

รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน  
สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง  
ภายใต้ชื่อ "โลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต สาขาเพชรบูรณ์"  
ตั้งอยู่เลขที่ 929 หมู่ 2 ถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21)  
ตำบลสะเดียง อำเภอเมืองเพชรบูรณ์ จังหวัดเพชรบูรณ์

เสนอ

ทรัพย์สินเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า  
แอ็กซ์ตรา พิวเจอร์ ซิตี

เอกสารอ้างอิงเลขที่ : 67-1-2078-GL-1



จัดทำโดย :

**SIMS PROPERTY CONSULTANTS CO., LTD.**

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด

100/12 อาคารว่องวานิช อาคารบี ชั้น 12 ถนนพระราม 9

แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

Tel.: +66 (2) 5304333

เอกสารอ้างอิงเลขที่ 67-1-2078-GL-1

วันที่ 31 มกราคม 2568

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา ไพเวเจอร์ ซิตี  
เลขที่ 1 อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 32 ถนนสาทรใต้  
แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120

เรียน ผู้จัดการกองทรัสต์

ตามที่บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ได้รับมอบหมายจากท่านให้เสนอความคิดเห็นซึ่งเป็นมูลค่า ตลาดของทรัพย์สินประเภท สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ประกอบด้วย ที่ดิน จำนวน 1 แปลง (4 โฉนด) ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356, 14849 และ 102347 เนื้อที่เช่าตามสัญญา 43-2-05.4 ไร่ หรือเท่ากับ 17,405.4 ตารางวา ภายใต้อายุสัญญาเช่า 30 ปี เริ่มสัญญาเช่าวันที่ 22 สิงหาคม 2550 ถึงวันที่ 21 สิงหาคม 2580 (ปัจจุบันอายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี) พร้อมอาคารโลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต จำนวน 1 หลัง และสิ่งปลูกสร้างอื่น จำนวน 6 รายการ ภายใต้ชื่อ "โลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต สาขาเพชรบูรณ์" ตั้งอยู่เลขที่ 929 หมู่ 2 ถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21) ตำบลสะเดียง อำเภอเมืองเพชรบูรณ์ จังหวัดเพชรบูรณ์ โดยรายงานฉบับนี้ได้ถูกจัดทำขึ้นโดยเฉพาะสำหรับลูกค้า/ผู้ว่าจ้าง เพื่อวัตถุประสงค์ และข้อสมมติฐานในการประเมินมูลค่า ตามที่ระบุไว้ในรายงานฉบับนี้เท่านั้น

บริษัทฯ ได้ดำเนินการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ดังกล่าวเมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567 และได้ศึกษาค้นคว้าข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประเมินมูลค่า บริษัทฯ มีความเห็นว่าทรัพย์สินที่ประเมินควรมีมูลค่าดังนี้

- **มูลค่าทรัพย์สิน : 711,000,000 บาท (เจ็ดร้อยสิบเอ็ดล้านบาทถ้วน)**  
**ภายใต้อายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี (12 ปี 8 เดือน 27 วัน)**

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ขอรับรองไม่มีผลประโยชน์ใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินที่ได้ประเมินมูลค่า และได้ปฏิบัติหน้าที่ในฐานะผู้ประเมินค่าทรัพย์สินด้วยความระมัดระวัง และรักษาจรรยาบรรณในวิชาชีพอย่างสูงสุด

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด



นายวรศักดิ์ โชติแจ่มสกุลชัย

กรรมการผู้จัดการ

## สารบัญ

สรุปสาระสำคัญ และมูลค่าของทรัพย์สิน.....	i
เงื่อนไขและข้อจำกัดในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน.....	iii
1.0 บทนำ .....	1
2.0 ที่ตั้งทรัพย์สิน .....	2
2.1 ที่ตั้ง .....	2
2.2 การเช่าออก .....	3
2.3 สภาพแวดล้อม.....	3
2.4 โครงการพัฒนาของรัฐ.....	3
2.5 ภาพรวมเศรษฐกิจไทย .....	4
2.6 แนวโน้มธุรกิจ อุตสาหกรรม /ธุรกิจร้านค้าปลีก .....	8
2.7 ภาพรวมธุรกิจค้าปลีกในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ในปี 2567 .....	15
3.0 ทรัพย์สินที่ทำการประเมิน .....	19
3.1 รายละเอียดทรัพย์สิน .....	19
3.2 รายละเอียดที่ดิน .....	20
3.3 รายละเอียดสิ่งปลูกสร้าง.....	22
4.0 รายละเอียดเอกสารสิทธิ.....	27
4.1 การตรวจสอบเอกสารสิทธิ .....	27
4.2 รายละเอียดสัญญาโอนสิทธิการเช่า (กรณีแปลงสภาพ).....	28
4.3 รายละเอียดสัญญาแบ่งเช่าพื้นที่อาคาร .....	31
4.4 การตรวจสอบความถูกต้องของทรัพย์สินฯ.....	36
4.5 ราคาประเมินของทางราชการ .....	37
5.0 ข้อกำหนด และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง .....	38
5.1 ผังเมือง.....	38
6.0 การใช้ประโยชน์สูงสุดและดีที่สุดของที่ดิน .....	39
7.0 วิธีการประเมินมูลค่า .....	40
7.1 การประเมินมูลค่าตลาดของทรัพย์สิน .....	40
8.0 การประเมินมูลค่า .....	41
8.1 มูลค่าทรัพย์สินโดยวิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด .....	41
8.2 การประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยวิธีต้นทุนทดแทน.....	54
8.3 สรุปผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินในแต่ละวิธี .....	61
9.0 สรุปผลการประเมินมูลค่า.....	62
9.1 วันที่ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน .....	62
9.2 ข้อสมมติฐานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน.....	62
9.3 สรุปมูลค่าทรัพย์สิน.....	62
ภาคผนวก	
• รายละเอียดการประเมินมูลค่าทรัพย์สินพร้อมรายละเอียดข้อมูลเปรียบเทียบ	
• แผนที่แสดงที่ตั้งสังเขป / แผนที่แสดงที่ตั้งทรัพย์สิน / ผังแปลงที่ดิน / ผังบริเวณสิ่งปลูกสร้าง	
• ภาพถ่ายทางอากาศ / แปลนอาคาร	
• สำเนาเอกสารสิทธิที่ดิน / สำเนาระวางที่ดิน / สำเนาหนังสือสัญญาขายที่ดินพร้อมอาคาร	
• สำเนาใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร/ สำเนาใบรับรองการก่อสร้างอาคาร / สำเนาราคาประเมินราชการ	
• ภาพถ่ายทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า	

