แตกต่างกันได้อย่างเหมาะสม และลดความผันผวนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของลูกค้าในแต่ละปี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนต้นทุนบริการผันแปรต่อรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอางในช่วงร้อยละ 49.56 – 50.66 มีความเหมาะสมกับโครงสร้างต้นทุนในอนาคตของ NSL

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนบริการคงที่ ในปี 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) ต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงที่เกิดขึ้นจริงสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 ซึ่งเท่ากับ 2.91 ล้านบาท เพื่อให้การประมาณการมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพการดำเนินงานจริงของ NSL ทั้งนี้ สำหรับช่วงปี 2569 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนคงที่ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงต้นทุนบริการ ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ต้นทุนบริการผันแปร	ล้านบาท	7.48	5.73	46.36	13.87	35.65	42.87	50.26	57.42	63.90
สัดส่วนต้นทุนบริการผันแปรต่อรายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง	ร้อยละ	28.60	23.79	67.13	33.32	49.56	49.86	50.15	50.41	50.66

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(2) ต้นทุนบริการคงที่	ล้านบาท	4.93	0.94	1.72	2.91	2.97	3.03	3.09	3.15	3.22
อัตราการใช้	ร้อยละ		-80.95	83.49	68.95	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
(3) ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	ล้านบาท	0.37	0.39	0.28	0.73	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71
(1) + (2) + (3) = (4) ต้นทุนบริการ	ล้านบาท	12.78	7.06	48.37	17.52	40.33	47.61	55.05	62.28	68.82

ที่มา: ข้อมูลจาก NSL และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เช่น เงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายสวัสดิการพนักงาน ค่าการตลาด ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าเช่าสำนักงาน ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าธรรมเนียม เป็นต้น และ 2) ค่าเสื่อมราคาอื่น โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ในปี 2568 ให้เป็นไปตามสัดส่วน (Prorate) ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงที่เกิดขึ้นจริงสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 ซึ่งเท่ากับ 15.65 ล้านบาท เพื่อให้การประมาณการมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพการดำเนินงานจริงของ NSL ทั้งนี้ ในปี 2568 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ร้อยละ 35.35 ซึ่งมีระดับสูง เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ขณะที่รายได้ในงวดดังกล่าวลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้านั้นไม่เป็นไปตามเป้าหมาย รวมถึงรายได้จากลูกค้ารายเดิมลดลง

สำหรับช่วงปี 2569 – 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานโดยให้อยู่ในสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและให้บริการระหว่างร้อยละ 19.65 – 16.37 โดยมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ และคาดว่าจะเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ในอนาคต ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารดังกล่าวได้สะท้อนค่าใช้จ่ายด้านการตลาดแล้ว โดย NSL มีแผนดำเนินกลยุทธ์การตลาดสำหรับสินค้าภายใต้ House Brand ผ่านการจ้างนักสร้างคอนเทนต์ (Content Creator) รวมถึงการจำหน่ายสินค้าผ่านการถ่ายทอดสด (Live Commerce) ซึ่งค่าใช้จ่ายด้านการตลาดคาดว่าจะอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 10.00 ของรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเสื่อมราคาอื่นตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน	ล้านบาท	15.16	12.51	13.01	15.65	17.43	19.12	20.95	22.90	24.91
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายและให้บริการ	ร้อยละ	56.60	43.15	18.17	35.35	19.65	18.14	17.15	16.58	16.37
(6) ค่าเสื่อมราคาอื่น	ล้านบาท	1.11	0.76	0.57	1.01	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90
(1) + (2) = (3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	16.27	13.27	13.59	16.66	18.33	20.02	21.85	23.80	25.81

ที่มา: ข้อมูลจาก NSL และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในระหว่างปี 2568 – 2573 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ NSL ปี 2565A – 2567A และประมาณการ ปี 2568F – 2573F

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ต้นทุนบริการ	ล้านบาท	12.78	7.06	48.37	17.52	40.33	47.61	55.05	62.28	68.82
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	16.27	13.27	13.59	16.66	18.33	20.02	21.85	23.80	25.81
(1) + (2) = (3) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	ล้านบาท	29.05	20.33	61.95	34.18	58.67	67.62	76.90	86.07	94.63

ที่มา: ข้อมูลจาก NSL ปี 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) สมมติฐานอื่น

1. สมมติฐานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ NSL โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

2. สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ ในปี 2567 เนื่องจากเป็นปีที่การดำเนินงานของ NSL เข้าสู่ภาวะปกติ ขณะที่ในช่วงปี 2565 – 2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ¹ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ของ NSL ระหว่างปี 2568 – 2573 เท่ากับ 16.25 วัน 2.78 วัน และ 167.50 วัน ตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	7.54	35.35	16.25 ^{1/}	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	0.55	2.81	3.19	1.97	3.95	4.69	5.44	6.15	6.78
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	วัน	65.95	52.23	2.78 ^{2/}	2.78	2.78	2.78	2.78	2.78	2.78
สินค้าคงเหลือ	ล้านบาท	2.24	0.95	0.37	0.13	0.29	0.35	0.41	0.46	0.51
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	167.71	134.91	167.50 ^{3/}	167.50	167.50	167.50	167.50	167.50	167.50
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	5.70	2.46	22.07	7.70	17.73	21.06	24.48	27.80	30.80

ที่มา: ข้อมูลจาก NSL และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ระยะเวลาการเก็บหนี้มีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยดังต่อไปนี้ ในปี 2566 ลูกค้าเริ่มขอรับเงื่อนไขเครดิต ส่งผลให้ระยะเวลาการเก็บหนี้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2567 ลูกค้าขอรับเงื่อนไขเครดิตเพิ่มขึ้น และเนื่องจากเงื่อนไขเครดิตของลูกค้าแต่ละรายแตกต่างกัน ส่งผลให้ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยรวมลดลง จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ NSL คาดว่าระยะเวลาการเก็บหนี้จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2567 ต่อไป

2/ ระยะเวลาการเก็บสินค้ามีแนวโน้มลดลงในช่วงปี 2565 – 2567 เนื่องจาก NSL ไม่มีการจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อเก็บเป็นสต็อกล่วงหน้า โดยจะจัดซื้อวัตถุดิบตามปริมาณคำสั่งซื้อของลูกค้าและเรียกเข้าวัตถุดิบตามความจำเป็น จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ NSL คาดว่าระยะเวลาการเก็บสินค้าจะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2567 ต่อไป

¹ ในช่วงปี 2565-2566 NSL มีปริมาณการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ เนื่องจากผลการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้าส่วนใหญ่ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลให้ปริมาณการผลิตยังไม่สม่ำเสมอ

3/ ระยะเวลาการชำระหนี้มีการเปลี่ยนแปลงจากปีจัตตงต่อไปนี้ ในปี 2566 NSL มีความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มขึ้น เนื่องจากลูกค้าบางรายชำระเงินเร็วขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2567 ระยะเวลาการชำระหนี้กลับมามีอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2565 เนื่องจากมีการให้เงื่อนไขเครดิตแก่ลูกค้าเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ของ NSL จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ NSL คาดว่าระยะเวลาการชำระหนี้จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2567 ต่อไป

3. สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน CAPEX

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ NSL ในปี 2568 – 2573 โดยกำหนดค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ หรือขยายกิจการใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ในปี 2568 จากค่าใช้จ่ายลงทุนในโรงงานใหม่ ซึ่งปรากฏในงบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 จำนวน 16.90 ล้านบาท แบ่งเป็น 1) ที่ดิน 1.44 ล้านบาท 2) คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ 0.03 ล้านบาท 3) อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน 0.28 ล้านบาท 4) ยานพาหนะ 1.93 ล้านบาท 5) เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน 8.20 ล้านบาท 6) งานระหว่างทำ - ก่อสร้างอาคารโรงงาน 4.16 ล้านบาท 7) งานระหว่างทำ - ก่อสร้างบ้านพัก 0.38 ล้านบาท 8) งานระหว่างทำ - อุปกรณ์ ตกแต่ง 0.48 ล้านบาท นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้มีการลงทุนทดแทนในสินทรัพย์บางรายการ ได้แก่ 1) คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ 0.03 ล้านบาท 2) อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน 0.28 ล้านบาท 3) ยานพาหนะ 1.93 ล้านบาท เมื่อมูลค่าทางบัญชีสุทธิของสินทรัพย์ดังกล่าวลดลงจนมีค่าเท่ากับศูนย์

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ไม่มีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เนื่องจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้บันทึกเป็นค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาในต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารแล้ว ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ที่ดิน	ล้านบาท	15.38 ^{1/}	-	-	1.44 ^{2/}	-	-	-	-	-
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	ล้านบาท	-	-	-	0.03	-	-	0.03	-	-
อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน	ล้านบาท	0.10	0.01	0.01	0.28	-	-	-	-	0.28
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	ล้านบาท	-	0.01	-	-	-	-	-	-	-
ยานพาหนะ	ล้านบาท	-	-	-	1.93	-	-	-	-	1.93
เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	ล้านบาท	0.17	0.06	0.08	8.20 ^{3/}	-	-	-	-	-
ส่วนปรับปรุงอาคาร - สำนักงาน	ล้านบาท	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนปรับปรุงอาคาร - โรงงาน	ล้านบาท	-	-	-	-	-	-	-	-	-
งานระหว่างทำ - ก่อสร้างอาคารโรงงาน	ล้านบาท	11.99 ^{4/}	-	0.02	4.16 ^{4/}	-	-	-	-	-
งานระหว่างทำ - ก่อสร้างบ้านพัก	ล้านบาท	2.13 ^{4/}	0.99	-	0.38	-	-	-	-	-
งานระหว่างทำ - อุปกรณ์ ตกแต่ง	ล้านบาท	-	-	-	0.48	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	ล้านบาท	29.76	1.07	0.11	16.90	-	-	0.03	-	2.20

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
โปรแกรมสำเร็จรูป	ล้านบาท	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	29.76	1.07	0.11	16.90	-	-	0.03	-	2.20

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินของ NSL

หมายเหตุ: 1/ NSL ได้ซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งโกดังและโรงงานแห่งใหม่ ตั้งอยู่ที่ตำบลบึงศาล อำเภอองครักษ์ จังหวัดนครนายก ในปี 2565

2/ เป็นรายการโอนงานระหว่างก่อสร้างเข้าทะเบียนทรัพย์สิน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการถมที่ดิน

3/ ซื้อเครื่องจักรสำหรับโรงงานแห่งใหม่

4/ งานก่อสร้างโรงงานและบ้านพักพนักงานในพื้นที่โรงงานแห่งใหม่

4. สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของ NSL เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยสมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแบ่งออกเป็น 1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่

- 1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม จะถูกคำนวณโดยอ้างอิงจากอายุการใช้งานคงเหลือ (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิของสินทรัพย์ (Net PPE/intangible) ณ ปี 2567 หารด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2567 ทั้งนี้ การคำนวณแยกตามประเภทของสินทรัพย์ตามที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน
 - 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ NSL อ้างอิงอายุการใช้งานกรอบบนสุดจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2567
- รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งาน (ปี) ^{1/}	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) ^{3/}
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์		
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	3	1
อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน	5	1
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	5	2
ยานพาหนะ	5	5
เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเดิม	5	1
เครื่องจักรและอุปกรณ์ และอาคารโรงงานใหม่	20 ^{2/}	-
ส่วนปรับปรุงอาคาร - สำนักงาน	5	1
ส่วนปรับปรุงอาคาร - โรงงาน	3	1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน		
โปรแกรมสำเร็จรูป	3	1

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ NSL อ้างอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2567

2/ อายุการใช้งานของเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานอ้างอิงจากระยะเวลาใช้ประโยชน์ของการลงทุนในโรงงานใหม่ที่ลงทุนในปี 2568

3/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิของสินทรัพย์ (Net PPE/intangible) ณ ปี 2567 หารด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2567 ทั้งนี้ การคำนวณแยกตามประเภทของสินทรัพย์ตามที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ดังนั้น สินทรัพย์บางประเภทจึงมีอายุการใช้งานคงเหลือไม่เท่ากับอายุการใช้งานตามนโยบาย

5. อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ NSL (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt: “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

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

โดยที่

$$Ke = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 11.27}$$

$$Kd = \text{อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ NSL โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยจริงย้อนหลัง 12 เดือนต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับร้อยละ 6.51}$$

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

$$We = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 90.77 โดยอ้างอิงจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป้าหมาย (Target D/E) ณ ปี 2573 ซึ่งคาดว่าจะมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 19.19 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 188.85 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 NSL มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 57.23 ล้านบาท โดยจะลดลงตามแผนการทยอยชำระคืนหนี้สินกับธนาคารในอนาคต หนี้สินดังกล่าวจะลดลงเหลือ 19.19 ล้านบาทในปี 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินจึงใช้โครงสร้างเงินทุนดังกล่าวเพื่อปรับอัตราคิดลด (Discount Rate) ให้อยู่ในระดับสะท้อนโครงสร้างเงินทุนในภาวะปกติก่อนการคำนวณมูลค่าปลายงวด (Terminal Value)}$$

$$Wd = \text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 9.23 โดยอ้างอิงจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป้าหมาย (Target D/E) ณ ปี 2573 ซึ่งคาดว่าจะมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 19.19 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 188.85 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 NSL มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 57.23 ล้านบาท โดยจะลดลงตามแผนการทยอยชำระคืนหนี้สินกับธนาคารในอนาคต หนี้สินดังกล่าวจะลดลงเหลือ 19.19 ล้านบาทในปี 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินจึงใช้โครงสร้างเงินทุนดังกล่าวเพื่อปรับอัตราคิดลด (Discount Rate) ให้อยู่ในระดับสะท้อนโครงสร้างเงินทุนในภาวะปกติก่อนการคำนวณมูลค่าปลายงวด (Terminal Value)}$$

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf)	อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 17 ปี ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.25 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 17 ปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สิ้นสุดเหตุการณ์วิกฤติเศรษฐกิจ (The Global Financial Crisis) ณ เดือนมีนาคม ปี 2552 และเป็นช่วงระยะเวลาเริ่มต้นของวงจรเศรษฐกิจใหม่ในรอบปัจจุบัน (Economic Cycle)
Market Return (Rm)	อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 17 ปี นับตั้งแต่ช่วงระยะเวลาที่สิ้นสุดเหตุการณ์วิกฤติเศรษฐกิจ (The Global Financial Crisis) ณ เดือนมีนาคม ปี 2552 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เป็นช่วงระยะเวลาเริ่มต้นของวงจรเศรษฐกิจใหม่ในรอบปัจจุบัน (Economic Cycle) มีค่าเท่ากับร้อยละ 10.96
Levered Beta (β)	Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ NSL หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจว่าจ้างผลิตเครื่องสำอาง และจัดจำหน่ายเครื่องสำอาง และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 17 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 1.04 โดยอ้างอิงจาก DDD KAMART OCC KISS และ S&J โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของบริษัท ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = \beta / (1 + (1 - t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ตารางสมมติฐาน Beta

บริษัท	17Y Beta (เท่า)	IBD/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
DDD	1.02	-	11.10	1.02	1.01
KAMART	1.11	22.31	17.62	0.94	0.96
OCC	0.13	-	20.00	0.13	0.42
KISS	1.01	-	22.98	1.01	1.01
S&J	0.19	1.06	17.65	0.19	0.46
ค่ามัธยฐาน					0.96

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสถานะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.96 เนื่องจาก NSL มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของ NSL (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Levered\ Beta = 0.96 \times (1 + ((1 - 20.00\%)(10.16\%))$) มีค่าเท่ากับ 1.04

ดังนั้น

$$K_e = 2.25\% + [1.04 \times (10.96\% - 2.25\%)] = 11.27\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป้าหมาย (Target D/E) ณ ปี 2573 เท่ากับร้อยละ 10.77 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (11.27\% \times 90.77\%) + [6.51\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 9.23\%] \\ &= 10.71\% \end{aligned}$$

6. มูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ NSL โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการกระแสเงินสดอิสระสุทธิของ NSL ปี 2565A – 2567A

	หน่วย	2565A	2566A	2567A
EBIT x (1- Tax Rate)	ล้านบาท	(2.12)	8.70	9.71
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	ล้านบาท	(2.32)	(4.21)	19.81
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	1.48	1.15	0.86
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	ล้านบาท	(2.97)	5.64	30.37
เงินลงทุน	ล้านบาท	(29.76)	(1.07)	(0.11)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	ล้านบาท	(29.76)	(1.07)	(0.11)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	ล้านบาท	(32.73)	4.57	30.27

ตารางการประมาณการทางการเงินของ NSL

	หน่วย	2568F ^{1/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
EBIT x (1- Tax Rate)	ล้านบาท	6.86	24.06	30.22	36.20	41.61	46.03
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	ล้านบาท	(29.04)	7.88	2.54	2.61	2.55	2.33
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	0.62	2.61	2.60	2.60	2.60	2.60
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	ล้านบาท	(21.56)	34.54	35.36	41.42	46.77	50.96
เงินลงทุน	ล้านบาท	-	-	-	(0.03)	-	(2.20)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	ล้านบาท	-	-	-	(0.03)	-	(2.20)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	ล้านบาท	(21.56)	34.54	35.36	41.39	46.77	48.75
อัตราคิดลด (Discount Factor)	ล้านบาท	0.97	0.88	0.80	0.72	0.65	0.59
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	ล้านบาท	(21.02)	30.42	28.13	29.73	30.35	28.58
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	ล้านบาท						571.03
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย	ล้านบาท						334.73