## สรุปสาระสำคัญ และมูลค่าของทรัพย์สิน

- ชื่อลูกค้า : ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา พิวเจอร์ ซิตี
- วัตถุประสงค์ในการประเมินฯ : เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ
- ประเภททรัพย์สิน : สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง
- ที่ตั้งทรัพย์สิน : ภายใต้อายุ "โลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต สาขาเพชรบูรณ์" ตั้งอยู่เลขที่ 929 หมู่ 2 ถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21) ตำบลสะเดียง อำเภอเมืองเพชรบูรณ์ จังหวัดเพชรบูรณ์
- พิกัด GPS : LAT: 14.325116 LON: 100.429738
- รายละเอียดทรัพย์สิน : ประกอบด้วย ที่ดิน จำนวน 1 แปลง (4 โฉนด) ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356, 14849 และ 102347 เนื้อที่เช่าตามสัญญา 43-2-05.4 ไร่ หรือเท่ากับ 17,405.4 ตารางวา ภายใต้อายุสัญญาเช่า 30 ปี เริ่มสัญญาเช่าวันที่ 22 สิงหาคม 2550 ถึงวันที่ 21 สิงหาคม 2580 (ปัจจุบันอายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี) พร้อมอาคารโลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต จำนวน 1 หลัง และสิ่งปลูกสร้างอื่น จำนวน 6 รายการ
- สาธารณูปโภค : ระบบไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์ และท่อระบายน้ำ
- กรรมสิทธิ์การถือครอง : สิทธิการเช่าระยะยาว
- ผู้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดิน/ผู้ให้เช่า : ดูรายละเอียดตามหัวข้อ 4.0 รายละเอียดเอกสารสิทธิ
- ผู้เช่า/ผู้รับโอนสิทธิ : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา พิวเจอร์ ซิตี
- หมายเหตุ : อ้างอิงผู้ถือสิทธิการเช่าที่ดินจากเอกสารที่ได้รับจากผู้ว่าจ้าง เป็นเกณฑ์
- ภาระจำนอง : ไม่มีติดจำนองเป็นประกันกับสถาบันการเงินใดๆ
- ภาระผูกพันอื่นๆ : - ติดสัญญาแบ่งเช่าพื้นที่อาคาร (บางส่วน) ระหว่างกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัส รีเทล โกรท (ผู้ให้เช่า) กับ บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (ผู้เช่า) มีกำหนด 10 ปี (สามารถต่อสัญญาเช่าได้อีก 2 ครั้งๆ ละ 10 ปี)
- (ดูบันทึกข้อตกลงตามเอกสารแนบท้ายประกอบ)
- หมายเหตุ : ในการประเมินมูลค่าครั้งนี้ ทางบริษัทฯ อ้างอิงรายละเอียดสัญญาแบ่งเช่าพื้นที่อาคารตามสัญญาเดิมที่ได้รับจากผู้ว่าจ้าง โดยได้รับแจ้งจากผู้ว่าจ้างว่าหนังสือสัญญาแบ่งเช่าพื้นที่อาคารอยู่ระหว่างการดำเนินการเปลี่ยนแปลงคู่สัญญาใหม่ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงผู้ถือสิทธิการเช่าจากกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัส รีเทล โกรท เป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา พิวเจอร์ ซิตี และในปัจจุบันบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด ได้จดทะเบียนควบรวมกิจการเป็นบริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)
- (ดูบันทึกข้อตกลงตามเอกสารแนบท้ายประกอบ)

- ดิดสัญญาแบ่งเช่าพื้นที่อาคาร (บางส่วน) มีกำหนด 15 ปี ระหว่างบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (ผู้ให้เช่า) กับบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ผู้เช่า) โดยปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา ฟิวเจอร์ ซิตี้ เป็นเจ้าของพื้นที่

(ดูบันทึกข้อตกลงตามเอกสารแนบท้ายประกอบ)

ข้อจำกัดด้านการใช้ประโยชน์ : ทรัพย์สินที่ทำการประเมินมูลค่า ตั้งอยู่ในบริเวณพื้นที่ที่กำหนดการใช้ประโยชน์ที่ดินตามกฎหมายกระทรวงให้ใช้บังคับผังเมืองรวมจังหวัดเพชรบูรณ์ พ.ศ. 2560 ซึ่งกำหนดให้เป็นที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม (พื้นที่สีเขียว - บริเวณหมายเลข 2.7)