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2568 เป็นต้นไป

2/ เงินลงทุนจำนวน 16.90 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นก่อนวันที่ 1 ตุลาคม 2568 จึงไม่ถูกรวมในการคำนวณกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินกิจการต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 571.03$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2573 เท่ากับ 48.75 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 10.71

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความเหมาะสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายและรายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของ NSL ในระยะยาว

ตารางการคำนวณมูลค่าของ NSL

	หน่วย	วันที่ 30 กันยายน 2568
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ NSL ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม ปี 2568 - 31 ธันวาคม ปี 2573	ล้านบาท	126.19
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ NSL ณ ปีสุดท้าย	ล้านบาท	334.73
มูลค่ากิจการของ NSL (Enterprise Value)	ล้านบาท	460.92
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{1/}	ล้านบาท	5.43
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{1/}	ล้านบาท	(57.23)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	ล้านบาท	409.13
ส่วนลดขาดศักยภาพด้านการตลาด (DLOM) ^{2/}	ร้อยละ	25.00%
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท) ภายหลังจาก DLOM	ล้านบาท	306.84
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	0.32
มูลค่าหุ้น	บาทต่อหุ้น	958.89

หมายเหตุ : 1/ ข้อมูลจากงบดุลไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของ NSL สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

2/ เนื่องจากการเข้าทำรายการ NSL ที่เป็นบริษัทไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจำเป็นต้อง ประมาณการส่วนลดมูลค่าทรัพย์สินที่ไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีสภาพคล่องที่ต่ำกว่าทรัพย์สินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเปลี่ยนมือง่าย โดยอ้างอิงจาก บทวิเคราะห์ Private Company Valuation ที่ตีพิมพ์โดย Aswath Damodaran ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 20.00 – 30.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาในการใช้ค่ากลางที่ร้อยละ 25.00

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)) ในกรณีฐานภายหลังจาก DLOM เท่ากับ 306.84 ล้านบาท หรือเท่ากับ 958.89 บาทต่อหุ้น

7. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) รายได้จากการขายและให้บริการ โดยเพิ่มขึ้นและลดจ้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่า โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 10.39% – 11.03%)
รายได้จากการขายและให้บริการ	+/- 3.0% จากกรณีฐาน

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของ NSL โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่า

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
รายได้จากการขาย และให้บริการ	-3.0%	301.01	293.95	287.15	280.60	274.28
	-1.5%	311.22	303.96	296.96	290.22	283.73
	กรณีฐาน	321.50	314.03	306.84	299.92	293.24
	+1.5%	331.86	324.18	316.80	309.68	302.81
	+3.0%	342.28	334.40	326.81	319.50	312.46

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ภายหลังจาก DLOM อยู่ระหว่าง 274.28 – 342.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 857.13 – 1,069.63 บาทต่อหุ้น

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ NSL ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่**เหมาะสม**สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ในกรณีที่ไม่มีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยได้สรุปผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่า กรณีไม่มีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ House Brand

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
รายได้จากการขาย และให้บริการ	-3.0%	257.71	251.59	245.70	240.02	234.55
	-1.5%	267.20	260.90	254.83	248.98	243.34
	กรณีฐาน	276.77	270.27	264.02	258.00	252.19
	+1.5%	286.40	279.72	273.28	267.08	261.10
	+3.0%	296.11	289.23	282.61	276.23	270.08

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL ภายหลังจาก DLOM อยู่ระหว่าง 234.55 – 296.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 732.96 – 925.33 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**ไม่ได้**เลือกใช้วิธีการวิเคราะห์ดังกล่าวเป็นวิธีหลักในการประเมินมูลค่าของ NSL

5. สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT

ทั้งนี้ NSLT เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อเข้าถือหุ้นใน NSL ทำให้ยังไม่มีผลการดำเนินงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงงบการเงินของ NSL ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT ซึ่ง NSL เป็นบริษัทย่อยที่ NSLT ถือหุ้นอยู่เพียงบริษัทเดียว ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ซึ่งสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการทั้งหมดจะ อยู่ภายใต้งบการเงินของ NSL ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ NSL ด้วยวิธีต่าง ๆ สรุปได้ ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	18.97	59.28	วิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง รวมถึงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	18.97	59.28	วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง และปรับปรุงด้วย รายการต่าง ๆ ภายหลังจากวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ ในงบการเงินใช้อ้างอิง ส่วนปรับปรุงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL
3.1) วิธีอัตราส่วน P/BV	16.59 – 20.70	51.85 – 64.69	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี สะท้อนถึงฐานะทางการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดย เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง ซึ่งไม่ได้คำนึงถึงผล การดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่ เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมี ผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่ เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL
3.2) วิธีอัตราส่วน P/E	126.17 – 149.52	394.30 – 467.25	วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL
3.3) วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	29.09 – 116.87	90.92 – 365.22	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้บุคคล ค่าเสื่อม และ ค่าตัดจำหน่ายไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL
4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	274.28 – 342.28	857.13 – 1,069.63	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ และ ความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมา จากรายได้และรายจ่ายของ NSL ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
			เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSL

6. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) จากการเข้าลงทุนในรายการ NSLT

ทั้งนี้ ภายหลังจากการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to the Firm: FCFF) ของกรณีฐาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์กระแสเงินสดอิสระของส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity: FCFE) เพิ่มเติม โดยภาระเงินกู้ยืมของ NSL ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสรุปภาระเงินกู้ยืมของ NSL

	มูลค่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)
1. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	7.83	5.97 – 27.66
2. เงินกู้ยืมระยะยาว	43.40	5.97 – 17.68
3. เงินกู้ระยะยาวจากบริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	6.00	-

หมายเหตุ อ้างอิงจากงบทดลองของ NSL ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

ตารางการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของส่วนของผู้ถือหุ้น (FCFE)

	หน่วย	2568F ^{1/}	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	ล้านบาท	(21.56)	34.54	35.36	41.39	46.77	48.75
Interest Expense x (1-Tax Rate)	ล้านบาท	(0.15)	(3.79)	(5.17)	(6.49)	(7.69)	(8.69)
เงินกู้ยืมสุทธิ (Net Borrowing)	ล้านบาท	5.95	(12.09)	(11.67)	(7.32)	(7.08)	(6.58)
กระแสเงินสดอิสระของส่วนของผู้ถือหุ้น (FCFE)	ล้านบาท	(15.77)	18.67	18.52	27.58	31.99	33.48
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	ล้านบาท						368.43

หมายเหตุ: 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2568 เป็นต้นไป

จากตารางกระแสเงินสดอิสระของส่วนของผู้ถือหุ้น (FCFE) จะสามารถวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) จากการเข้าลงทุนในรายการ NSLT ที่ราคาเข้าทำรายการเท่ากับ 300.00 ล้านบาท จะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) เท่ากับร้อยละ 8.71 ซึ่งต่ำกว่าอัตราต้นทุนทางการเงินของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – Ke) ของบริษัทฯ ที่อยู่ที่ประมาณร้อยละ 11.12

6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP ซึ่งให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ และความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น ทั้งข้อดี ข้อเสีย ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ และผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการที่มีต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

1) ความเห็นต่อธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นควรอนุมัติเข้าทำรายการ เนื่องจาก การเข้าทำรายการในครั้งนี้ใช้แหล่งเงินทุนจากการออกหุ้นเพื่อแลกเปลี่ยนตามธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ทำให้บริษัทฯ ไม่มีภาระดอกเบี้ยจากการเข้าทำรายการ และการเข้าซื้อในสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมใน NSLT โดยบริษัทฯ จะส่งตัวแทนกรรมการเข้าไปกำกับดูแลและร่วมกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ในส่วนของราคาเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 274,283,158.34 – 342,282,160.40 บาท อยู่ในช่วงเดียวกันกับมูลค่าเข้าทำธุรกรรมที่จำนวนไม่เกิน 300,000,000.00 บาท อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) จากการเข้าลงทุนใน NSLT ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.71 ซึ่งต่ำกว่าอัตราต้นทุนทางการเงินของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – Ke) ของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 11.12 (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 5.2 ความเหมาะสมด้านราคาของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT) อย่างไรก็ตาม การได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ NSLT จะช่วยเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจและสร้างโอกาสเติบโตในระยะยาวให้กับบริษัทฯ เนื่องจาก ธุรกิจของ NSLT ในการรับผลิตเครื่องสำอาง สามารถช่วยส่งเสริมธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งเครื่องสำอาง อาหารเสริมของ บริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถใช้ NSLT เป็นผู้ผลิตสินค้าเครื่องสำอางของบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความเสี่ยงของการการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจได้อย่างรอบคอบ (โดยรายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 3.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์)

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ในอนาคต บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้มีการกำหนดมาตรการกำกับดูแลที่เหมาะสม โปร่งใส และเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงานของบริษัทฯ จะเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม

ในปัจจุบันฝ่ายจัดการของบริษัทฯ ได้จัดเตรียมแนวทางการแก้ไขปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งจะนำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อคณะกรรมการบริหารและคณะกรรมการบริษัท ต่อไป โดยแนวทางการแก้ไขปัญหามีรายละเอียดดังต่อไปนี้ เนื่องจาก ภก.ดร. ปณณวิชญ์ โชติเตชธรรมมณี ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ (“CEO”) มีการถือหุ้นและมีส่วนเกี่ยวข้องในบริษัท ออกานิกส์ คอสเม่ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจโรงงานผลิตเครื่องสำอาง บริษัทฯ จึงกำหนดหลักเกณฑ์เฉพาะสำหรับกรณีที่มีการติดต่อมายัง CEO เพื่อขอให้ดำเนินการผลิตสินค้า ดังต่อไปนี้ (1) กรณีลูกค้าเดิมหากลูกค้าเป็นลูกค้าเดิมของบริษัทใด ให้ถือว่าลูกค้าดังกล่าวยังคงเป็นลูกค้าของบริษัทเดิมนั้นต่อไป (2) กรณีลูกค้าใหม่ที่มีลักษณะเป็น ODM ซึ่งเป็นการรับจ้างผลิตที่ผู้ผลิตเป็นผู้ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์เอง ให้จัดสรรลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวให้แก่บริษัท ออกานิกส์ คอสเม่ จำกัด ซึ่งมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจในรูปแบบ ODM เป็นหลัก (3) กรณีลูกค้าใหม่ที่มีลักษณะเป็น OEM ซึ่งเป็นการผลิตสินค้าตามแบบ สูตร หรือ

ข้อกำหนดที่ลูกค้าเป็นผู้จัดทำขึ้น ให้จัดสรรลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวให้แก่ NSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจในรูปแบบ OEM เป็นหลัก (4) กรณีที่ไม่สามารถจำแนกลักษณะงานได้อย่างชัดเจนว่าเป็น ODM หรือ OEM ให้ถือว่า NSL มีสิทธิได้รับการพิจารณา ซึ่งเป็นการคุ้มครองสิทธิและประโยชน์ของ NSL ในการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาเทียบเคียงแนวทางในการกำหนดขอบเขตและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องจากแนวปฏิบัติของบริษัทฯ ทั่วไป ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน โดยคำนึงถึงลักษณะธุรกิจ รูปแบบการดำเนินงาน และประเภทสินค้าที่เกี่ยวข้องกับรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest: COI) ตามสภาพความเป็นจริง ซึ่งบริษัทฯ มีความเชื่อว่าเงื่อนไขทั้ง 4 ข้อดังกล่าว มีความเป็นไปได้ในการนำไปปฏิบัติได้จริง และไม่ก่อให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบแก่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งอย่างไม่สมเหตุสมผลและสอดคล้องกับหลักการทำรายการในลักษณะทั่วไป (Arm's length basis)

2) ความเห็นต่อธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นควรอนุมัติเข้าทำรายการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSLT และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการคำนวณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหมาะสมสำหรับการแลกเปลี่ยน (Swap Ratio) ภายใต้ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP โดยการ Share Swap ซึ่งจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NSLT และบริษัทฯ พบว่า มูลค่ายุติธรรมของ NSLT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 274,283,158.34 – 342,282,160.40 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 857.13 – 1,069.63 บาทต่อหุ้น และมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเท่ากับ 576,292,056.61 – 798,087,809.23 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.19 – 1.65 บาทต่อหุ้น โดยมี Swap Ratio ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 519 – 899 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งอยู่ในช่วงเดียวกันกับอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นของธุรกรรมดังกล่าวในครั้งนี้อยู่ ซึ่งมี Swap Ratio ที่ 1 หุ้นสามัญของ NSLT ต่อ 625 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นที่สมเหตุสมผลและไม่ส่งผลเสียต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเดิม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า Swap ratio มีความเหมาะสม เนื่องจาก Swap Ratio ถูกกำหนดบนพื้นฐานของมูลค่ายุติธรรมของ NSLT และมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทำให้การแลกเปลี่ยนหุ้นในธุรกรรมนี้เกิดขึ้นเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ การกำหนด Swap Ratio นี้ ช่วยปกป้องสิทธิของผู้ถือหุ้นเดิมไม่ให้ถูกลดทอนค่าเกินควร พร้อมกันนั้นยังทำให้บริษัทฯ สามารถได้รับสินทรัพย์หรือกิจการที่มีมูลค่าตามความเป็นจริง การลงทุนครั้งนี้จึงถือเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเดิม ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จึงถือเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งในแง่ของความเหมาะสมของมูลค่าของ NSLT ที่บริษัทฯ ได้รับเมื่อเทียบกับมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกไป และในแง่ของการเข้าถือครองกิจการที่มีศักยภาพในการสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาว โดยธุรกรรมดังกล่าวไม่ก่อให้เกิดภาระหนี้สินหรือค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มเติมต่อบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ก่อให้เกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ในภาพรวมของการเข้าทำรายการจะเป็นดังนี้ ผลกระทบของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) จะเกิดผลกระทบต่อสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมเท่ากับร้อยละ 23.62 และผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 1.83 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในงวด 12 เดือน ที่ผ่านมา

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจได้อย่างรอบคอบ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดย
คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



(นายศรชัย วัฒนสุขชัย)
ผู้ควบคุมปฏิบัติงาน



(นายวรวิทย์ วัสสานนท์)
กรรมการผู้จัดการ

7. เอกสารแนบ

7.1. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท ออร์จิน โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน)

1) ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ออร์จิน โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน)

ชื่อบริษัท	บริษัท ออร์จิน โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 89 อาคาร เอไอเอ แคปปิตอล เซ็นเตอร์ ชั้น 9 ห้อง 901 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400		
ประเภทธุรกิจ	จำหน่ายอุปกรณ์ระบบปรับอากาศและรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร		
เลขทะเบียน	0105559088474		
เว็บไซต์	https://orgempire.com/		
ทุนจดทะเบียน	363,750,000.00 บาท		
ทุนชำระแล้ว	242,500,000.00 บาท		
มูลค่าที่ตราไว้	0.50 บาท		
กรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นาย สุชาติ วงษ์มาก	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	2	นาย ปณณวิชญ์ โชติเดชธรรมณี	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
	3	นาย ธวัชชัย จิรวินอังกคณา	กรรมการ
	4	นาย วชิรินทร์ พงศ์เกื้อ	กรรมการบริษัท
	5	นาย จุลภาค เครือโสภณ	ประธานกรรมการตรวจสอบ, กรรมการอิสระ
	6	นาย กฤษฎา พุดทิภัทร	กรรมการตรวจสอบ, กรรมการอิสระ

ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 22 ธันวาคม 2568

2) ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัทฯ จัดตั้งขึ้นเมื่อ วันที่ 6 มิถุนายน 2556 เริ่มกิจการโดยการดำเนินงานด้านธุรกิจด้านการจำหน่าย และติดตั้งระบบปรับอากาศ ระบายอากาศ (HVAC) โดยนำเข้าสินค้าแบรนด์ชั้นนำจากยุโรป ซึ่งได้รับการรับรองมาตรฐานสากล ในช่วงแรกบริษัทเริ่มดำเนินการ จากกิจการขนาดเล็กแต่ ด้วยวิสัยทัศน์ของผู้บริหาร ทำให้ กิจการของบริษัทเติบโตอย่างรวดเร็วและในปัจจุบัน บริษัทประกอบ ธุรกิจจำหน่ายและรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมสำหรับอาคารสำนักงาน อาคารพาณิชย์ ที่อยู่อาศัย โรงแรม โรงพยาบาล ศูนย์การค้าโรงงานอุตสาหกรรม ตลอด จนงานโครงการพิเศษต่าง ๆ เป็นต้น โดยคณะผู้บริหารเล็งเห็นแนวโน้มการเติบโตของ ความต้องการงานบริการด้านวิศวกรรมซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะรองรับการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศ

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2562	<p>เดือนมกราคม</p> <ul style="list-style-type: none"> เพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทเป็น 15 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท และเรียกชำระเต็มจำนวนเพื่อนำเงินมาลงทุนขยายการให้บริการและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ เริ่มจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับงานระบบปรับอากาศและระบายอากาศยี่ห้อ KRUGER <p>เดือนพฤษภาคม</p> <ul style="list-style-type: none"> เพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทเป็น 25 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท และเรียกชำระเต็มจำนวนเพื่อนำเงินมาลงทุนขยายการให้บริการและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ
2565	<p>เดือนมีนาคม</p> <ul style="list-style-type: none"> วันที่ 24 มีนาคม 2565 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัดกับกระทรวงพาณิชย์ และได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทจาก 150 ล้านบาท เป็น 215 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 430 ล้านหุ้น <p>เดือนกันยายน</p> <ul style="list-style-type: none"> บริษัทได้เสนอขายหุ้น IPO ในระหว่างวันที่ 23 กันยายน 2565 และ วันที่ 26-27 กันยายน 2565

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2566	<p>เดือนพฤศจิกายน</p> <ul style="list-style-type: none"> ได้รับประกาศนียบัตรรับรองระบบบริหารคุณภาพ ISO 14001:2015 มาตรฐานสากลด้านการจัดการสิ่งแวดล้อม โดยนำระบบ Environmental Management System ตามมาตรฐานสากล มาเป็นแนวทางในการจัดการอย่างเป็นระบบ <p>เดือนธันวาคม</p> <ul style="list-style-type: none"> เซ็นสัญญาโครงการใหม่ ขายพลังงานไอน้ำ กับ บริษัท โบทานี เพ็ทแคร์ จำกัด มูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นจำนวน 322,000,000 บาท (สามร้อยยี่สิบสองล้านบาทถ้วน) ระยะเวลาให้บริการตามสัญญา 10 ปี เริ่มต้นสัญญา 15 ธันวาคม 2566
2567	<p>เดือนมิถุนายน</p> <ul style="list-style-type: none"> บริษัทเข้าทำสัญญาโครงการใหม่ เป็นโครงการขายพร้อมติดตั้งไฟฟ้าส่องสว่างพลังงานแสงอาทิตย์ ขององค์การบริหารส่วนจังหวัดสุพรรณบุรี จำนวน 30 สายทาง ลักษณะงาน ขายพร้อมติดตั้งไฟฟ้าส่องสว่างพลังงานแสงอาทิตย์ แบบกล่องบรรจุแบตเตอรี่ป้องกันการโจรกรรม พร้อมเลนส์แบบควบคุมทิศทางและความสว่าง ขนาด 30 วัตต์ ติดตั้งไฟฟ้าส่องสว่างพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 30 สายทาง เป็นชุดเสาไฟถนนโคมไฟแอลอีดีพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวนรวมทั้งสิ้น 1,450 ชุด ระยะเวลาให้บริการตามสัญญา : ภายใน 240 วันนับจากวันลงนามในสัญญาซื้อขาย (ลงนามวันที่ 10 มิถุนายน 2567) <p>เดือนพฤศจิกายน</p> <ul style="list-style-type: none"> EMPIRE ปรับโครงสร้างธุรกิจครั้งใหญ่ ชื่อ 4 บริษัทถือหุ้น 100% มูลค่ารวม 220 ล้านบาท เพิ่มทุน PP แลกหุ้น ประกาศแจกวอร์แรนต์ 1 และ 2 ให้ผู้ถือหุ้นเดิม
2568	<p>มกราคม</p> <ul style="list-style-type: none"> กลุ่มบริษัทซื้อส่วนได้เสียร้อยละ 100.00 (ทั้งหมด) ในหุ้นสามัญ 4 บริษัท ซึ่งแบ่งเป็น 2 กลุ่มธุรกิจได้แก่ 1. บริษัท เทคโนโลยี อินเทลลิเจนซ์จำกัด (“TI”) ประกอบธุรกิจให้บริการติดตั้งและระบบ คอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และเน็ตเวิร์คทุกชนิด และเป็นที่ปรึกษาดูแลระบบด้านไอทีต่าง ๆ 2. กลุ่มบริษัท ต็อกเตอร์เจล (“DRJ Group”) ได้แก่ 2.1. บริษัท ต็อกเตอร์เจล จำกัด (“DRJ”) ประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งผลิตภัณฑ์อาหารเสริม และ เครื่องสำอาง 2.2. บริษัท ออกานิกส์อินโนเวชั่นส์จำกัด (“OIN”) ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริม 2.3. บริษัท ออกานิกส์ กรีนส์ฟาร์ม จำกัด (“OGF”) ประกอบธุรกิจนำเข้า และขายวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิต ผลิตภัณฑ์อาหารเสริม และเครื่องสำอาง

ที่มา: อ้างอิงจากเว็บไซต์ของบริษัทฯ

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของบริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นาย กระทรวง จารุศิริระ	62,605,555	12.91
2	นาง ประไพ วงศ์มาเกษ	30,000,000	6.19
3	น.ส. เกศริน ชัยสุนทร	29,543,500	6.09
4	น.ส. ปัทมาวดี ชุ่มแสง	29,400,000	6.06
5	นาย ปิณณวิษณุ โชติเตชธรรมมณี	21,154,342	4.36
6	นาย ทักษิณ ตันดีไพจิตร	15,439,900	3.18
7	นาย ธวัชชัย จิรวัดนังอังกณ	12,811,500	2.64
8	น.ส. ดารินทร์ บุรณพงษ์วัฒนะ	11,001,800	2.27
9	นาย สรุจ พนาสกุลการ	11,000,000	2.27
10	น.ส. รัญญ์ณญาจ โชติเตชธรรมมณี	8,100,000	1.67

ที่มา: ข้อมูลผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 24 พฤศจิกายน 2568 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น – Book Closing Date)

4) โครงสร้างของบริษัทฯ



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

5) ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจจัดหาและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรม รับทั้งงานจากภาครัฐ และเอกชน โดยเป็นผู้รับเหมาโดยตรง และเป็นผู้รับเหมาช่วง จากวิธีการประมูลหรือการเจรจาต่อรองโดยตรง รวมถึงการร่วมมือกับบริษัทอื่นในลักษณะกิจการร่วมค้า บริการ ของบริษัทสามารถแบ่งตามลักษณะงานได้แก่ งานระบบไฟฟ้า ระบบปรับอากาศ ระบบ สื่อสาร โทรคมนาคม ระบบสุขภาพและระบบ ป้องกันอัคคีภัย อีกทั้งงานติดตั้งที่ ดำเนินงานโดยทีมวิศวกรที่มีประสบการณ์และความชำนาญงานตรงตามมาตรฐาน โดยเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2568 กลุ่มบริษัทซื้อส่วนได้เสียร้อยละ 100.00 ในหุ้นสามัญ 4 บริษัท ซึ่งแบ่งเป็น 2 กลุ่มธุรกิจได้แก่ 1. บริษัท เทคโนโลยี อินเทลลิเจนซ์ จำกัด (“TI”) ประกอบธุรกิจให้บริการติดตั้งดูแลระบบ คอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และเน็ตเวิร์คทุกชนิด และเป็นที่ปรึกษาดูแลระบบด้านไอทีที่ต่าง ๆ 2. กลุ่มบริษัท ด็อกเตอร์เจลด (“DRJ Group”) ได้แก่ 2.1. บริษัท ด็อกเตอร์เจลด จำกัด (“DRJ”) ประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งผลิตภัณฑ์อาหารเสริม และ เครื่องสำอาง 2.2. บริษัท ออกานิกส์อินโนเวชั่นส์ จำกัด (“OIN”) ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์อาหารเสริม 2.3. บริษัท ออกานิกส์ กรีนส์ฟาร์ม จำกัด (“OGF”) ประกอบธุรกิจนำเข้า และขายวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิต ผลิตภัณฑ์อาหารเสริม และเครื่องสำอาง

6) โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568

ในช่วงที่ผ่านมา โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงจากอดีตที่พึ่งพารายได้หลักจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นสำคัญ โดยรายได้จากธุรกิจดังกล่าวมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมิได้สะท้อนถึงการชะลอตัวของศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หากแต่เป็นผลจากการกำหนดทิศทางเชิงกลยุทธ์ของฝ่ายบริหารในการปรับโครงสร้างพอร์ตโฟลิโอของธุรกิจ (Business Portfolio Diversification) เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงและความยั่งยืนของแหล่งรายได้ในระยะยาว

โดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ พิจารณาเห็นว่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีลักษณะของรายได้ที่ผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ อาทิ ภาวะการลงทุนของภาครัฐและเอกชน ต้นทุนวัสดุก่อสร้าง และระยะเวลาการรับรู้รายได้ของโครงการ ซึ่งอาจส่งผลให้กระแสเงินสดและผลประโยชน์การของบริษัทฯ มีความผันผวนในบางช่วงเวลา

ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ดำเนินกลยุทธ์ในการขยายฐานรายได้ไปสู่ธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตราการเติบโตสูง สอดคล้องกับแนวโน้มพฤติกรรมผู้บริโภคด้านสุขภาพและความงาม อีกทั้งมีลักษณะของรายได้ที่สามารถกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจหลักเดิม โดยรายได้จากธุรกิจดังกล่าวเริ่มมีบทบาทและสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในโครงสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2568 เป็นต้นมา เนื่องจากเป็นวันที่บริษัทฯ เข้าซื้อส่วนได้เสียร้อยละ 100.00 ในบริษัทย่อย ซึ่งประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมอาหารเสริมและเครื่องสำอาง รวมถึงอุตสาหกรรมให้บริการติดตั้งดูแลระบบคอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ และเน็ตเวิร์คทุกชนิด

การขยายการลงทุนไปยังธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริม รวมถึงธุรกิจให้บริการติดตั้งดูแลระบบ คอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ ดังกล่าว สะท้อนถึงวิสัยทัศน์ของฝ่ายบริหารในการมองหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ ๆ ที่สามารถเสริมสร้างความแข็งแกร่งของรายได้ (Revenue Base Strengthening) และลดการพึ่งพาธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งเป็นหลัก ซึ่งเป็นแนวทางที่สอดคล้องกับหลักการบริหารความเสี่ยงและการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ ในระยะยาว

ทั้งนี้ แม้ว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวม แต่บริษัทฯ ยังคงรักษาความสามารถในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว และยังมีความเชี่ยวชาญ ประสบการณ์ และศักยภาพในการรับงานก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง โดยการปรับโครงสร้างรายได้ดังกล่าวจึงมิได้เป็นการลดบทบาทของธุรกิจหลักเดิม หากแต่เป็นการบริหารพอร์ตโฟลิโอของธุรกิจให้มีความสมดุลมากยิ่งขึ้น

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจเครื่องสำอางและอาหารเสริมควบคู่กับการลดลงของสัดส่วนรายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เป็นผลจากการดำเนินกลยุทธ์การกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทฯ (Diversification Strategy) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพของรายได้ ลดความผันผวนของผลประกอบการ และสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ อย่างยั่งยืนในอนาคต โดยรายละเอียดของโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ มีดังนี้

งบกำไรขาดทุน	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567		ไตรมาสที่ 3 ปี 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนงานบริการก่อสร้างและการบริการ และรายได้จากการขายสินค้า	978.57	99.62	681.49	98.72	453.04	99.57	130.24	15.69
ส่วนงานขายผลิตภัณฑ์ด้านไอที	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32.63	3.93
ส่วนงานผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางและอาหารเสริม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	648.43	78.10
ส่วนงานอื่น	3.70	0.38	8.78	1.28	1.95	0.43	18.91	2.28
รายได้รวม	982.27	100.00	690.27	100.00	454.99	100.00	830.21	100.00

ที่มา: งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของบริษัทฯ

7) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ที่ผ่านการสอบทานโดย บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

งบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ระหว่างปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568

งบแสดงฐานะทางการเงิน	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 กันยายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								

งบแสดงฐานะทางการเงิน	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 กันยายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	214.67	0.21	23.76	0.03	11.86	0.04	28.25	0.04
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สุทธิ	219.50	0.22	68.58	0.09	52.07	0.16	75.77	0.12
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียน	348.60	0.34	422.75	0.56	7.01	0.02	9.57	0.01
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	86.34	0.08	38.76	0.05	29.49	0.09	101.84	0.16
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	50.24	0.05	41.55	0.05	45.32	0.14	61.35	0.10
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	919.36	0.90	595.40	0.79	145.75	0.45	276.78	0.43
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค่า ประกัน	23.46	0.02	23.83	0.03	21.48	0.07	34.56	0.05
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ที่ได้รับมาจากการซื้อบริษัท ย่อยที่อยู่ระหว่างกระบวนการปันส่วน ราคาซื้อ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	108.44	0.17
อาคารส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	5.50	0.01	9.26	0.01	20.07	0.06	58.58	0.09
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.22	0.00	0.15	0.00	0.19	0.00	6.10	0.01
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	17.98	0.02	23.65	0.03	17.53	0.05	30.47	0.05
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิ	1.83	0.00	12.78	0.02	22.87	0.07	29.55	0.05
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	50.52	0.05	92.94	0.12	95.83	0.30	96.68	0.15
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	99.50	0.10	162.61	0.21	177.97	0.55	364.38	0.57
รวมสินทรัพย์	1,018.86	1.00	758.01	1.00	323.72	1.00	641.16	1.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	7.66	3.95	14.82	7.45	10.66	3.31
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง กัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และบริษัทอื่นที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	10.62	2.59	10.30	5.31	3.64	1.83	4.61	1.43
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	321.36	78.42	98.25	50.64	98.77	49.69	181.61 ^U	56.46
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียน	19.63	4.79	11.65	6.01	12.60	6.34	29.26	9.10
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	6.14	1.50	5.55	2.86	4.47	2.25	8.62	2.68
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	0.00	0.00	0.86	0.45	0.00	0.00	0.00	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.29	0.71

งบแสดงฐานะทางการเงิน	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 กันยายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16.15	3.94	9.76	5.03	6.36	3.20	8.35	2.60
รวมหนี้สินหมุนเวียน	373.89	91.24	144.04	74.24	140.66	70.77	245.39	76.29
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และบริษัทอื่น	12.93	3.15	3.93	2.03	6.51	3.28	10.15	3.16
หนี้สินตามสัญญาเช่า	7.72	1.88	13.68	7.05	11.33	5.70	19.23	5.98
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	3.68	0.90	4.94	2.55	5.82	2.93	10.89	3.38
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11.57	2.82	27.42	14.13	34.44	17.33	36.02	11.20
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	35.90	8.76	49.97	25.76	58.10	29.23	76.28	23.71
รวมหนี้สิน	409.79	100.00	194.01	100.00	198.76	100.00	321.68	100.00
ส่วนของเจ้าของ								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	215.00	35.30	215.00	38.12	215.00	172.06	242.50	75.90
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	365.38	59.99	365.38	64.78	98.88	79.13	241.88	75.71
ขาดทุนสะสม	25.96	4.26	(19.11)	(3.39)	(191.66)	(153.38)	(167.63)	(52.47)
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	2.73	0.45	2.73	0.48	2.73	2.19	2.73	0.85
รวมส่วนของเจ้าของ	609.07	100.00	564.00	100.00	124.96	100.00	319.48	100.00

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2565 - 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568

หมายเหตุ: 1/ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากหนี้สินของบริษัทย่อยที่ได้มาจากการซื้อธุรกิจได้แก่ DRJ, OIN, OGF และ TI โดยมียอดเจ้าหนี้การค้า ประมาณ 64.75 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นประมาณ 48.60 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ระหว่างปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567 และ 2568

งบกำไรขาดทุน	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 กันยายน 2567		30 กันยายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการก่อสร้างและการบริการ	675.14	68.73	435.75	63.13	286.48	62.96	193.87	0.56	128.13	20.42
รายได้จากการขายสินค้า	303.43	30.89	245.75	35.60	166.56	36.61	152.54	0.44	488.62	77.86
รวมรายได้	978.57	99.62	681.49	98.73	453.04	99.57	346.41	1.00	616.75	98.28
ต้นทุนการก่อสร้างและการบริการ	(591.63)	(60.23)	(443.44)	(64.24)	(274.30)	(60.29)	(184.56)	(0.53)	(118.44)	(18.87)
ต้นทุนการขายสินค้า	(278.43)	(28.35)	(228.00)	(33.03)	(146.00)	(32.09)	(134.04)	(0.39)	(310.53)	(49.48)
รวมต้นทุน	(870.06)	(88.58)	(671.43)	(97.27)	(420.30)	(92.38)	(318.60)	(0.92)	-428.97	(68.36)
กำไรขั้นต้น	108.50	11.05	10.06	1.46	32.74	7.20	27.81	0.08	187.78	29.92
รายได้อื่น	3.70	0.38	8.78	1.27	1.96	0.43	0.97	0.00	1.05	0.17
กำไร (ขาดทุน) อื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.44	0.55
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.32	1.01
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	112.20	11.42	0.00	0.00	34.69	7.62	28.78	0.08	198.59	31.64
ค่าใช้จ่ายในการขายและต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(15.43)	(1.57)	(9.32)	(1.35)	(2.36)	(0.52)	(2.03)	(0.01)	(69.44)	(11.06)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(60.16)	(6.12)	(62.01)	(8.98)	(64.54)	(14.18)	(50.46)	(0.15)	(86.38)	(13.76)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและการตัดจำหน่ายหนี้สูญ	0.00	0.00	0.00	0.00	(411.31)	(90.40)	(282.77)	(0.81)	(5.40)	(0.86)
รวมค่าใช้จ่าย	(75.60)	(7.70)	(71.33)	(10.33)	(478.21)	(105.10)	(335.26)	(0.97)	(161.21)	(25.69)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	36.60	3.73	(52.49)	(7.60)	(443.52)	(97.48)	(306.48)	(0.88)	37.38	5.96
ต้นทุนทางการเงิน	(5.07)	(0.52)	(3.54)	(0.51)	(3.71)	(0.82)	(2.77)	(0.01)	(3.48)	(0.55)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	31.54	3.21	(56.03)	(8.12)	(447.23)	(98.29)	(309.25)	(0.89)	33.90	5.40
ภาษีเงินได้	(7.04)	(0.72)	10.96	1.59	7.82	1.72	61.45	0.18	(9.87)	(1.57)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับรอบระยะเวลา	24.49	2.49	(45.07)	(6.53)	(439.41)	(96.57)	(247.80)	(0.71)	24.03	3.83