ข้อสมมติฐาน/เงื่อนไข : - โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356 และ 14849 สัญญาเช่ามีกำหนดระยะเวลา 30 ปี เริ่มวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2551 สิ้นสุดวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2581 ปัจจุบันอายุสัญญาคงเหลือ 13.20 ปี โฉนดที่ดินเลขที่ 102347 สัญญาเช่ามีกำหนดระยะเวลา 30 ปี เริ่มวันที่ 22 สิงหาคม 2550 ถึงวันที่ 21 สิงหาคม 2580 ปัจจุบันอายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี ในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ พิจารณาระยะเวลาคงเหลือของสัญญาตามสัญญาเช่าของโฉนดที่ดินเลขที่ 102347 เป็นเกณฑ์ เนื่องจากอาคารหลักตั้งอยู่บนพื้นที่โฉนดแปลงดังกล่าว และมีอายุสัญญาที่ครอบคลุมพื้นที่ที่ประเมินมูลค่าทั้งหมด

- ในการประเมินมูลค่าครั้งนี้ทางบริษัทฯ ได้อ้างอิงรายละเอียดพื้นที่เช่า และสัญญาเช่าที่ได้รับจากทางลูกค้าเป็นเกณฑ์

วันที่ทำการประเมินมูลค่า : 26 พฤศจิกายน 2567

วิธีการประเมินมูลค่า : บริษัทฯ เลือกใช้วิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด เป็นเกณฑ์ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน และใช้วิธีต้นทุนทดแทน เป็นเกณฑ์ในการตรวจสอบมูลค่าทรัพย์สิน

มูลค่าทรัพย์สิน : 711,000,000 บาท (เจ็ดร้อยสิบเอ็ดล้านบาทถ้วน)

ภายใต้อายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี (12 ปี 8 เดือน 27 วัน)

หมายเหตุ: บทสรุปดังกล่าวข้างต้นใช้ประกอบกับรายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ที่ได้แสดงไว้ในเอกสารรายงานการประเมินฉบับสมบูรณ์

**บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด**

## เงื่อนไขและข้อจำกัดในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

เงื่อนไขและข้อจำกัดทั่วไปในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินและมูลค่าที่ประเมินได้จำกัดอยู่ในเงื่อนไขและความรับผิดชอบดังต่อไปนี้

- รายงานหรือสำเนารายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้ถือเป็นลิขสิทธิ์ของ บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด (ต่อไปนี้จะเรียกว่า บริษัท) ผู้ครอบครองไม่มีสิทธินำไปตีพิมพ์ในสิ่งพิมพ์ หรือเผยแพร่ในรูปแบบใดๆ หรือไม่อาจใช้เพื่อการอื่นใด โดยไม่ได้รับการยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท และรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ถูกต้องสมบูรณ์ของ บริษัทต้องมีตราประทับรอยนูนตามแบบของบริษัทในหน้าที่มีการลงนามผูกพันบริษัท และหน้าที่มีการลงนามในฐานะผู้ประเมินค่าทรัพย์สิน
- รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้จะนำไปใช้นอกเหนือจากวัตถุประสงค์ที่ระบุไว้ในรายงานมิได้ เว้นแต่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท และความรับผิดชอบของบริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ไว้กับลูกค้าซึ่งได้ระบุไว้ ในรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้เท่านั้น ไม่ครอบคลุมถึงบุคคลอื่นที่นำรายงานฉบับนี้ไปใช้
- มูลค่าทรัพย์สินที่วิเคราะห์ไว้และปรากฏในรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้ ได้มาจากการวิเคราะห์ ตามสถานการณ์และสภาพแวดล้อมในปัจจุบัน และตามผังและแบบที่ได้รับมา แนวทางการวิเคราะห์นี้ไม่พียงนำไปใช้กับการประเมินมูลค่าทรัพย์สินอื่นใด นอกเหนือจากในรายงานฉบับนี้
- บริษัทให้คำมั่นต่อลูกค้าว่ารายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้ถือเป็นความลับ บริษัทจะไม่เผยแพร่ เว้นแต่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากลูกค้า หรือการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนั้นเป็นการประเมินมูลค่าเพื่อ วัตถุประสงค์สาธารณะ
- บริษัทและผู้ประเมินค่าทรัพย์สินยืนยันว่าไม่มีส่วนได้ส่วนเสียใดๆ ต่อทรัพย์สินที่ประเมินค่านี้ทั้งสิ้น ในการรับจ้างทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้ และค่าจ้างที่ได้รับ ไม่ได้เป็นเงื่อนไขที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าและการประเมิน มูลค่าทรัพย์สินในที่นี้ทั้งสิ้น
- กรณีที่ผู้ว่าจ้างจำเป็นต้องอ้างบริษัทไปให้การต่อศาล หรือให้ปากคำต่อเจ้าหน้าที่ราชการต่างๆ ในเรื่อง เกี่ยวกับการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้ บริษัทยินดีให้ความร่วมมือก็ต่อเมื่อมีการแจ้งให้ทราบล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรก่อนว่าจ้างทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน และต้องชำระค่าบริการเพิ่มจากค่าบริการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ปกติขั้นต่ำครั้งละ 10,000 บาท ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และครั้งละ 20,000 บาท ในพื้นที่จังหวัดอื่น
- ข้อมูลข่าวสารและความเห็นที่ใช้ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้ได้มาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ และเชื่อว่าถูกต้อง ณ วันประเมิน สำหรับข้อมูลใดที่มีได้ระบุชื่อบุคคล หรือหมายเลขโทรศัพท์ หมายถึงข้อมูลนั้นได้มาจากฐานข้อมูล หรือการค้นคว้าตรวจสอบ หรือสอบถามจากหน่วยงาน แหล่งข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งทางภาครัฐ และเอกชน ความคิดเห็นที่ได้จากข้อมูลถือเป็นความคิดเห็นอิสระเฉพาะของผู้ประเมินค่าทรัพย์สิน
- บริษัทและผู้ประเมินค่าทรัพย์สิน ถือว่าทรัพย์สินมีกรรมสิทธิ์หรือสิทธิครอบครองตามกฎหมายโดยถูกต้อง สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายอื่นใด ที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินนอกเหนือจาก ที่ระบุไว้ในรายงานและบริษัทไม่อาจตรวจสอบภาระผูกพันของทรัพย์สิน ซึ่งมีได้จดทะเบียนไว้ ณ สำนักงานที่ดิน

## 1.0 บทนำ

### การมอบหมายงาน

ตามที่บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ได้รับมอบหมายจากท่านให้เสนอความคิดเห็นซึ่งเป็นมูลค่าตลาดของทรัพย์สินประเภทสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ประกอบด้วย ที่ดิน จำนวน 1 แปลง (4 โฉนด) ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356, 14849 และ 102347 เนื้อที่เช่าตามสัญญา 43-2-05.4 ไร่ หรือเท่ากับ 17,405.4 ตารางวา ภายใต้อายุสัญญาเช่า 30 ปี เริ่มสัญญาเช่าวันที่ 22 สิงหาคม 2550 ถึงวันที่ 21 สิงหาคม 2580 (ปัจจุบัน อายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี) พร้อมอาคารโลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต จำนวน 1 หลัง และสิ่งปลูกสร้างอื่น จำนวน 6 รายการ ภายใต้ชื่อ "โลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต สาขาเพชรบูรณ์" ตั้งอยู่เลขที่ 929 หมู่ 2 ถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21) ตำบลสะเดียง อำเภอเมืองเพชรบูรณ์ จังหวัดเพชรบูรณ์ และทางบริษัทฯ ได้ดำเนินการประเมินมูลค่าของทรัพย์สินนี้ ซึ่งมีกรรมสิทธิ์การถือครองเป็นสิทธิการเช่าระยะยาว ซึ่งเป็นไปตามความประสงค์ของผู้ว่าจ้าง

### วัตถุประสงค์ของการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้ จัดทำขึ้นตามวัตถุประสงค์ เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ

### มูลค่าตลาด (Market Value)

ในการวิเคราะห์เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่าตลาดของทรัพย์สินนั้น บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ได้ยึดถือการประเมินมูลค่าตามมาตรฐานสากล และสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย มูลค่าตลาดเสรีเป็นราคาที่ดีที่สุดซึ่งผู้ถือกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินพึงจะได้รับจากการขายทรัพย์สินฯ ซึ่งได้รับเป็นเงินสด โดยปราศจากเงื่อนไขใดๆ และเป็นไปตามกลไกตลาด ณ วันที่ทำการประเมินมูลค่า ทั้งนี้ภายใต้สมมุติฐานว่า

- มีผู้ยินดีที่จะขาย
- ระยะเวลาของการประเมินมูลค่าคือ ช่วงระยะเวลาหนึ่งซึ่งเหมาะสม สำหรับการซื้อขายทรัพย์สินแต่ละประเภท (โดยพิจารณาจากลักษณะและสภาวะตลาดของทรัพย์สินนั้น ที่เกี่ยวกับการเจรจาต่อรองราคาและเงื่อนไขอื่นๆ จนถึงขั้นตอนการตกลงซื้อขาย)
- สภาพของทรัพย์สิน ระดับของมูลค่าและสภาพการณ์อื่นๆ ซึ่งเกิดขึ้น ในเวลาก่อนที่จะมีการตกลงซื้อขายกันนั้น ยังถือว่าคงสภาพเดิมภายในระยะเวลาของการประเมินราคาทรัพย์สิน
- ไม่มีการพิจารณาถึงข้อเสนอเพิ่มเติมใดๆ จากผู้ซื้อที่มีความต้องการทรัพย์สิน นั้นเป็นพิเศษ
- ทั้งสองฝ่ายได้ตกลงดำเนินการซื้อขายทรัพย์สินนั้น บนพื้นฐานของความรู้ความเข้าใจ และการไตร่ตรองอย่างละเอียดรอบคอบที่เท่าเทียมกัน โดยปราศจากสภาวะการบังคับใดๆ

### วันที่สำรวจสภาพทรัพย์สิน

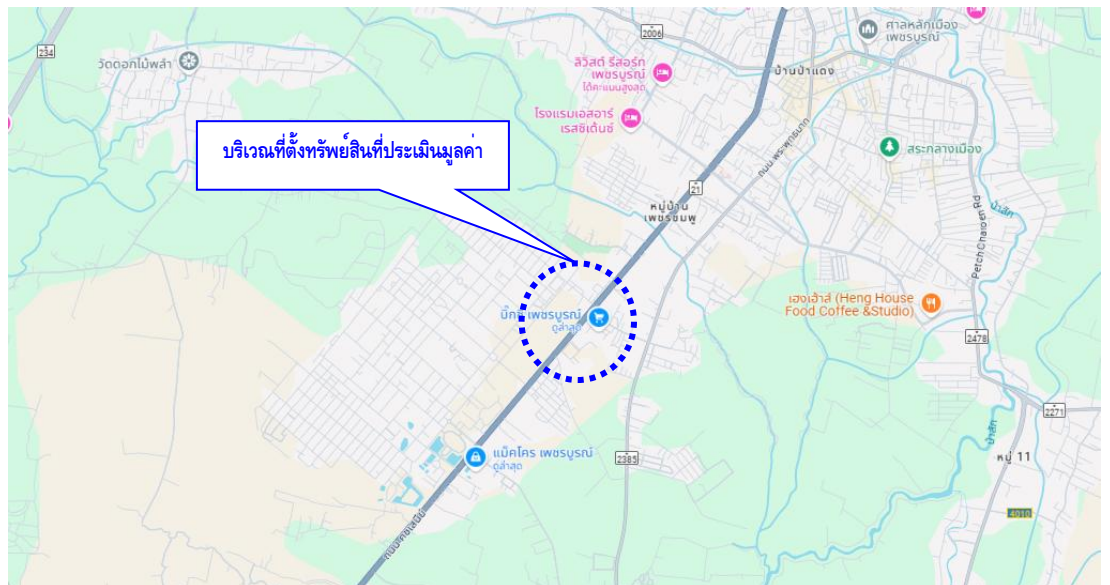
บริษัทฯ ได้ทำการตรวจสอบสภาพทรัพย์สินที่ประเมินฯ เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2567