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ระหว่างปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ไตรมาสที่ 3 ปี 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.46	4.13	1.04	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.23	3.86	0.83	0.71
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	4.46	9.94	8.70	4.57
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	81.87	36.73	41.95	38.23
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	2.71	6.83	4.26	1.75
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ^{1/}	วัน	134.82	53.41	85.77	124.91
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ^{1/}	วัน	36.22	21.07	25.61	70.05
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.67	0.34	1.59	1.01
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร					
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	0.96	0.90	1.40	0.54
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	1.61	1.21	3.63	1.08

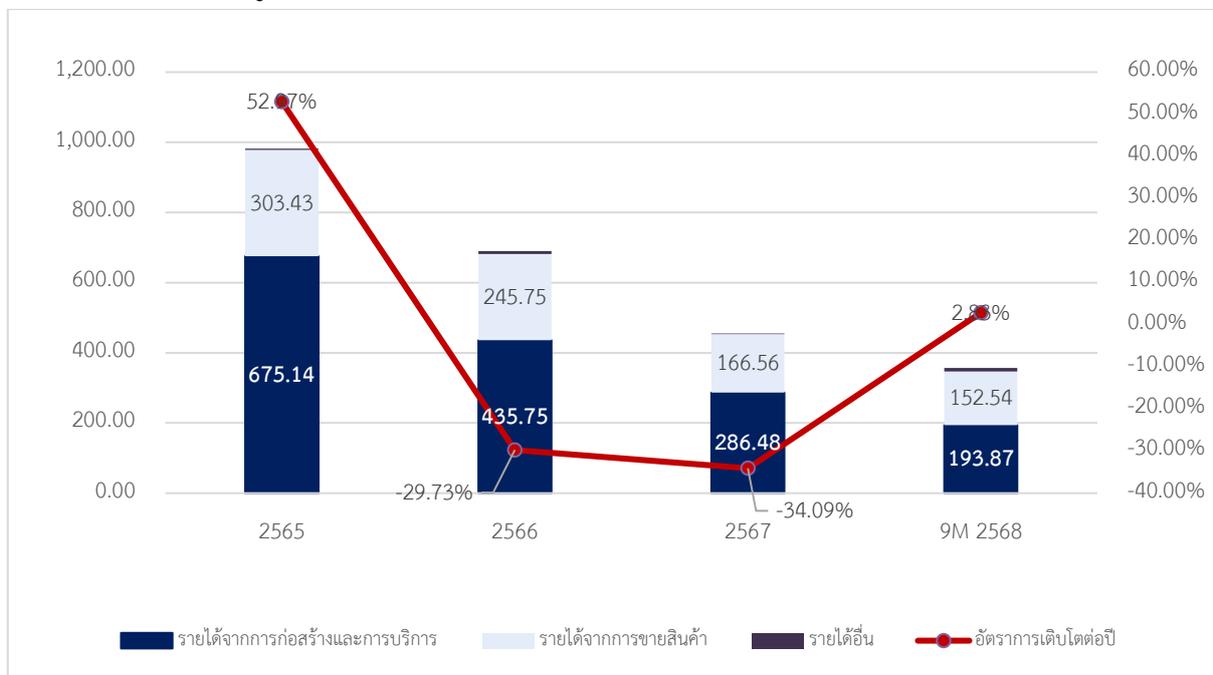
ที่มา: คำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568

หมายเหตุ: 1/ การเพิ่มขึ้นของระยะเวลาในการชำระหนี้การค้าและระยะเวลาการถือครองสินค้าคงเหลือ เป็นผลจากการที่บริษัทฯ เข้าซื้อบริษัทย่อย ส่งผลให้โครงสร้างต้นทุนการขายเพิ่มขึ้นตามขนาดการดำเนินงานที่ขยายตัว โดยบริษัทย่อยดังกล่าวมีลักษณะธุรกิจที่ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในระดับสูงกว่าเดิม ส่งผลให้ยอดเจ้าหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และทำให้จำนวนวันของเจ้าหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

แผนภูมิรายได้รวมของบริษัทฯ ระหว่างปี 2565 - 2567 และงวด 9 เดือน ปี 2568



ในปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 982.60 ล้านบาท 690.27 ล้านบาท 454.99 ล้านบาท และ 357.22 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับร้อยละ 31.94

ในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้รวม 690.27 บาท ลดลงจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 982.60 ล้านบาท เป็นจำนวน 292.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 29.75 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1. การลดลงของรายได้จากการก่อสร้างและการให้บริการในปี 2566 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุสำคัญมาจากหลายโครงการได้มีการก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วงต้นถึงกลางปี 2566 ประกอบกับกลุ่มบริษัทได้ชะลอการรับงานในโครงการใหม่ ๆ เนื่องจากมีนโยบายในการคัดกรองงานและลูกค้าที่มีคุณภาพ 2. ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าจำนวน 245.75 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 57.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 19.01 เนื่องจากในปีก่อน กลุ่มบริษัทมีการขายสินค้าให้แก่โครงการขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 กลุ่มบริษัทจำหน่ายสินค้าส่วนใหญ่ให้แก่โครงการที่มีขนาดเล็ก ส่งผลให้รายได้จากการขายสินค้าลดลงเมื่อเทียบกับปี 2565

ในปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้รวม 454.99 ล้านบาท ลดลง จากปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 690.27 ล้านบาท เป็นจำนวน 235.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลง ร้อยละ 34.09 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1.กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการก่อสร้างและการให้บริการ จำนวน 286.48 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 149.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 34 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากหลายโครงการได้มีการก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2566 ประกอบกับกลุ่มบริษัทได้ชะลอการรับงานในโครงการใหม่ ๆ เนื่องจากมีนโยบายในการคัดกรองงานและลูกค้าที่มีคุณภาพ โดยพิจารณาโครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเป็นไปตามนโยบายที่กลุ่มบริษัทกำหนด และลูกค้าที่มีความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนด 2. สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายสินค้า จำนวน 166.56 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 79.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 32 เนื่องจากในปีก่อน กลุ่มบริษัทมีการขายสินค้าให้แก่โครงการขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน อย่างไรก็ตาม ในปี 2567 กลุ่มบริษัทจำหน่ายสินค้าส่วนใหญ่ให้แก่โครงการที่มีขนาดเล็ก โดยมุ่งเน้นลูกค้าที่มีคุณภาพ โครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเป็นไปตามนโยบายที่กลุ่มบริษัทกำหนด และลูกค้าที่มีความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนด

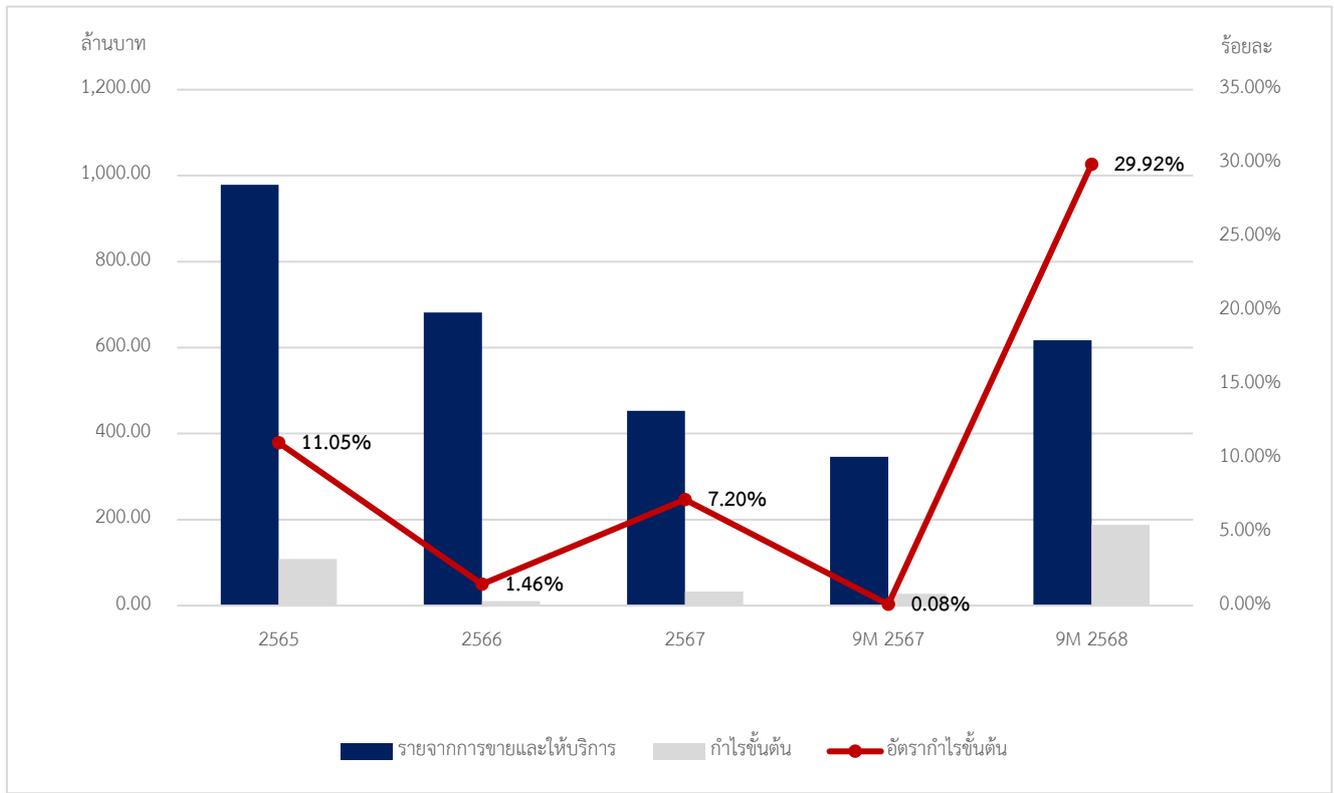
โดยสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงทางรายได้แยกตามประเภทดังนี้

รายได้จากการก่อสร้างและการให้บริการ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 128.13 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2567 จำนวน 65.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 34 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการรับรู้รายได้จากโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่ได้ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบในงวดเก้าเดือนปี 2567 เช่น โครงการปรับปรุงโรงแรมมารีออท พัทยา และโครงการก่อสร้างห้องเย็นสำหรับโรงงานมะพร้าว-ทุเรียน ส่งผลให้ฐานรายได้ในปีก่อนอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับปีปัจจุบันซึ่งมีปริมาณงานโครงการขนาดใหญ่ลดลง

รายได้จากการขายสินค้า สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าจำนวน 488.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2567 จำนวน 336.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 220 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้เข้าสู่ธุรกิจ ส่งผลให้มีรายได้จากกลุ่มบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น โดยรายได้หลักมาจากยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารเสริมใหม่ของบริษัท ด็อกเตอร์เจด จำกัด ซึ่งมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2567 และได้รับกระแสตอบรับที่ดี ทำให้ยอดขายเติบโตอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับยอดขายจากการรับจ้างผลิต (OEM) และการจำหน่ายวัตถุดิบให้แก่ลูกค้าภายนอกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจอาหารเสริมและเครื่องสำอางในประเทศไทย

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้จากการขายและบริการ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปี 2565 – 2567 และงวด 9 เดือน ปี 2567 – 2568



ในปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 108.50 ล้านบาท 10.06 ล้านบาท 32.74 ล้านบาท และ 187.78 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 11.05 ร้อยละ 1.46 ร้อยละ 7.20 และร้อยละ 29.92 ตามลำดับ

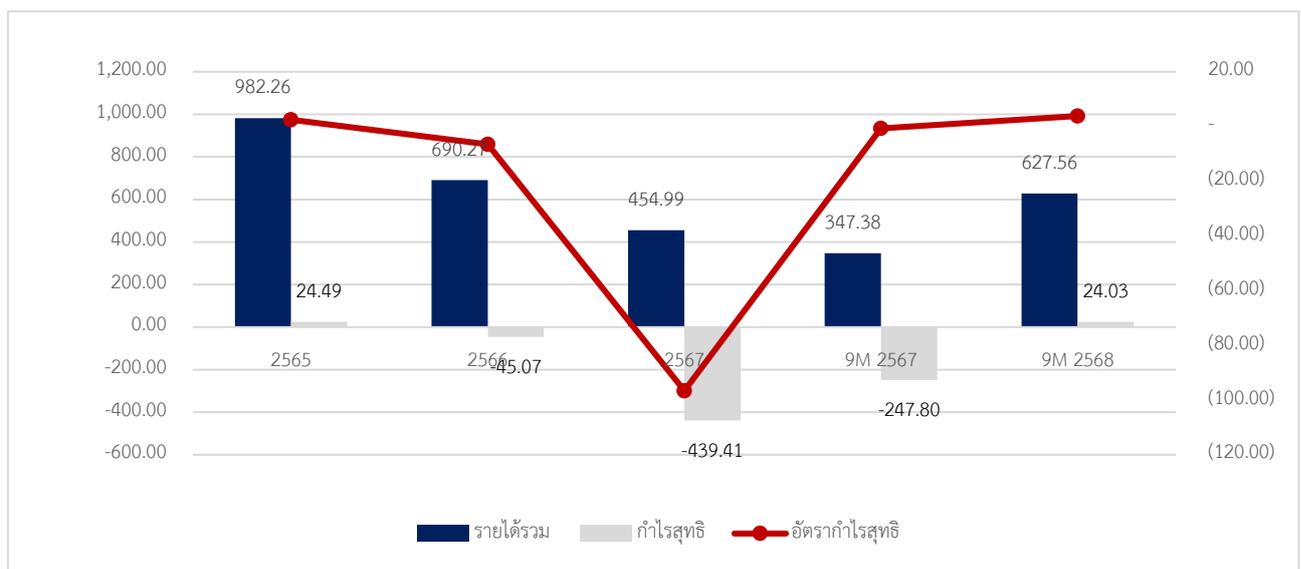
ในปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรจากขั้นต้นเท่ากับ 10.06 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 108.50 ล้านบาท เป็นจำนวน 98.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 90.73 โดยมีสาเหตุหลักมาในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนงานก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 443.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 101.76 ของรายได้จากงานก่อสร้างและการให้บริการ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของงานก่อสร้างและการให้บริการต่อรายได้จากงานก่อสร้างและการให้บริการในปี 2566 สูงกว่าปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 87.63 เนื่องจากมีการปรับปรุงประมาณการต้นทุนเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 จากต้นทุนจริงที่สูงกว่าประมาณการเดิม สาเหตุหลักมาจากราคาวัสดุและค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้นในระหว่างการดำเนินงานก่อสร้าง โดยต้นทุนงานก่อสร้างหลักประกอบด้วยต้นทุนค่าวัสดุและสินค้า ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง เงินเดือนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายโสหุ้ยต่าง ๆ ของแต่ละโครงการ เช่น ค่าเช่าสำนักงาน ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำ และค่าธรรมเนียมธนาคาร

ในปี 2567 บริษัทฯ มีกำไรจากขั้นต้นเท่ากับ 32.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 10.06 ล้านบาท เป็นจำนวน 8.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.27 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทมีต้นทุนงานก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 274.30 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 169.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 38 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากงานก่อสร้างและการให้บริการ อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นจากงานก่อสร้างและการให้บริการในปีปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 4 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนซึ่งเป็นขาดทุนขั้นต้นร้อยละ 2 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับงานก่อสร้างจากลูกค้ารายใหม่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ประกอบกับการบริหารจัดการต้นทุนการก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่ารายได้จะลดลงก็ตามในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 20.25

ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 21.82 ล้านบาท เป็นจำนวน 1.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 7.20 เนื่องจากการลดลงของรายได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความสามารถในการควบคุมต้นทุนดีขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า อันมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 4.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการบริหารจัดการแผนการใช้รถขนาดใหญ่ และการควบคุมแรงงานภายนอกในคลังสินค้ากรุงเทพฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และค่าจ้างรถ กระบะร่วมที่ลดลงจำนวน 7.00 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนซื้อรถกระบะใหม่ในปี 2566 ทดแทนรถเดิมที่เสื่อมสภาพตามอายุการใช้งาน โดยส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 เท่ากับร้อยละ 16.74 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 16.40

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไร (ขาดทุน) สุทธิ และอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทฯ
ระหว่างปี 2565 – 2567 และงวด 9 เดือน ปี 2567 – 2568



ในปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 1 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไร(ขาดทุน)สุทธิเท่ากับ 24.49 ล้านบาท (45.09) ล้านบาท (439.41) ล้านบาท และ (24.03) ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.49 ร้อยละ (6.53) ร้อยละ (96.57) และร้อยละ 3.83 ตามลำดับ

ในปี 2566 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ (45.09) ล้านบาท ลดลง จากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 24.49 ล้านบาท เป็นจำนวน 69.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง ร้อยละ 284.12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนการก่อสร้างและต้นทุนการขายปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ในปี 2567 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ (439.41) ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปี 2566 ซึ่งเท่ากับ (45.09) ล้านบาท เป็นจำนวน (394.32) ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น ร้อยละ 874.52 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก “กลุ่มบริษัทที่มีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss: ECL) จากสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาซึ่งค้างชำระเป็นระยะเวลานาน จำนวน 393.26 ล้านบาท โดยโครงการก่อสร้างหลักที่ก่อให้เกิดผลขาดทุนดังกล่าว ได้แก่ โครงการศูนย์ราชการไอซีที จำนวน 132.36 ล้านบาท โครงการกระทรวงมหาดไทย จำนวน 130.85 ล้านบาท โครงการ JLK Tower Sukhumvit จำนวน 95.04 ล้านบาท และโครงการ Plexus จำนวน 28.28 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้าจำนวน 15.51 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้ตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นดังกล่าว เนื่องจากสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาและลูกหนี้การค้าเป็นรายการค้างชำระเป็นระยะเวลานาน และมีข้อบ่งชี้ว่ากลุ่มบริษัทอาจไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทได้ดำเนินการเจรจากับลูกค้าเพื่อให้มีการรับรองผลงานสำหรับ

โครงการที่ได้ดำเนินการแล้วเสร็จ รวมถึงได้ติดตามหนี้ค้างชำระที่มีการออกไปแจ้งหนี้แล้ว ทั้งในรูปแบบการเจรจาทางวาจา และเป็นลายลักษณ์อักษรอย่างต่อเนื่อง

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 24.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 271.83 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2567 ซึ่งกลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 247.80 ล้านบาท โดยการปรับตัวดีขึ้นของผลการดำเนินงานดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของทั้งบริษัทและบริษัทย่อยที่กลุ่มบริษัทได้เข้าซื้อเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2568

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 758.01 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 260.86 ล้านบาท โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงจำนวน 190.92 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า รวมถึงชำระค่าสินค้าและค่าแรงในระหว่างปี นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 150.92 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้โครงการหลักในระหว่างปี 2566 และสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 47.59 ล้านบาท เนื่องจากหลายโครงการก่อสร้างอยู่ในช่วงใกล้แล้วเสร็จ ส่งผลให้มีการเบิกใช้วัสดุก่อสร้างเกือบทั้งหมดเพื่อใช้ในงานก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาเพิ่มขึ้นจำนวน 74.15 ล้านบาท สอดคล้องกับระดับความก้าวหน้าของงานโครงการที่เพิ่มขึ้นในปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 323.72 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 434.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 57 โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมมีสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาลดลงจำนวน 415.74 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 16.51 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากการบันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss: ECL) ในระหว่างปี อย่างไรก็ตาม ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 10.81 ล้านบาท จากการลงทุนในเครื่องจักรใหม่สำหรับธุรกิจพลังงาน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 641.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 317.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 98 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมีสาเหตุหลักจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (สุทธิ) เพิ่มขึ้น 23.70 ล้านบาท หรือร้อยละ 46 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 72.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 245 ค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 108.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 100 และอาคาร ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 38.51 ล้านบาท หรือร้อยละ 192 ทั้งนี้ สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากการเข้าซื้อธุรกิจของกลุ่มบริษัท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 194.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34.40 ของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลดลงจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 215.79 ล้านบาท การลดลงของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น อันเนื่องมาจากการชำระหนี้จำนวน 223.11 ล้านบาทในระหว่างปี 2566 สำหรับโครงการก่อสร้างงานระบบประกอบอาคาร TUM 3.2 โครงการก่อสร้างสถานีไฟฟ้ารัตนบุรี และโครงการ JLK Tower Sukhumvit

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 198.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 4.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้เงินประกันผลงานจำนวน 7.02 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 3.40 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 321.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 122.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 62 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ซึ่งเพิ่มขึ้น 82.84 ล้านบาท หรือร้อยละ 84 รวมถึงหนี้สินที่เกิดจากสัญญา ซึ่งเพิ่มขึ้น 16.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 132 จากเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าในธุรกิจอาหารเสริม ทั้งนี้ หนี้สินที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากหนี้สินของบริษัทย่อยที่กลุ่มบริษัทได้มาจากการเข้าซื้อธุรกิจ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 564.00 ล้านบาท ลดลงจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 45.07 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุจากการที่กลุ่มบริษัทมีขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 45.07 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 124.96 ล้านบาท ลดลงจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 439.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 78 ซึ่งมีสาเหตุจากการที่กลุ่มบริษัทมีขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 439.40 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 319.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 194.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 156 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มทุนจำนวน 55 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 3.10 บาท เมื่อวันที่ 10 มกราคม 2568 เพื่อนำไปใช้เป็นค่าตอบแทนในการเข้าซื้อธุรกิจ รวมถึงการเพิ่มขึ้นจากการที่กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 24.03 ล้านบาท

8) ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

แนวโน้มอุตสาหกรรมอาหารเสริม

อุตสาหกรรมอาหารเสริมในประเทศไทยมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะกลางถึงระยะยาว จากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันมากขึ้น ประกอบกับโครงสร้างประชากรที่เข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เกี่ยวข้องกับการเสริมสร้างภูมิคุ้มกัน การบำรุงร่างกาย และการชะลอความเสื่อมเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและตอบโจทย์เฉพาะกลุ่มผู้บริโภคมากขึ้น รวมถึงการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ ร้านขายยา และช่องทางเฉพาะทางด้านสุขภาพ ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมดังกล่าว อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมอาหารเสริมยังคงเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรง รวมถึงข้อจำกัดด้านกฎระเบียบและการควบคุมคุณภาพสินค้า ซึ่งผู้ประกอบการจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมาตรฐานและมีข้อมูลทางวิทยาศาสตร์รองรับ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้บริโภค และรักษาความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

(ข้อมูลจากบทสรุปบทวิเคราะห์อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์เสริมอาหารในประเทศไทย ซึ่งตีพิมพ์โดยศูนย์ความเป็นเลิศด้านชีววิทยาศาสตร์ (องค์การมหาชน) ซึ่งเป็นหน่วยงานในกำกับของ กระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม ณ วันที่ 11 ธันวาคม 2568)

แนวโน้มอุตสาหกรรมก่อสร้าง

อุตสาหกรรมก่อสร้างของประเทศไทยมีแนวโน้มเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ อาทิ โครงการระบบคมนาคมขนส่ง สาธารณูปโภค และโครงการพัฒนาเขตเศรษฐกิจต่าง ๆ ซึ่งยังคงเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนอุตสาหกรรมในภาพรวม ขณะที่ภาคเอกชนมีแนวโน้มใช้ความระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้นจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและต้นทุนทางการเงินที่ผันผวน ส่งผลให้ผู้รับเหมาต้องให้ความสำคัญกับการ

คัดเลือกโครงการที่มีคุณภาพและมีความสามารถในการทำกำไรอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าแรงที่มีแนวโน้มผันผวนยังเป็นปัจจัยกดดันอัตรากำไรของผู้ประกอบการ ทำให้การบริหารต้นทุน การบริหารสัญญา และการบริหารกระแสเงินสดมีความสำคัญมากขึ้น อุตสาหกรรมก่อสร้างจึงมีแนวโน้มปรับตัวไปสู่การรับงานที่มีความซับซ้อนสูง งานเฉพาะทาง และการใช้เทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

(ข้อมูลจากบทวิจัยกรุงศรีแนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2568-2570: ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2568)

แนวโน้มอุตสาหกรรมไอทีโซลูชัน (IT Solutions)

อุตสาหกรรมไอทีโซลูชันและบริการด้านดิจิทัลของประเทศไทยยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการที่ภาคธุรกิจหลากหลายอุตสาหกรรมเร่งปรับตัวเข้าสู่กระบวนการเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัล (Digital Transformation) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ลดต้นทุน และยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขัน ความต้องการโซลูชันด้านระบบสารสนเทศ ซอฟต์แวร์ การวิเคราะห์ข้อมูล ระบบคลาวด์ และความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มองค์กรขนาดกลางและขนาดใหญ่ รวมถึงหน่วยงานภาครัฐ อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมดังกล่าวมีการแข่งขันสูงจากทั้งผู้ให้บริการในประเทศและผู้ให้บริการระดับโลก ทำให้ผู้ประกอบการจำเป็นต้องพัฒนาโซลูชันที่มีความเฉพาะทาง สามารถปรับให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า และให้บริการหลังการขายอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ แนวโน้มการนำเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น ระบบอัตโนมัติ ปัญญาประดิษฐ์ และการเชื่อมโยงข้อมูลขนาดใหญ่ เข้ามาใช้ในภาคธุรกิจ จะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมไอทีโซลูชันในระยะต่อไป

(ข้อมูลจากบทวิจัย LH Bank แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม: ธุรกิจให้บริการไอทีโซลูชัน (IT Solution Provider) เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2568)

7.2. เอกสารแนบ 2 ข้อมูล บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดดิ้ง จำกัด

1) ข้อมูลทั่วไปของ NSLT

ชื่อบริษัท	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ เทรดดิ้ง จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น และรองรับการซื้อขายและรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 92/5 ชั้น 2 อาคารสาธิตธานี 2 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	3 พฤศจิกายน 2568
ทุนจดทะเบียน	32,000,000.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	หุ้นจำนวน 320,000 หุ้น ชำระค่าหุ้นเต็มมูลค่าแล้วทั้งจำนวน มูลค่ารวมทั้งสิ้น 32,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้นทั้งหมด	320,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	100.00 บาท

ทั้งนี้ NSLT มีการถือหุ้นใน NSL เพียงบริษัทเดียว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.9997 ของ NSL ซึ่งข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับ NSL มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ชื่อบริษัท	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจรับผลิตเครื่องสำอาง
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 1/11-12 ซอยลาดปลาเค้า 50 แขวงจระเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	8 มกราคม 2562
ทุนจดทะเบียน	32,000,000.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	หุ้นจำนวน 320,000 หุ้น ชำระค่าหุ้นเต็มมูลค่าแล้วทั้งจำนวน มูลค่ารวมทั้งสิ้น 32,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้นทั้งหมด	320,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	100.00 บาท

2) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ NSLT

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเข้าทำรายการ		หลังการเข้าทำรายการ	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท นำทรัพย์ แลบบอราทอรีส์ โฮลดิ้ง จำกัด (“NSLH”)	240,000	75.00	-	-
2	บริษัท รวยทรัพย์ คอสเมติกส์ จำกัด (“รวยทรัพย์”)	80,000	25.00	-	-
3	บริษัท ออริจิ้น โกลบอล เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน)	-	-	319,999	99.9997
4	นายปณณวิษณุ โชติเดชธรรมณี (ถือแทนบริษัทฯ) ^{1/}	-	-	1	0.0003
	รวม	320,000	100.00	320,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์กำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นอย่างน้อย 2 คนถือหุ้นในบริษัท บริษัทฯ จึงจะพิจารณาและมอบหมายให้นายปณณวิษณุ โชติเดชธรรมณี ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ เข้าถือหุ้นสามัญของ NSLT และ NSL จำนวน 1 หุ้น เพื่อให้เป็นไปตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ดังกล่าว

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ NSLH ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มีดังนี้ ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นางสาวสุพรรณิ วิษณุหิมาชัย	84,800	35.33
2	นางสาวพรพัชร์ชา สือวงษ์วระกุล	80,000	33.33
3	นางสาวพรรณิ เพชรรัตน์	48,000	20.00
4	บริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ตเนอร์ จำกัด	27,200	11.33
	รวม	240,000	100.00

รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท เดอะ นากา เฟิร์ส พาร์ตเนอร์ จำกัด ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มีดังนี้ ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	Naga First Partner Pte. Ltd. (บริษัทจดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 คือ นายโรตม์ หน่อแก้ว)	990,000	49.50
2	นายโรตม์ หน่อแก้ว	990,000	49.50
3	นายวรา หน่อแก้ว	10,000	0.50
4	นางศรีเพ็ญ หน่อแก้ว	10,000	0.50
	รวม	2,000,000	100.00

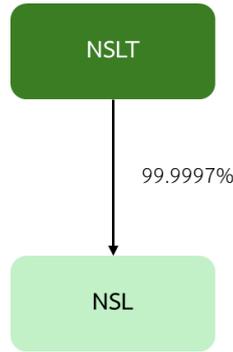
รายชื่อผู้ถือหุ้นของรายทรัพย์ ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568 มีดังนี้ ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นางสาวพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล	9,999	99.99
2	นางสาวพรพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล	1	0.01
	รวม	10,000	100.00

3) รายชื่อคณะกรรมการและผู้บริหารของ NSLT และ NSL

บริษัท	ก่อนเข้าทำธุรกรรม	หลังเข้าทำธุรกรรม
1. NSLT	<p>1.1 กรรมการ (ก) นางสาวพรพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล</p> <p>1.2 ผู้บริหาร (ก) กรรมการผู้จัดการ: นางสาวพรพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล (ข) รองกรรมการผู้จัดการ: นางสาวพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล</p>	<p>1.1 กรรมการ (ก) นางสาวพรพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล (ข) นายปณณวิชญ์ โชติเตชะธรรมณี (บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด) (ค) นายกิตติพงษ์ เพียรบุญญิตติ (บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด)</p> <p>1.2 ผู้บริหาร (ก) กรรมการผู้จัดการ: นางสาวพรพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล (ข) รองกรรมการผู้จัดการ: นางสาวพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล (ค) ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน: บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด 1 คน (ง) ผู้จัดการฝ่ายอื่น ๆ ตามที่บริษัทฯ จะได้พิจารณากำหนดเพิ่มเติมตามความเหมาะสม</p>
2. NSL	<p>2.1 กรรมการ (ก) นางสาวพรพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล</p> <p>2.2 ผู้บริหาร (ก) กรรมการผู้จัดการ: นางสาวพรพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล (ข) รองกรรมการผู้จัดการ: นางสาวพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล</p>	<p>2.1 กรรมการ (ก) นางสาวพรพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล (ข) นายปณณวิชญ์ โชติเตชะธรรมณี (บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด) (ค) นายกิตติพงษ์ เพียรบุญญิตติ (บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด)</p> <p>2.2 ผู้บริหาร (ก) กรรมการผู้จัดการ: นางสาวพรพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล (ข) รองกรรมการผู้จัดการ: นางสาวพัชรสิขิ ลีวงศ์วระกุล (ค) ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน: บุคคลที่บริษัทฯ กำหนด 1 คน (ง) ผู้จัดการฝ่ายอื่น ๆ ตามที่บริษัทฯ จะได้พิจารณากำหนดเพิ่มเติมตามความเหมาะสม</p>

4) โครงสร้างและลักษณะการประกอบธุรกิจของ NSLT



NSLT จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 เพื่อเข้าถือหุ้นใน NSL ทำให้ ณ ปัจจุบัน NSLT ยังไม่มีการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ และมี NSL เป็นบริษัทย่อยเพียงบริษัทเดียว โดยหลังการปรับโครงสร้าง NSLT จะดำเนินธุรกิจบริหารจัดการแบรนด์เครื่องสำอาง ภายใต้ House Brand ในฐานะเจ้าของแบรนด์ โดยมีหน้าที่ว่าจ้างการผลิตสินค้าและจัดจำหน่ายสินค้า ขณะที่ NSL จะยังคงดำเนินธุรกิจรับจ้างผลิตเครื่องสำอางต่อไป

โดยนางสาวพรพัชร์ชา ลีวงษ์วระกุล ดำรงตำแหน่งผู้บริหารของ NSLT ส่วนพนักงานของ NSLT จะประกอบด้วยพนักงานฝ่ายการตลาดเดิมของ NSL พร้อมมีการจ้างพนักงานฝ่ายการตลาดเพิ่มเติมตามความจำเป็น เพื่อบริหารจัดการแบรนด์เครื่องสำอาง ภายใต้ House Brand

NSL ดำเนินธุรกิจรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง ครอบคลุมผลิตภัณฑ์ประเภทสกินแคร์ น้ำหอม และผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดร่างกาย โดยมีฐานลูกค้าและคำสั่งผลิตที่มีความต่อเนื่อง ลูกค้าหลายรายเป็นแบรนด์ที่จำหน่ายสินค้าผ่านช่องทาง Modern Trade เช่น Love Potion, The Elf, Angel Number, J'Plant เป็นต้น รวมถึงแบรนด์ที่จำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ ส่งผลให้ NSL มีฐานลูกค้ารายใหญ่ที่มั่นคง และสามารถใช้เป็นฐานในการขยายและดึงดูดลูกค้าเพิ่มเติมในอนาคต