## 2.0 ที่ตั้งทรัพย์สิน

### 2.1 ที่ตั้ง

ทรัพย์สินที่ทำการประเมินมูลค่า ภายใต้ชื่อ "โลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต สาขาเพชรบูรณ์" ตั้งอยู่เลขที่ 929 หมู่ 2 ถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21) ตำบลสะเดียง อำเภอเมืองเพชรบูรณ์ จังหวัดเพชรบูรณ์ โดยมีระยะห่างจากสถานที่สำคัญดังนี้

- ห่างจาก	กองพลทหารม้าที่ 1 ค่ายพ่อขุนผาเมือง	ระยะประมาณ	0.00	กิโลเมตร
- ห่างจาก	ห้างสรรพสินค้า บิ๊กซี สาขาเพชรบูรณ์	ระยะประมาณ	0.15	กิโลเมตร
- ห่างจาก	โรงพยาบาลค่ายพ่อขุนผาเมือง	ระยะประมาณ	1.40	กิโลเมตร
- ห่างจาก	ห้างสรรพสินค้าแม็คโคร	ระยะประมาณ	1.40	กิโลเมตร
- ห่างจาก	วัดบ้านพิศริสุข	ระยะประมาณ	3.60	กิโลเมตร



(แผนที่สังเขปแสดงทำเลที่ตั้งทรัพย์สินฯ แสดงไว้ในภาคผนวก)

ทรัพย์สินที่ประเมินฯ ตั้งอยู่ห่างจากแหล่งความเจริญบริเวณตัวเมืองจังหวัดเพชรบูรณ์ เป็นระยะทางประมาณ 6.00 กิโลเมตร

(แผนที่แสดงทำเลที่ตั้งทรัพย์สินฯ แสดงไว้ในภาคผนวก)

## 2.2 การเข้าออก

ถนนสายหลักและผ่านหน้าทรัพย์สิน : ได้แก่ ถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21) ผิวจราจรจรจรเป็นถนนลาดยางขนาด 4 ช่องจราจรไปกลับ กว้างประมาณ 12.00 เมตร เขตทางกว้างประมาณ 40.00 เมตร พร้อมไหล่ทางและท่อระบายน้ำ สิทธิการใช้ทางเป็นสาธารณประโยชน์



สภาพทั่วไปถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21) บริเวณผ่านด้านหน้าทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า

## 2.3 สภาพแวดล้อม

สภาพแวดล้อมโดยทั่วไปในบริเวณที่ตั้งทรัพย์สินฯ โดยส่วนใหญ่จะมีการใช้ประโยชน์ที่ดินเพื่อการพาณิชย์กรรมและที่อยู่อาศัย การใช้ประโยชน์ที่ดินในด้านพาณิชย์กรรมจะอยู่ในลักษณะของอาคารสำนักงาน โชว์รูม และอาคารพาณิชย์ โดยทั่วไปจะตั้งอยู่บริเวณริมถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21) ส่วนการใช้ประโยชน์ที่ดินเพื่อการอยู่อาศัยจะอยู่ในลักษณะของบ้านพักอาศัยที่ก่อสร้างเอง อาคารพาณิชย์ และโครงการหมู่บ้านจัดสรร โดยจะตั้งอยู่บริเวณริมถนนสระบุรี-หล่มสัก(ทล.21) และในซอยแยกย่อยต่างๆ โดยมีสถานที่สำคัญในบริเวณใกล้เคียง ประกอบด้วย กองพลทหารม้าที่ 1 ค่ายพ่อขุนผาเมือง โรงพยาบาล ค่ายพ่อขุนผาเมือง โรงพยาบาลเพชรรัตน โรงเรียนเมืองเพชรบูรณ์ วัดบ้านพีศศิสุข และห้างสรรพสินค้า บีคี่สาขาเพชรบูรณ์ ห้างสรรพสินค้าแม็คโคร เป็นต้น

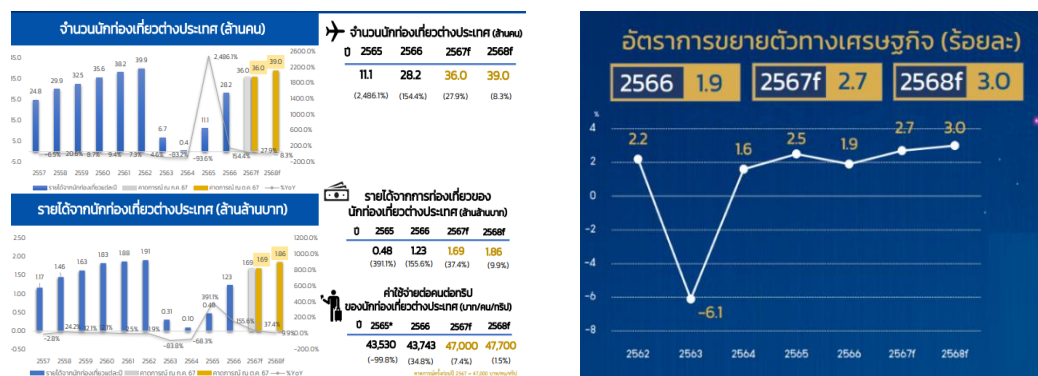
## 2.4 โครงการพัฒนาของรัฐ

ปัจจุบันไม่มีโครงการพัฒนาของรัฐที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการใช้ที่ดินในบริเวณนี้

## 2.5 ภาพรวมเศรษฐกิจไทย

**เศรษฐกิจไทยปี 2567** คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 2.7 (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 2.2 ถึง 3.2) คงเดิมจากประมาณการครั้งก่อนและนับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องจากปี 2566 ที่ขยายตัวที่ร้อยละ 1.9 ต่อปี นำโดย การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการส่งออก ซึ่งจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยในปี 2567 คาดว่าจะมีจำนวน 36.0 ล้านคน ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะขยายตัวได้ต่อเนื่องที่ร้อยละ 4.6 (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 4.1 ถึง 5.1) เพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อน แม้จะเผชิญแรงกดดันต่อเศรษฐกิจจากสถานการณ์อุทกภัย แต่ผลจากมาตรการต่าง ๆ ของรัฐได้ชดเชยและสร้างความเชื่อมั่นให้กับประชาชนมากขึ้น สำหรับมูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐคาดว่าจะขยายตัวที่ 2.9 (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 2.4 ถึง 3.4) เนื่องจากมีสัญญาณฟื้นตัวดีกว่าคาดในไตรมาสที่ 2 และ 3 จากโอกาสของผู้ประกอบการไทยแทนที่สินค้าจีนที่ถูกปรับขึ้นภาษีจากสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ การบริโภคภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 2.1 (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 1.6 ถึง 2.6) และการลงทุนภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 0.8 (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 0.3 ถึง 1.3) อย่างไรก็ดี การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะหดตัวที่ร้อยละ -1.9 (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ -2.4 ถึง -1.4) เนื่องจากการหดตัวของการลงทุนด้านเครื่องจักรเครื่องมือโดยเป็นผลมาจากยอดขายรถยนต์สันดาปที่ลดลง ซึ่งต้องจับตาการปรับตัวของภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยอย่างใกล้ชิด ในด้านเสถียรภาพภายในประเทศ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ร้อยละ 0.4 (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ -0.1 ถึง 0.9) ลดลงจากประมาณการครั้งก่อน เนื่องจากราคาพลังงานในตลาดโลกปรับตัวลดลง สำหรับเสถียรภาพภายนอกประเทศ ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2567 มีแนวโน้มที่จะเกินดุล 10.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.9 ของ GDP

### ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2567 และ ปี 2568 ณ เดือนตุลาคม 2567



ที่มา: กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักงานสถิติแห่งชาติ

สำหรับในปี 2568 กระทรวงการคลังคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวเร่งขึ้นที่ร้อยละ 3.0 ต่อปี (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 2.5 ถึง 3.5) จากปัจจัยบวก 4 ด้านหลักคือการบริโภคภาคเอกชน การส่งออกสินค้า การท่องเที่ยว และการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชน โดยคาดว่าจะการบริโภคภาคเอกชนจะขยายตัวได้ต่อเนื่องที่ร้อยละ 2.9 ต่อปี (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 2.4 ถึง 3.4) ขณะที่การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามอุปสงค์ในตลาดโลกและเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า โดยคาดว่าจะการส่งออกสินค้าจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.1 ต่อปี (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 2.6 ถึง 3.6) จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยในปี 2568 คาดว่าจะมีจำนวน 39.0 ล้านคน ส่งผลดีต่อความเชื่อมั่น

ของภาครัฐกิจ รวมถึงมีแรงสนับสนุนสำคัญจากงบประมาณปี 2568 ที่พร้อมเร่งเบิกจ่าย ส่งผลให้คาดการณ์การบริโภคภาครัฐจะขยายตัวที่ร้อยละ 2.2 ต่อปี (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 1.7 ถึง 2.7) ในปี 2568 การลงทุนจะเป็นอีกหนึ่งเครื่องยนต์สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย โดยได้รับแรงหนุนจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่

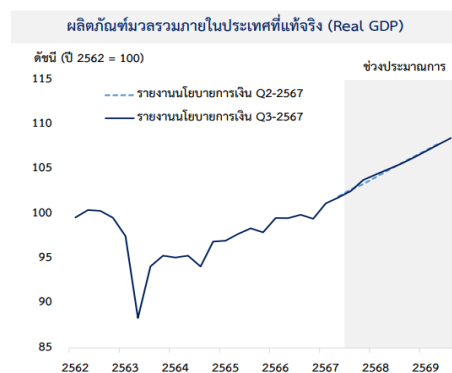
- 1) การลงทุนภาคเอกชนที่คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 2.3 ต่อปี (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 1.8 ถึง 2.8) ขยายตัวเร่งตัวขึ้นจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนผ่านมาตรการของปีไอไอ โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- 2) การลงทุนภาครัฐที่คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 4.7 ต่อปี (ช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 4.2 ถึง 5.2) จากการเร่งรัดการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนและการเร่งรัดโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ อาทิ โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน โครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 และโครงการรถไฟทางคู่ในเส้นทางต่าง ๆ ซึ่งจะช่วยยกระดับศักยภาพการแข่งขันและกระตุ้นการลงทุนต่อเนื่องในภาคเอกชน

**สรุปผลประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2567 และ ปี 2568**

Growth (%yoy)	2565	2566	2567f				2568f	
			ณ ก.ค. 67	ณ ธ.ค. 67	เทียบภาค ครั้งก่อน	ช่วงคาดการณ์	ณ ก.ค. 67	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	2.5	1.9	2.7	2.7	■	2.2 ถึง 3.2	3.0	2.5 ถึง 3.5
- Real Private Consumption	6.2	7.1	4.5	4.6	▲	4.1 ถึง 5.1	2.9	2.4 ถึง 3.4
- Real Public Consumption	0.1	-4.6	1.2	2.1	▲	1.6 ถึง 2.6	2.2	1.7 ถึง 2.7
- Real Private Investment	4.7	3.2	3.6	-1.9	▼	-2.4 ถึง -1.4	2.3	1.8 ถึง 2.8
- Real Public Investment	-3.9	-4.6	1.0	0.8	▼	0.3 ถึง 1.3	4.7	4.2 ถึง 5.2
- Real Exports of goods and services	6.1	2.1	5.1	5.6	▲	5.1 ถึง 6.1	3.1	2.6 ถึง 3.6
- Real Imports of goods and services	3.6	-2.3	4.5	6.8	▲	6.3 ถึง 7.3	3.5	3.0 ถึง 4.0
Trade Balance (Bil.\$)	13.5	19.4	16.2	13.5	▼	10.9 ถึง 16.1	12.5	9.9 ถึง 15.1
- Export of goods (in USD)	5.4	-1.5	2.7	2.9	▲	2.4 ถึง 3.4	3.1	2.6 ถึง 3.6
- Import of goods (in USD)	13.8	-3.8	3.1	5.4	▲	4.9 ถึง 5.9	3.6	3.1 ถึง 4.1
Current Account (Bil.\$)	-17.2	7.4	11.0	10.3	▼	7.6 ถึง 13.0	10.0	7.3 ถึง 12.7
- Current Account (%GDP)	-3.5	1.5	2.4	1.9	▼	1.4 ถึง 2.4	1.7	1.2 ถึง 2.2
Headline Inflation	6.1	1.2	0.6	0.4	▼	-0.1 ถึง 0.9	1.0	0.5 ถึง 1.5
Core Inflation	2.5	1.3	0.5	0.5	■	0.0 ถึง 1.0	1.0	0.5 ถึง 1.5

ที่มา: กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักงานสถิติแห่งชาติ

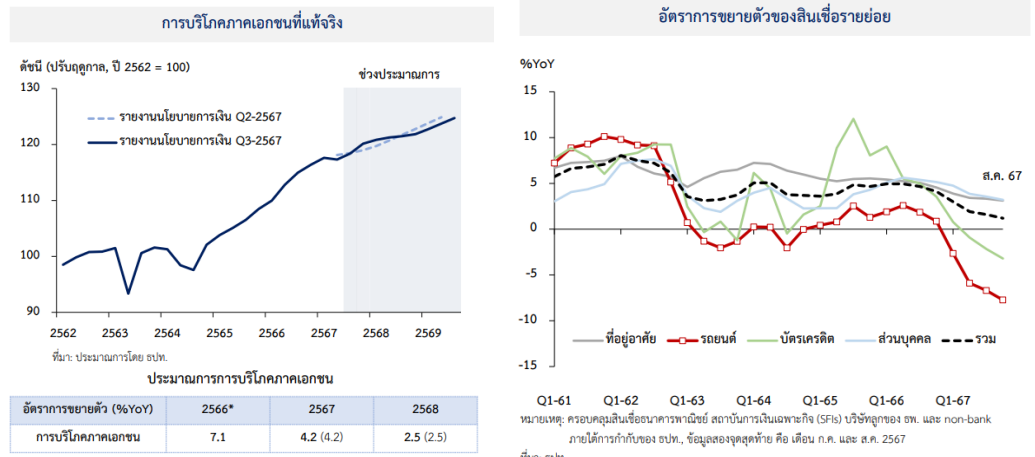
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง อุปสงค์ในประเทศได้รับแรงสนับสนุนจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2567 ที่เริ่มโอนเงินในช่วงปลาย ไตรมาสที่ 3 ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนหดตัวตามการลงทุนหมวดยานพาหนะเป็นสำคัญ สำหรับในปี 2568 แรงส่งจากภาคต่างประเทศ และอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มสมดุลมากขึ้น



ที่มา: กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักงานสถิติแห่งชาติ

ปริมาณการเศรษฐกิจ (รวมผลของโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ)	ร้อยละต่อปี		
	2566*	2567	2568
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.9	2.7 (2.6)	2.9 (3.0)
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	2.4 (3.6)	2.7 (2.8)
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.2 (4.2)	2.5 (2.5)
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	-2.8 (3.3)	2.9 (3.2)
การอุปโภคภาครัฐ	-4.6	2.0 (1.8)	2.6 (3.3)
การลงทุนภาครัฐ	-4.6	1.1 (3.6)	4.5 (2.6)
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	4.8 (3.9)	2.8 (3.2)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.3	4.4 (4.9)	1.4 (2.9)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	7.4	10.0 (13.0)	16.0 (17.5)
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	-1.5	2.8 (1.8)	2.0 (2.6)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	-3.8	5.1 (3.1)	0.4 (2.0)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	28.2	36.0 (35.5)	39.5 (39.5)

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัว จากปัจจัยด้านรายได้และแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมถึง ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่คาดว่าจะปรับดีขึ้น แต่อัตราการขยายตัวของการบริโภคชะลอลงเทียบปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งจากสินเชื่อที่ขยายตัวในระดับต่ำ