ตัวอย่างรายได้ของลูกค้าบางรายในปี 2567 ได้แก่

- Love Potion มีรายได้รวม 454.07 ล้านบาท โดยสัดส่วนมูลค่าการสั่งผลิตกับ NSL คิดเป็นร้อยละ 4.04 ต่อรายได้รวมของ Love Potion
- The Elf มีรายได้รวม 87.26 ล้านบาท โดยสัดส่วนมูลค่าการสั่งผลิตกับ NSL คิดเป็นร้อยละ 10.21 ต่อรายได้รวมของ The Elf
- J'Plant มีรายได้รวม 0.52 ล้านบาท โดยสัดส่วนมูลค่าการสั่งผลิตกับ NSL คิดเป็นร้อยละ 88.04 ต่อรายได้รวมของ J'Plant

การได้มาซึ่งลูกค้าของ NSL แบ่งออกเป็นทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้ารายใหม่ โดยในระยะแรกเริ่ม ลูกค้าส่วนหนึ่งของ NSL ได้มาจากเครือข่ายความสัมพันธ์และการแนะนำต่อ (connection) ซึ่งเป็นฐานสำคัญในการเริ่มต้นและสร้างความเชื่อมั่นให้กับธุรกิจ ต่อมาลูกค้าเดิมยังคงใช้บริการผลิตอย่างต่อเนื่อง อันเนื่องมาจากความเชี่ยวชาญของ NSL คุณภาพของผลิตภัณฑ์ และความสามารถในการให้บริการแบบครบวงจร ขณะที่ลูกค้ารายใหม่ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่ผู้ประกอบการหรือแบรนด์อื่น ๆ ติดตามข้อมูลจากบรรจูกิจการของลูกค้ารายเดิม ซึ่งมีการระบุแหล่งผลิตไว้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ส่งผลให้ NSL ได้รับความสนใจและการติดต่อเข้ามาโดยตรง นอกจากนี้ NSL ยังมีทีมฝ่ายขายที่ทำหน้าที่นำเสนอบริการรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง (OEM) เพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง

ปัจจุบัน NSL มีเลขที่ใบรับจดทะเบียนเครื่องสำอางที่ยังมีผลใช้บังคับอยู่ครอบคลุมผลิตภัณฑ์ไม่น้อยกว่า 100 รายการ (SKU) โดยผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ (Flagship Product) ของ NSL คือ ผลิตภัณฑ์น้ำหอม ซึ่งมีลักษณะเฉพาะด้านกลิ่น (Fragrance Profile) ที่ต้องอาศัยสูตรการผลิตที่พัฒนามาจากความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ โดยมีความซับซ้อนและยากต่อการลอกเลียนแบบ

การรับจ้างผลิตในลักษณะ OEM ของ NSL เป็นการพัฒนาสูตรการผลิตที่เป็นองค์ความรู้และสูตรเฉพาะของ NSL ส่งผลให้ในกรณีที่ลูกค้าประสงค์จะเปลี่ยนผู้รับจ้างผลิตไปยังผู้ผลิตรายอื่น ลูกค้าจะต้องเริ่มกระบวนการพัฒนาสูตรใหม่ ทดสอบคุณภาพ และดำเนินการจดทะเบียนรายละเอียดผลิตภัณฑ์กับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาใหม่ ซึ่งกระบวนการดังกล่าวใช้ระยะเวลาและต้นทุน

เพิ่มเติม ทั้งนี้ เลขที่ใบรับจดแจ้งเครื่องสำอาง (เลข อย.) เป็นการกำกับดูแลด้านความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ตามพระราชบัญญัติ เครื่องสำอาง โดยเป็นหน้าที่ของผู้ผลิตในการยื่นคำขอจดแจ้ง ซึ่งเลขที่ใบรับจดแจ้งดังกล่าวจะผูกพันกับผู้ผลิตและสถานที่ผลิตที่ได้แจ้งไว้โดยเฉพาะ และไม่สามารถโอนย้ายหรือใช้ร่วมกับผู้ผลิตรายอื่นได้ ดังนั้น ในกรณีที่ลูกค้าเปลี่ยนไปว่าจ้างผู้รับจ้างผลิตรายใหม่ ผู้รับจ้างผลิตรายใหม่จะต้องดำเนินการยื่นคำขอจดแจ้งเครื่องสำอางใหม่ก่อนการผลิต เนื่องจากต้องมีการแจ้งและตรวจสอบสถานที่ผลิตใหม่ตามที่กฎหมายกำหนด ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ลูกค้ามีแนวโน้มใช้บริการของ NSL อย่างต่อเนื่อง และสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาฐานลูกค้าในระยะยาว

ปัจจุบัน NSL เป็นโรงงานรับจ้างผลิตเครื่องสำอางมาตรฐานสากลที่ได้รับการรับรองมาตรฐานการผลิตที่ดี (GMP Standard Certificate) อีกทั้ง NSL ยังมีห้องปฏิบัติการ (Laboratory) สำหรับการทดลองปรับปรุงและตกแต่งสูตรผลิตภัณฑ์โดยเฉพาะ พร้อมให้บริการแก่ลูกค้าในรูปแบบครบวงจร (One Stop Service) ครอบคลุมตั้งแต่การให้คำปรึกษาและพัฒนาสูตร อาทิ กรณีที่ลูกค้ามีตัวอย่างน้ำหอมมาให้ NSL ผลิตให้มีคุณลักษณะใกล้เคียงกับตัวอย่างเดิม ตลอดจนปรับแต่งกลิ่นเพิ่มเติมตามความต้องการของลูกค้า เพื่อเพิ่มความโดดเด่นและความหอมของผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับแนวคิดและภาพลักษณ์ของแบรนด์ลูกค้า เป็นต้น โดย NSL จะทำการคัดเลือกวัตถุดิบ การทดสอบและควบคุมคุณภาพ การผลิตตามมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการสนับสนุนด้านเอกสารและข้อกำหนดตามกฎหมาย เพื่อให้ลูกค้าได้รับผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและเป็นไปตามมาตรฐานอย่างครบถ้วน

ทั้งนี้ ในช่วงปี 2568 NSL ได้ย้ายสถานประกอบการจากแขวงจระเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร มายังจังหวัด นครนายก โดยเดิมสถานประกอบการในกรุงเทพมหานครได้รับใบอนุญาตผลิตเครื่องสำอาง (อก.2) อย่างถูกต้อง ขณะที่ใบอนุญาต อก.2 สำหรับสถานประกอบการแห่งใหม่ในจังหวัดนครนายกอยู่ระหว่างการยื่นขอและดำเนินการกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ในส่วนของการขอใบ อก.2 ที่สถานประกอบการนครนายก ปัจจุบัน NSL ยื่นคำขอเรียบร้อยแล้ว โดยคาดว่าจะได้รับใบอนุญาตดังกล่าวภายในเดือนมกราคม 2569 ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามคู่มือประชาชนของจังหวัดนครนายกที่ระบุว่า การพิจารณาและอนุญาต ใบ อก. 2 ใช้ระยะเวลาประมาณ 30 วัน ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างการดำเนินการขอใบอนุญาตดังกล่าว NSL จะยังไม่ดำเนินการผลิตสินค้าใด ๆ ภายในสถานประกอบการที่ตั้งอยู่ในจังหวัดนครนายก โดยการผลิตสินค้าทั้งหมดของ NSL จะยังคงดำเนินการเฉพาะที่สถานประกอบการในกรุงเทพมหานคร และสำหรับสถานประกอบการในจังหวัดนครนายกนั้น NSL จะใช้เป็นพื้นที่เพื่อการจัดเก็บสินค้าที่ผลิตจากสถานประกอบการในกรุงเทพมหานคร เพื่อรอการกระจายสินค้าไปยังลูกค้าเท่านั้น

นอกจากนี้ ปัจจุบัน NSL อยู่ระหว่างการขออนุญาตสถานที่ผลิตเครื่องสำอางในจังหวัดนครนายกจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) โดยเจ้าหน้าที่ได้ตรวจสอบสถานที่จริงเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2568 และ NSL คาดว่า จะได้รับอนุญาตภายในเดือนมกราคม 2569

ทั้งนี้ การติดตั้งเครื่องจักรสำหรับการผลิตไม่จำเป็นต้องขออนุญาตเพิ่มเติม หรือเข้ารับการตรวจสอบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง หลังจากที่ NSL ได้รับใบอนุญาต อก.2 สำหรับสถานประกอบการแห่งใหม่ในจังหวัดนครนายก และได้รับอนุญาตสถานที่ผลิตเครื่องสำอางจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) แล้ว NSL จะสามารถย้ายเครื่องจักรจากสถานประกอบการเดิมมายังสถานประกอบการแห่งใหม่ได้ทันที

ในปี 2568 NSL มีพนักงานรวมประมาณ 38 คน และมีปริมาณกำลังการผลิตสูงสุดประมาณ 534,660 กิโลกรัม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ ทั้งนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 17.08 แสดงให้เห็นว่า NSL ยังมีความสามารถในการผลิตเหลืออยู่เป็นจำนวนมาก ซึ่งถือเป็นข้อได้เปรียบสำคัญ เนื่องจากสามารถรองรับ ความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอนาคต หรือ โครงการขยายธุรกิจ ได้โดยไม่จำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรทันที อีกทั้งยังสามารถปรับการผลิตให้ยืดหยุ่นตาม ปริมาณคำสั่งซื้อและความต้องการของตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย	2565	2566	2567	2568
จำนวนวันที่ผลิต	วัน	89	107	170	175
จำนวนรอบการผลิตต่อวัน	รอบ	7	7	7	7

จำนวนการผลิตต่อรอบ	กิโลกรัม	340.00	340.00	340.00	436.46 ^{1/}
กำลังผลิตสูงสุด	กิโลกรัม	211,820.00	254,660.00	404,600.00	534,660.00
ปริมาณการผลิต	กิโลกรัม	62,339.02	42,796.52	172,598.06	91,309.08
อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization)	ร้อยละ	29.43	16.81	42.66	17.08

หมายเหตุ: 1/ กำลังการผลิต (Capacity) สูงสุดของเครื่องจักรในปี 2568 อยู่ที่เฉลี่ย 436.46 กิโลกรัมต่อรอบ เนื่องจากเครื่องจักรที่ซื้อในปี 2568 ยังไม่ได้ใช้งานเต็มปี

การจัดการวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์

NSL มีระบบห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ที่ครอบคลุมตั้งแต่การจัดการวัตถุดิบหลัก การผลิต ไปจนถึงบรรจุภัณฑ์ โดยอาศัยเครือข่ายซัพพลายเออร์ทั้งในและต่างประเทศที่มีความน่าเชื่อถือ เพื่อให้สามารถผลิตสินค้าได้อย่างต่อเนื่องและได้มาตรฐาน

วัตถุดิบหลัก (Raw Materials)

วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่

1. กลุ่มสารออกฤทธิ์ (Active Ingredients) ซึ่งจัดหาจากแหล่งผลิตในภูมิภาคยุโรปและเอเชีย เพื่อรองรับคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ในด้านต่าง ๆ เช่น การบำรุงผิว ความชุ่มชื้น และสารสกัดจากธรรมชาติ
2. กลุ่มเนื้อผลิตภัณฑ์ (Base Ingredients) ซึ่งส่วนใหญ่จัดหาจากผู้ผลิตในประเทศและต่างประเทศ เพื่อใช้เป็นโครงสร้างหลักของผลิตภัณฑ์ อาทิ ตัวทำละลาย สารให้ความชุ่มชื้น น้ำมัน และสารช่วยประสานเนื้อ
3. กลุ่มสารเติมแต่ง (Additives) ซึ่งจัดหาจากซัพพลายเออร์ในประเทศและต่างประเทศ เพื่อใช้เสริมคุณสมบัติด้านกลิ่น สี และการคงสภาพของผลิตภัณฑ์

บรรจุภัณฑ์ (Packaging Materials)

NSL มีเครือข่ายซัพพลายเออร์บรรจุภัณฑ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ครอบคลุมบรรจุภัณฑ์หลากหลายรูปแบบ เช่น ขวด กระปุก หลอด กล่องสินค้า และฉลาก เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าในแต่ละแบรนด์ ทั้งด้านการออกแบบและต้นทุน

การออกแบบและการจัดการบรรจุภัณฑ์

NSL ให้บริการออกแบบฉลากและบรรจุภัณฑ์สินค้าแบบครบวงจร โดยสามารถดำเนินการออกแบบให้ทั้งหมดตามแนวคิดของลูกค้า หรือรองรับกรณีที่ลูกค้าจัดเตรียมแบบออกแบบมาเอง ทั้งนี้ NSL จะให้คำแนะนำเพื่อให้บรรจุภัณฑ์เป็นไปตามข้อกำหนดทางกฎหมายและสอดคล้องกับภาพลักษณ์ของแบรนด์

ขั้นตอนการผลิตเครื่องสำอาง

กระบวนการผลิตเครื่องสำอางของโรงงานดำเนินการภายใต้มาตรฐานการควบคุมคุณภาพและความปลอดภัย โดยแบ่งออกเป็น 3 กระบวนการหลัก เพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ สะอาด และได้มาตรฐานตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1. กระบวนการผสม (Mixing)

เป็นขั้นตอนการนำวัตถุดิบตามสูตรที่กำหนดเข้าสู่กระบวนการผสมในเครื่องผสมที่ได้มาตรฐาน ควบคุมสัดส่วน อุณหภูมิ และระยะเวลาในการผสม เพื่อให้เนื้อผลิตภัณฑ์มีความสม่ำเสมอและคงคุณภาพตามที่กำหนด

2. กระบวนการบรรจุและชั่งน้ำหนัก (Filling & Weighing)

หลังจากการผสมเสร็จสิ้น ผลิตภัณฑ์จะถูกนำไปบรรจุลงในภาชนะตามปริมาณที่กำหนด พร้อมทำการชั่งน้ำหนักเพื่อตรวจสอบความถูกต้องและความสม่ำเสมอของปริมาณในแต่ละหน่วย

3. กระบวนการแพ็คและซีล (Packing & Sealing)

เป็นขั้นตอนสุดท้ายของการผลิต เพื่อรักษาคุณภาพและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ก่อนส่งมอบ โดยประกอบด้วย

3.1 การใส่ฝาและหมุนฝา เพื่อปิดภาชนะให้สนิท ป้องกันการรั่วซึม

3.2 ขั้นตอนการหุ้มฟิล์ม เพื่อเพิ่มความปลอดภัยและความน่าเชื่อถือของผลิตภัณฑ์

3.3 ขั้นตอนการแพ็คคลงถัง เพื่อเตรียมจัดเก็บและขนส่งอย่างเป็นระเบียบ

รูปตัวอย่างเครื่องจักรในกระบวนการผลิต



เครื่องจักรงานผสม



เครื่องจักรงานบรรจุ

NSL มีทรัพย์สินที่สำคัญได้แก่ (ก) โรงงานและเครื่องจักรที่ตั้งอยู่ที่แขวงจระเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ โดยมีสถานะเป็นสัญญาเช่า และ (ข) มีที่ดินและที่ตั้งซึ่งเป็นที่ตั้งโกดัง และโรงงานแห่งใหม่ในตำบลบึงศาล อำเภองครักษ์ จังหวัดนครนายก โดย NSL ได้ซื้อที่ดินดังกล่าวในปี 2565 อาคารโรงงานที่จังหวัดนครนายก เป็นอาคาร 2 ชั้น มีพื้นที่ใช้สอย 800 ตารางเมตร รวมถึงมีเครื่องจักรประกอบการผลิตรวมทั้งสิ้น 37 เครื่อง ได้แก่

- เครื่องผลิต 6 เครื่อง
- เครื่องบรรจุ 4 เครื่อง
- เครื่องอบลมร้อน 2 เครื่อง
- เครื่องซีล 6 เครื่อง
- เครื่องจักรอื่น ๆ 25 เครื่อง

นอกจากนี้ NSL มีรถยนต์จำนวน 3 คัน รวมถึงอุปกรณ์และเฟอร์นิเจอร์อื่น ๆ ที่ใช้ในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 NSL มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ทั้งหมดคิดเป็นมูลค่าทางบัญชี (Book Value) รวมประมาณ 56.99 ล้านบาท ทั้งนี้ NSL ไม่ได้มีการบันทึกเลขที่ใบรับจดทะเบียนเครื่องสำอางเป็นทรัพย์สินของ NSL รายละเอียดดังนี้

มูลค่าทางบัญชี	ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 (ล้านบาท)
ที่ดิน	16.82 ^{1/}
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	0.03
อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน	0.33
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	0.01
ยานพาหนะ	6.13
เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	7.91
เครื่องตกแต่งโรงงาน	1.06
อาคาร โรงงาน-องค์กรักซ์	21.22
อาคาร บ้านพักพนักงาน	3.48
รวม	56.99

หมายเหตุ: 1/ ที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งโกดังและโรงงานแห่งใหม่ ตั้งอยู่ที่ตำบลบึงศาล อำเภอองครักษ์ จังหวัดนครนายก NSL ได้ซื้อที่ดินในปี 2565 โดยราคาที่ดินอาจปรับตัวขึ้นหรือลงในอนาคต ทั้งนี้ ปัจจุบัน NSL ไม่ได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาอิสระเพื่อจัดทำรายงานการประเมินมูลค่าที่ดินดังกล่าว





ที่ดิน และอาคารโรงงานแห่งใหม่ในตำบลบึงศาล อำเภอองครักษ์ จังหวัดนครนายก

5) โครงสร้างรายได้ของ NSL ตั้งแต่ปี 2565 - 2567

โครงสร้างรายได้	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(1) รายได้จากการผลิตสินค้าเครื่องสำอาง	26.15	97.11	24.08	82.97	69.06	96.36
รายได้จากการผลิตสินค้าสกินแคร์	24.56	91.20	20.20	69.58	45.34	63.27
รายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอม	-	-	0.06	0.21	22.05	30.77
รายได้จากการผลิตสินค้าทำความสะอาดร่างกาย	1.59	5.91	3.82	13.18	1.67	2.33
(2) รายได้จากบริการเสริมที่เกี่ยวข้องกับการขาย	0.31	1.14	4.90	16.87	2.55	3.56
(1) + (2) = (3) รายได้จากการขายและให้บริการ	26.46	98.25	28.98	99.84	71.61	99.93
(4) รายได้อื่น	0.47	1.75	0.05	0.16	0.05	0.07
(3) + (4) = (5) รายได้รวม	26.93	100.00	29.02	100.00	71.66	100.00

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วประจำปี 2565 - 2567

6) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีตของ NSL

เนื่องจาก NSLT เป็นบริษัทที่เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2568 จึงยังไม่มีการจัดทำงบการเงิน และกิจการของ NSLT มีเพียงการถือหุ้นร้อยละ 99.9997 ใน NSL เพียงบริษัทเดียวเท่านั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินโดยอ้างอิงงบการเงินของ NSL โดยประกอบด้วยงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วประจำปี 2565 - 2567 และงบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ซึ่งงบทดลองดังกล่าวจัดทำขึ้นตามกระบวนการบันทึกบัญชีภายใต้หลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย (TFRS) จึงสามารถใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงที่มีความสมเหตุสมผลและตรวจสอบได้ในระดับหนึ่ง โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

งบแสดงฐานะทางการเงินของ NSL ระหว่างปี 2565 - 2567 และไตรมาสที่ 3 ปี 2568

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 กันยายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 กันยายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.05	0.10	3.33	6.00	5.31	5.91	5.43	3.97
ลูกหนี้การค้า	0.55	1.19	2.81	5.06	3.19	3.55	10.79	7.90
ลูกหนี้นางสาวพรพัชรชา	-	-	-	-	37.42	41.67	58.68	42.96
สินค้าคงเหลือ	2.24	4.81	0.95	1.72	0.37	0.41	0.49	0.36
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.59	1.27	1.52	2.73	2.21	2.46	4.11	3.01
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3.43	7.37	8.61	15.51	48.49	54.00	79.51	58.21
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.09	0.15	0.09	0.10	0.09	0.06
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	-	-	5.52	9.93	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	41.54	89.19	41.32	74.40	41.21	45.90	56.99	41.72
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.60	3.44	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	43.15	92.63	46.92	84.49	41.30	46.00	57.08	41.79
รวมสินทรัพย์	46.58	100.00	55.53	100.00	89.79	100.00	136.59	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2.84	6.10	2.89	5.21	2.89	3.22	7.83	5.73
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	5.70	12.24	2.46	4.44	22.07	24.58	45.93	33.63
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าเงินทุนที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	0.87	1.88	0.62	1.12	0.51	0.57	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.06	0.13	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	9.48	20.35	5.98	10.77	25.47	28.37	53.76	39.36
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว	39.01	83.76	33.84	60.95	36.40	40.54	43.40	31.77
เงินกู้ระยะยาวจากบริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	6.00	4.40
หนี้สินตามสัญญาเช่าเงินทุน	-	-	0.88	1.59	0.35	0.39	7.23	5.29
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.91	1.64	0.91	1.01	0.91	0.67
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	39.01	83.76	35.64	64.18	37.66	41.94	57.54	42.13
รวมหนี้สิน	48.49	104.11	41.62	74.95	63.13	70.31	111.29	81.48
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	14.00	30.06	25.00	45.02	32.00	35.64	32.00	23.43
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	14.00	30.06	25.00	45.02	32.00	35.64	32.00	23.43

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 กันยายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(15.91)	(34.16)	(11.09)	(19.97)	(5.34)	(5.95)	(6.71)	(4.91)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(1.91)	(4.11)	13.91	25.05	26.66	29.69	25.29	18.52
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	46.58	100.00	55.53	100.00	89.79	100.00	136.59	100.00

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วประจำปี 2565 – 2567 และงบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของ NSL

งบแสดงกำไรขาดทุนของ NSL ระหว่างปี 2565 – 2567 และงวด 9 เดือน ปี 2567 – 2568

งบกำไรขาดทุน	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567		งวด 9 เดือน ปี 2567		งวด 9 เดือน ปี 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขายและให้บริการ	26.79	99.46	29.00	99.90	71.61	99.93	34.67	99.99	26.49	99.19
รายได้อื่น	0.15	0.54	0.03	0.10	0.05	0.07	0.00	0.01	0.22	0.81
รวมรายได้	26.93	100.00	29.02	100.00	71.66	100.00	34.67	100.00	26.70	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขาย	12.78	47.46	7.06	24.33	48.37	67.49	28.17	81.27	12.50	46.82
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	16.27	60.42	13.27	45.71	13.59	18.96	9.90	28.57	12.45	46.63
รวมค่าใช้จ่าย	29.05	107.88	20.33	70.04	61.95	86.45	38.08	109.84	24.95	93.45
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(2.12)	(7.88)	8.70	29.96	9.71	13.55	(3.41)	(9.84)	1.75	6.55
ต้นทุนทางการเงิน	(1.45)	(5.40)	(3.87)	(13.34)	(3.96)	(5.53)	(2.98)	(8.60)	(3.12)	(11.67)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(3.58)	(13.28)	4.82	16.62	5.75	8.02	(6.39)	(18.44)	(1.37)	(5.11)
ค่าใช้จ่ายรายได้ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสำหรับงวด	(3.58)	(13.28)	4.82	16.62	5.75	8.02	(6.39)	(18.44)	(1.37)	(5.11)

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วประจำปี 2565 – 2567 และงบทดลองไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ของ NSL

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

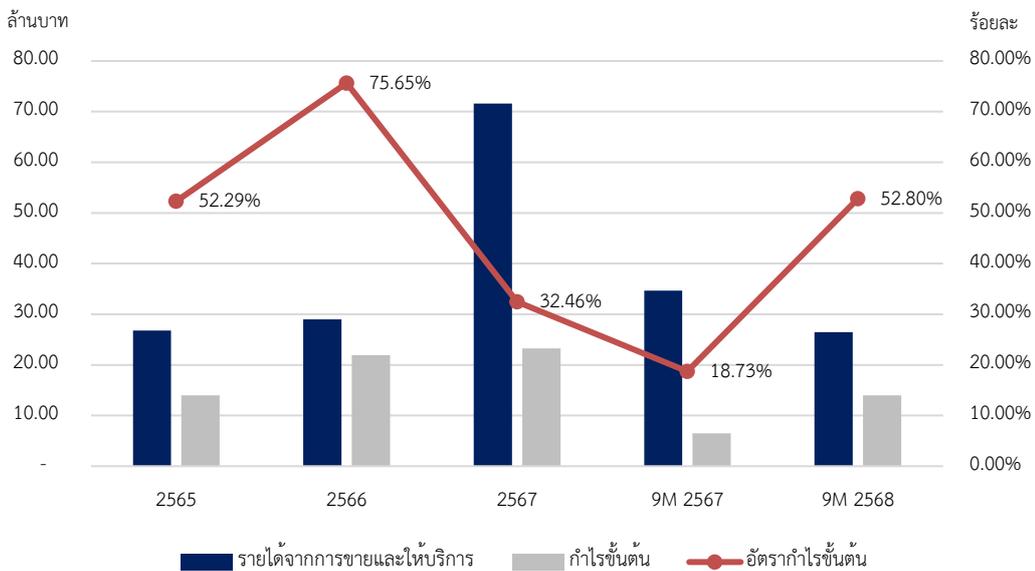
สำหรับปี 2566 NSL มีรายได้รวมเท่ากับ 29.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 26.93 ล้านบาท เป็นจำนวน 2.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.77 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวไม่มีสาเหตุจากการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญในการดำเนินงานของ NSL

สำหรับปี 2567 NSL มีรายได้รวมเท่ากับ 71.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 29.02 ล้านบาท เป็นจำนวน 42.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 146.91 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง อันเนื่องมาจากการมีลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น โดยรายได้จากการผลิตสินค้าสกินแคร์เพิ่มขึ้นจำนวน 25.14 ล้านบาท และรายได้จากการผลิตสินค้าน้ำหอมเพิ่มขึ้นจำนวน 21.99 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 NSL มีรายได้รวมเท่ากับ 26.70 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 34.67 ล้านบาท เป็นจำนวน 7.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 22.98 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานด้านการตลาดของลูกค้าไม่เป็นไปตามเป้าหมาย รวมถึงรายได้จากลูกค้ารายเดิมลดลง

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้จากการขายและบริการ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ NSL ปี 2565 – 2567 และงวด 9 เดือน ปี 2567 – 2568



สำหรับปี 2566 NSL มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 21.93 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 75.65 เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 14.01 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 52.29 เป็นจำนวน 7.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.62 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนสารเคมีจำนวน 1.70 ล้านบาท และการลดลงของต้นทุนคงที่จำนวน 3.97 ล้านบาท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง

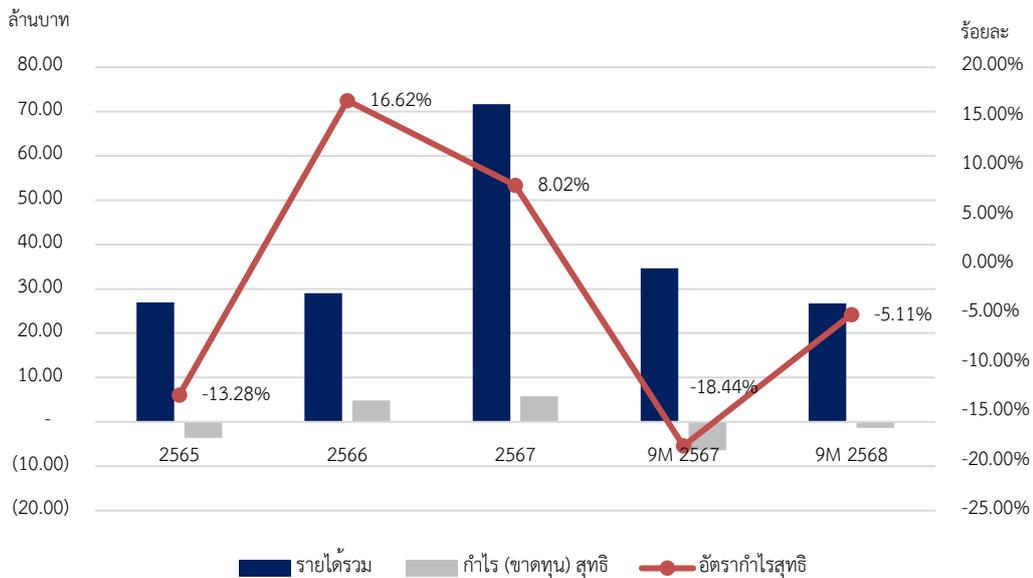
สำหรับปี 2567 NSL มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 23.24 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 32.46 ลดลงจากปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 21.93 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 75.65 เป็นจำนวน 1.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 5.97 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง อันเนื่องจากการมีลูกค้ารายใหม่

เพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนค่าบรรจุก๊าซสูงขึ้น เนื่องจากในปีดังกล่าวมีลูกค้ารายใหญ่จ้าง NSL ผลิตบรรจุก๊าซ ส่งผลให้สัดส่วน ต้นทุนอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 NSL มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 13.99 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 52.80 เพิ่มขึ้นจาก งวด 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 6.49 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.73 เป็นจำนวน 7.49 ล้านบาท หรือคิด เป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 115.42 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนค่าบรรจุก๊าซ รวมถึงค่าจ้างเหมาบริการ และค่าล่วงเวลา

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิรายได้รวม กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ NSL ปี 2565 – 2567 และงวด 9 เดือน ปี 2567 – 2568



สำหรับปี 2566 NSL มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ 4.82 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิร้อยละ 16.62 กำไร เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ (3.58) ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิร้อยละ (13.28) เป็นจำนวน 8.40 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนสารเคมีจำนวน 1.70 ล้านบาท และการลดลงของต้นทุนคงที่จำนวน 3.97 ล้านบาท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง จำนวน 3.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 18.47

สำหรับปี 2567 NSL มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ 5.75 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิร้อยละ 8.02 กำไร เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 4.82 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิร้อยละ 16.62 เป็นจำนวน 0.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.10 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับจ้างผลิตเครื่องสำอาง อันเนื่องจากการมีลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนค่าบรรจุก๊าซของ NSL สูงขึ้น เนื่องจากในปีดังกล่าวมีลูกค้าราย ใหญ่จ้าง NSL ผลิตบรรจุก๊าซ ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 NSL มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ (1.37) ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิร้อยละ (5.11) ขาดทุนลดลงจากสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ (6.39) ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิร้อยละ (18.44) เป็นจำนวน 5.03 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนค่าบรรจุก๊าซ รวมถึงค่าจ้างเหมาบริการ และค่าล่วงเวลา อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น จำนวน 2.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ

25.70 นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 0.13 ล้านบาท เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSL มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 55.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 46.58 ล้านบาท เป็นจำนวน 8.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.22 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญดังนี้

- 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 3.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 0.05 ล้านบาท เป็นจำนวน 3.29 ล้านบาท
- 2) ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 2.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 0.55 ล้านบาท เป็นจำนวน 2.25 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 NSL มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 89.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 55.53 ล้านบาท เป็นจำนวน 34.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.69 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญดังนี้

- 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 5.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 3.33 ล้านบาท เป็นจำนวน 1.97 ล้านบาท
- 2) ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 37.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 0.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 37.42 ล้านบาท โดยเป็นลูกหนี้นางสาวพรพัชรชชา

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 NSL มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 136.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 89.79 ล้านบาท เป็นจำนวน 46.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.13 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญดังนี้

- 1) ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 58.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 37.42 ล้านบาท เป็นจำนวน 21.27 ล้านบาท โดยเป็นลูกหนี้นางสาวพรพัชรชชา
- 2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 56.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 41.21 ล้านบาท เป็นจำนวน 15.78 ล้านบาท จากการลงทุนโรงงานใหม่ของ NSL

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSL มีหนี้สินรวมเท่ากับ 41.62 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 48.49 ล้านบาท เป็นจำนวน 6.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 14.18 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง จำนวน 3.24 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 NSL มีหนี้สินรวมเท่ากับ 63.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 41.62 ล้านบาท เป็นจำนวน 21.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.69 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญดังนี้

- 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 22.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 2.46 ล้านบาท เป็นจำนวน 19.60 ล้านบาท
- 2) เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 36.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 33.84 ล้านบาท เป็นจำนวน 2.55 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 NSL มีหนี้สินรวมเท่ากับ 111.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 63.13 ล้านบาท เป็นจำนวน 48.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 76.30 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญดังนี้

- 1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 7.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 2.89 ล้านบาท เป็นจำนวน 4.94 ล้านบาท
- 2) เงินกู้ระยะยาว ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 43.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 36.40 ล้านบาท เป็นจำนวน 7.00 ล้านบาท
- 3) เงินกู้ระยะยาวจากบริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 6.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 0.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 6.00 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSL มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 13.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ (1.91) ล้านบาท เป็นจำนวน 15.82 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของ NSL จำนวน 11.00 ล้านบาท และ 2) ผลกำไรสุทธิสำหรับปี 2566 จำนวน 4.82 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 26.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 13.91 ล้านบาท เป็นจำนวน 12.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 91.62 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของ NSL จำนวน 7.00 ล้านบาท และ 2) ผลกำไรสุทธิสำหรับปี 2567 จำนวน 5.75 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 NSL มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 25.29 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 26.66 ล้านบาท เป็นจำนวน 1.37 หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 5.12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 จำนวน (1.37) ล้านบาท

7) แนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องสำอางในประเทศไทย

ศูนย์วิจัย Krungthai COMPASS เปิดเผยข้อมูล (เผยแพร่ในปี 2566) ว่ามูลค่าตลาดของเครื่องสำอางโลกมีมูลค่า 2.6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 4.2 ต่อปี ในช่วง ปี 2565 – 2573 โดยคาดว่าจะมีมูลค่าตลาดกว่า 3.6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 12.4 ล้านบาท ในปี 2573 สำหรับตลาดเครื่องสำอางของไทยมีแนวโน้มการเติบโตสอดคล้องกับแนวโน้มของตลาดโลก หลังจากเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ คาดว่า จะมีมูลค่ากว่า 3.2 แสนล้านบาท ในปี 2573 จากมูลค่า 2.2 แสนล้านบาทในปี 2565 หรือเติบโตที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 5 ต่อปี ในช่วงปี 2565 – 2573 โดยได้รับแรงหนุนสำคัญทั้งจากกลุ่มลูกค้าชาวไทยที่กลับมาใช้ชีวิตตามปกติมากขึ้น ขณะที่กำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวต่างชาติจะทยอยกลับมาตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวไทย

Krungthai COMPASS มีการคาดการณ์ว่าตลาดเครื่องสำอางไทยยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องตามแนวโน้มตลาดโลก เนื่องจากประเทศไทยมีส่วนแบ่งทางการตลาดเพียงร้อยละ 1.5 ของมูลค่าส่งออกเครื่องสำอางทั่วโลก และความสามารถในการแข่งขันในตลาดส่งออกเครื่องสำอางอยู่ในระดับที่ดี อีกทั้ง ประเทศไทยมีปัจจัยบวกจากสิทธิประโยชน์ด้านภาษีตามความตกลงการค้าเสรี (FTA) 13 ฉบับ 18 ประเทศคู่ค้า ได้แก่ อาเซียน 9 ประเทศ จีน ญี่ปุ่น ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ ฮองกง เกาหลีใต้ อินเดีย ซิลิ และเปรู และความตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจระดับภูมิภาค (RCEP) ซึ่งส่งเสริมให้ผู้ประกอบการสามารถขยายตลาดไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยเครื่องสำอางส่งออกที่สำคัญ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (Skin Care) เครื่องสำอางสำหรับแต่งหน้า (Makeup) และผลิตภัณฑ์ที่ใช้กับเส้นผม (Hair Care) โดยมีสัดส่วนมูลค่าส่งออกรวมกันกว่าร้อยละ 50 และ Krungthai COMPASS มีการคาดการณ์ว่าตลาดส่งออกเครื่องสำอางของไทยจะมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 12.4 และร้อยละ 14.8 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ Statista คาดการณ์ว่ามูลค่าตลาดผลิตภัณฑ์ความงาม สุขภาพ และการดูแลส่วนบุคคลในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะมีมูลค่าเท่ากับ 18 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2566 และคาด

ว่าจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 12.0 ต่อปี ในช่วงปี 2566 – 2570 คิดเป็นมูลค่าตลาดประมาณ 28 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2570 และคาดการณ์ว่ามูลค่าตลาดผลิตภัณฑ์ความงาม สุขภาพ และการดูแลสุขภาพส่วนบุคคลในประเทศไทยจะมีมูลค่าเท่ากับ 4.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2566 และคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 10.4 ต่อปี ในช่วงปี 2566 – 2570 คิดเป็นมูลค่าตลาดประมาณ 6.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2570

นอกจากนี้ อ้างอิงจากรายงานอุตสาหกรรมธุรกิจเครื่องสำอางโดย Krungthai COMPASS เมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2568 พบว่า ในช่วงปี 2568 – 2569 มูลค่าตลาดเครื่องสำอางของประเทศไทยมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะกลับไปสู่ระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤติโควิด-19 โดยคาดการณ์อัตราการเติบโตอยู่ที่ประมาณร้อยละ 13.15 และร้อยละ 12.30 ตามลำดับ ปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ได้แก่ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เช่น โครงการ “Easy E-Receipt 2.0” รวมถึงการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 38.50 ล้านคนในปี 2568 และ 41.2 ล้านคนในปี 2569 ส่งผลให้กำลังซื้อภายในประเทศปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับตลาดเครื่องสำอางภายในประเทศ ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 79 ของมูลค่าตลาดรวม คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่องในอัตราร้อยละ 13.28 และร้อยละ 12.88 ในปี 2568 – 2569 ตามลำดับ โดยการจำหน่ายส่วนใหญ่ยังคงดำเนินการผ่านช่องทางออฟไลน์อยู่ที่ร้อยละ 83 และช่องทางอีคอมเมิร์ซอยู่ที่ร้อยละ 17 ขณะเดียวกัน ตลาดส่งออกซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 21 ยังคงมีโอกาสดีต่อไปอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางของไทยเป็นที่ต้องการในตลาดต่างประเทศ อีกทั้งยังได้รับประโยชน์จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีตามข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) กับ 18 ประเทศ ได้แก่ อาเซียน จีน ญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และอินเดีย ทำให้มูลค่าการส่งออกคาดว่าจะขยายตัวในอัตราร้อยละ 12.72 และร้อยละ 10.26 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจเครื่องสำอางยังคงเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง เนื่องจากเป็นตลาดที่มีมูลค่าสูงและสามารถเข้าตลาดได้ง่าย ส่งผลให้จำนวนผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยในปี 2567 มีจำนวนผู้ประกอบการกว่า 10,000 ราย เพิ่มขึ้นจากปี 2562 กว่าหนึ่งเท่า ซึ่งอาจนำไปสู่การแข่งขันด้านราคาและส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทรนด์ความงามในระยะสั้น (Fast Beauty) การล่าสมัยของสินค้า และการแข่งขันจากผู้ผลิตจีนที่เข้ามาทำตลาดโดยตรงผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น

ในระยะข้างหน้า ผู้บริโภคมีแนวโน้มให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม “Clean Beauty” ซึ่งคาดว่าจะเติบโตอย่างก้าวกระโดดในช่วง 5 – 10 ปีข้างหน้า ผู้ประกอบการจึงควรติดตามพฤติกรรมและความต้องการของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง เพื่อพัฒนาและออกแบบผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับแนวโน้มตลาด และตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคอย่างมีประสิทธิภาพ

อย่างไรก็ดี อุตสาหกรรมการผลิตเครื่องสำอางยังคงมีความเสี่ยงและผลกระทบหลายด้านต่อความยั่งยืน เนื่องจากในแต่ละปีทั่วโลกมีการผลิตและบริโภคเครื่องสำอางในปริมาณมหาศาล ซึ่งส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในหลายมิติ ได้แก่ มลพิษทางน้ำและอากาศ การจัดหาวัตถุดิบที่ไม่เป็นธรรม การทดสอบผลิตภัณฑ์กับสัตว์ รวมถึงการใช้สารเคมีบางชนิดที่อาจเป็นอันตรายต่อสุขภาพทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ปัญหาที่สำคัญที่สุดคือ การเกิดขยะจากบรรจุภัณฑ์จำนวนมาก โดยเฉพาะบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่ย่อยสลายได้ยาก จากรายงานขององค์กรระหว่างประเทศด้านความยั่งยืน TRVST ระบุว่า บรรจุภัณฑ์ของผลิตภัณฑ์ความงามทั่วโลกสร้างขยะมากกว่า 120 พันล้านชิ้นต่อปี และกว่าร้อยละ 95.00 ถูกทิ้งหลังการใช้งานครั้งเดียว ซึ่งกลายเป็นปัญหาขยะพลาสติกสะสมในระยะยาว

ด้วยแนวโน้มของกระแส ESG (Environmental, Social, and Governance) ที่เข้มข้นมากขึ้น ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเครื่องสำอางจึงควรปรับแนวทางการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับหลักความยั่งยืน เช่น การคัดเลือกวัตถุดิบที่ปลอดภัยและไม่ส่งผลเสียต่อสุขภาพ การพัฒนาผลิตภัณฑ์และบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม การบำบัดน้ำเสียและนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ ตลอดจนการเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้พลังงานเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมโดยรวม ทั้งนี้ แนวทางดังกล่าวไม่เพียงช่วยสร้างความยั่งยืนแก่ธุรกิจ แต่ยังเสริมสร้างความเชื่อมั่นและภาพลักษณ์ที่ดีต่อผู้บริโภคในระยะยาว

7.3. เอกสารแนบ 3 ข้อมูลสรุปคดีความและข้อพิพาททางกฎหมาย

ลำดับ	รายละเอียดคดีความและข้อพิพาททางกฎหมาย	สถานะปัจจุบัน
1	<p>คดีดำเลขที่ พ.883/2568 ระหว่าง บริษัท ผนัทร แพ็คเก็จจิ้ง จำกัด และ NSL</p> <p>NSL มีคดีความฟ้องร้องเกี่ยวกับความผิดฐานผิดสัญญาซื้อขาย ผิดสัญญารับสภาพหนี้ เรียกค่าเสียหาย ลงวันที่ 18 มิถุนายน 2568 โดยที่ บริษัท ผนัทร แพ็คเก็จจิ้ง จำกัด ในฐานะโจทก์ฟ้อง NSL ในฐานะจำเลย ว่าจำเลยชำระหนี้ตามหนังสือรับสภาพหนี้ให้แก่โจทก์เพียง 300,000.00 บาท ซึ่งไม่ถูกต้องตามหนังสือรับสภาพหนี้ ดังนั้น NSL จึงตกเป็นผู้ผิดนัดชำระหนี้แก่โจทก์</p> <p>โจทก์ขอให้ NSL ชำระเงินจำนวน 3,510,993.44 บาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 5 ต่อปีของต้นเงิน 3,496,425.00 บาท นับถัดจากวันฟ้องเป็นต้นไปจนกว่าจะชำระแก่โจทก์จนเสร็จสิ้น ต่อมาเมื่อวันที่ 7 ตุลาคม 2568 NSL และ บริษัท ผนัทร แพ็คเก็จจิ้ง จำกัด ได้เข้าทำสัญญาประนีประนอมยอมความกัน ซึ่งกำหนดให้ NSL ตกลงชำระเงินจำนวนทั้งสิ้น 3,510,993.44 บาทให้กับโจทก์ โดยผ่อนชำระเป็นรายเดือนเดือนละไม่น้อยกว่า 100,000.00 บาท เริ่มชำระงวดแรกในวันที่ 30 ธันวาคม 2568 งวดต่อไปชำระทุกสิ้นเดือนของทุกเดือนติดต่อกันจนกว่าจะชำระให้เสร็จสิ้นจนครบทั้งสิ้น 12 งวด โดย NSL จะชำระงวดสุดท้ายในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2569</p>	ศาลได้พิพากษาตามสัญญาประนีประนอมยอมความ และ NSL อยู่ระหว่างผ่อนชำระตามสัญญาประนีประนอมยอมความ
2	<p>คดีดำเลขที่ พ242/2568 และ คดีแดงเลขที่ พ1507/2568 ระหว่าง บริษัท เมริโกะ จำกัด และ NSL</p> <p>NSL มีคดีความฟ้องร้องในข้อหาจ้างทำของ โดยที่ บริษัท เมริโกะ จำกัด ในฐานะโจทก์ฟ้อง NSL ในฐานะจำเลย เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568</p> <p>ต่อมา NSL และ บริษัท เมริโกะ จำกัด ได้เข้าทำสัญญาประนีประนอมยอมความ เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2568 ซึ่งกำหนดดังนี้</p> <p>(1) ให้ NSL ชำระเงินจำนวนทั้งสิ้น 600,000.00 บาท ให้กับบริษัท เมริโกะ จำกัด โดยผ่อนชำระเป็นรายเดือน เดือนละ 200,000.00 บาท</p> <p>(2) NSL ตกลงจัดส่งกระปุกบรรจุภัณฑ์ให้แก่โจทก์จำนวน 15,000 ชิ้นภายใน 1 อาทิตย์นับแต่วันที่ทำสัญญา และจัดส่งอีก 255,000 ชิ้น โดยแบ่งการจัดส่งจำนวน 2 รอบ กำหนดจัดส่งรอบแรกวันที่ 31 ตุลาคม 2568 และรอบที่สองภายในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2568 โดยจัดส่งให้ที่อยู่ตามที่ระบุไว้ในสัญญาประนีประนอมยอมความ</p>	NSL ได้ชำระเงินและจัดส่งกระปุกบรรจุภัณฑ์ตามสัญญาประนีประนอมยอมความครบทั้งหมดแล้ว จึงไม่มีหนี้ค้าง
3	<p>คดีดำเลขที่ 05172/2568 ระหว่าง นายปัญญา เทพวงศ์ และ NSL</p> <p>NSL มีคดีความฟ้องร้องเกี่ยวกับพ.ร.บ. ว่าด้วยความผิดอันเกิดจากการใช้เช็ค พ.ศ. 2534 โดย นายปัญญา เทพวงศ์ ในฐานะโจทก์ฟ้อง NSL ในฐานะจำเลย ว่า เมื่อวันที่ วันเวลาใดไม่ปรากฏชัด จำเลยได้ออกเช็คของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาเซนทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว จำนวน 1 ฉบับ สั่งจ่ายเงินจำนวน 500,000.00 บาท มอบให้แก่ผู้เสียหาย ครั้นต่อมา เมื่อเช็คฉบับดังกล่าวถึงกำหนดชำระ ผู้เสียหายได้นำเช็คธนาคารไปเปรียบเก็บ แต่ธนาคารตามเช็คปฏิเสธการจ่ายเงิน</p>	NSL อยู่ระหว่างเจรจาระงับข้อพิพาทกับคู่ความ ¹
4	<p>คดีดำเลขที่ พ1742/2564 และ คดีแดงเลขที่ พ427/2566 ระหว่าง นางสาวชิตชนก พุกทอง และ NSL ที่ 1 นางสาวรุจิษา พรงาม ที่ 2 และนางสาวธัญญาภัทร วิถีวัชรดิษฐ์ ที่ 3</p> <p>NSL มีคดีความฟ้องร้องข้อหาจ้างทำของ, ซื้อขาย, เรียกค่าเสียหาย โดยที่นางสาวชิตชนก พุกทอง ในฐานะโจทก์ ฟ้อง NSL ที่ 1 นางสาวรุจิษาที่ 2 และนางสาวธัญญาภัทรที่ 3 ในฐานะจำเลย ว่า NSL กับ พวกรวม 3 คน ฐานความผิด จ้างทำของ, ซื้อของ, เรียกค่าเสียหาย โจทก์ยื่นฟ้องให้จำเลยทั้งสามร่วมกันและแทนกันชำระเงินค่าส่งผลิต/ส่งซื้อสินค้าแก่โจทก์ เป็นเงินจำนวน 193,640.00 บาท ให้จำเลยทั้งสามร่วมกันและแทนกันชำระเงินค่าเสียหายแก่โจทก์จำนวน 270,000.00 บาท</p>	โจทก์ถอนฟ้อง NSL และศาลได้สั่งให้จำหน่ายคดีออกจากสารบบความแล้ว
5	<p>คดีดำเลขที่ 01101/2563 และ คดีแดงเลขที่ 0635/2565 ระหว่าง NSL และบริษัท ริชเวีย คอสเมท จำกัด และ นางสาวรัตติกานต์</p>	NSL ถอนฟ้องจำเลย และศาลมีคำสั่งให้จำหน่ายคดีออกจากสารบบความ

ลำดับ	รายละเอียดคดีความและข้อพิพาททางกฎหมาย	สถานะปัจจุบัน
	NSL มีคดีความฟ้องร้องเกี่ยวกับความผิดฐานร่วมกันลักทรัพย์ โดยที่ NSL ในฐานะโจทก์ ได้ฟ้อง บริษัท ริชเวย์ คอสเมท จำกัด และนางสาวรัตติกานต์ในฐานะจำเลย ว่าเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2562 ถึงวันที่ 10 กรกฎาคม 2562 เวลากลางวันและกลางคืนต่อเนื่องกันจำเลยได้ลาออกจากบริษัทไปแล้ว ได้เรียกเก็บเงินค่าสินค้า จากลูกค้า โดยโอนเข้าบัญชีของจำเลยเป็นเงินจำนวน 15,996.50 บาท เหตุเกิดที่แขวงจรเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร	
6	คดีดำเลขที่ อ 7392/2562 เลขแดงที่ อ 369/2565 ระหว่าง NSL และนางสาวรัตติกานต์ NSL มีคดีความฟ้องร้องเกี่ยวกับความผิดฐานลักทรัพย์ ลงวันที่ 9 ธันวาคม 2562 โดยที่ NSL ในฐานะโจทก์ ได้ฟ้องนางสาวรัตติกานต์ ในฐานะจำเลย ว่าเมื่อระหว่างเดือนมิถุนายน 2562 ถึงวันที่ 10 กรกฎาคม 2562 จำเลยได้ลักเอาทรัพย์สิน รวมราคาทรัพย์สิน 8,667.00 บาท ของผู้เสียหายไปโดยทุจริต	NSL ถอนฟ้องจำเลยและศาลมีคำสั่งให้จำหน่ายคดีออกจากสารบบความ
7	การจ่ายค่าชดเชยพิเศษให้ลูกจ้างตามคำสั่งกรมแรงงาน ตามคำสั่งคณะกรรมการสวัสดิการแรงงาน ที่ 40/2568 ลงวันที่ 15 ตุลาคม 2568 NSL ต้องจ่ายค่าชดเชยพิเศษตามมาตรา 120 ของ พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงาน ให้แก่ลูกจ้างจำนวน 7 คน เป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 535,231.70 บาท (พร้อมดอกเบี้ยร้อยละ 15.00 ต่อปี นับแต่วันที่ 8 กันยายน 2568 จนกว่าจะชำระแล้วเสร็จ) เนื่องจากการย้ายสถานประกอบกิจการซึ่งลูกจ้างได้รับผลกระทบสำคัญต่อการดำรงชีวิตปกติของลูกจ้างหรือครอบครัว	NSL อยู่ระหว่างเจรจาระงับข้อพิพาทกับคู่ความ ¹

หมายเหตุ: 1 บริษัทฯ มีคดีและข้อพิพาทค้างจำนวนเงินรวมประมาณ 1,000,000.00 บาท