ที่มา: กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักงานสถิติแห่งชาติ

**อัตราเงินเฟ้อ :** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2567 และ 2568 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 0.5 และ 1.2 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากสภาพอากาศที่ผันผวน และอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากผลของฐาน ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 0.5 และ 0.9 ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง อาทิ การแข่งขันด้านราคาที่อยู่ในระดับสูงจากสินค้านำเข้า ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับกรอบเป้าหมาย และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2567

ภาวะการเงินโดยรวมตึงตัวขึ้นบ้าง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าตามทิศทางนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักและปัจจัยเฉพาะในประเทศ ด้านต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านธนาคารพาณิชย์และตลาดตราสารหนี้ยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม สินเชื่อโดยรวมชะลอลง โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจ SMEs กลุ่มธุรกิจที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้าง รวมทั้งสินเชื่อเช่าซื้อและบัตรเครดิต ด้านคุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลง ส่วนหนึ่งมาจากลูกหนี้ที่เคยได้รับความช่วยเหลือทางการเงินในช่วงที่ผ่านมา และธุรกิจ SMEs และครัวเรือนที่รายได้ยังไม่เต็มที่ไม่และมีภาระหนี้สูง คณะกรรมการฯ ยังสนับสนุนนโยบายของ ธปท. ที่ให้สถาบันการเงินช่วยเหลือลูกหนี้ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งเป็นการแก้ปัญหาภาระหนี้ที่ตรงจุดและมีส่วนช่วยกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ ทั้งนี้ ต้องติดตามผลกระทบของคุณภาพสินเชื่อที่ลดลงต่อต้นทุนการกู้ยืมและการขยายตัวของสินเชื่อในภาพรวม รวมถึงนัยต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังคงอยู่ในระดับที่เป็นกลางและสอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจ รวมทั้งไม่ต่ำเกินไปจนนำไปสู่การสะสมความไม่สมดุลทางการเงินในระยะยาว

**สรุปผลอัตราเงินเพื่อประเทศไทย ปี 2566-2568**

รายละเอียด	2566*	2567	2568
อัตราดอกเบี้ยตัวทางเศรษฐกิจ	1.9	2.7	2.9
อัตราเงินเพื่อทั่วไป	1.2	0.5	1.2
อัตราเงินเพื่อพื้นฐาน	1.3	0.5	0.9

**อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล** ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2567 ค่อนข้างทรงตัวจากปลายปี 2566 สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คงตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.50 ตั้งแต่การประชุม กนง. รอบเดือนกันยายน ปี 2566 โดย Bond yield รุ่นอายุ 2 ปี และ 5 ปี ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1 bps. และ 2 bps. ในขณะที่ Bond yield 10 ปี ปรับตัวลงเล็กน้อย 2 bps. จากสิ้นปี 2566 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.35 ร้อยละ 2.47 และ ร้อยละ 2.68 ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2567 ตามลำดับ

ที่มา: กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักงานสถิติแห่งชาติ

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate bond yield curve) รุ่นอายุ 5 ปี ในช่วงครึ่งแรก ปี 2567 ของหุ้นกู้กลุ่ม AAA, AA และ A ค่อนข้างทรงตัวในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล หากแต่หุ้นกู้ BBB+ และ BBB มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับตัวสูงขึ้นราว 24 - 32 bps. จากสิ้นปี 2566 สะท้อนถึงส่วนชดเชยความเสี่ยง (Credit spread) ที่สูงขึ้นจากการที่ผู้ลงทุนมีความระมัดระวังการลงทุนหุ้นกู้กลุ่มดังกล่าวมากขึ้น โดย ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2567 หุ้นกู้กลุ่ม AAA, AA, A, BBB+ และ BBB มีอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 3.15, ร้อยละ 3.26, ร้อยละ 3.55, ร้อยละ 4.76 และร้อยละ 5.73 ตามลำดับ กระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศ (Fund flow) ของนักลงทุนต่างชาติในครึ่งแรก ปี 2567 เป็นการขายสุทธิตราสารหนี้ไทยทั้งในไตรมาส 1 และ 2 รวมเป็นมูลค่าการขายสะสมสุทธิตราสารหนี้ไทยจำนวน 66,514 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่เฟดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาด และการที่พันธบัตรรัฐบาลของอินเดียได้ถูกรวมในการคำนวณดัชนีตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ของ J.P. Morgan (GBI-EM) ที่จะส่งผลให้ตราสารหนี้ไทยมีสัดส่วนในดัชนีลดลง โดย ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2567 นักลงทุนต่างชาติมีการถือครองตราสารหนี้ไทยเท่ากับ 8.7 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 5.1 ของมูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทย อายุคงเหลือของตราสารหนี้ไทยที่ผู้ลงทุนต่างชาติถือครองมีอายุเฉลี่ย 9.0 ปี เพิ่มขึ้นจาก 8.6 ปี เมื่อสิ้นปี 2566

## 2.6 แนวโน้มธุรกิจ อุตสาหกรรม /ธุรกิจร้านค้าปลีก

วงการธุรกิจค้าปลีกในไทย แบ่งออกเป็น 4 รูปแบบหลัก ทุกกลุ่มจะประสบปัญหา คือ กำลังซื้ออ่อนแอของคนไทย ท้าที่ยังขายได้คือ กลุ่มท้าที่มีนักท่องเที่ยวจำนวนมาก, การเติบโตของตลาดอีคอมเมิร์ซ ตลาดอีคอมเมิร์ซ ของไทยเติบโตก้าวกระโดด จากช่วงโควิด ในปี 2563 อยู่ที่ 3.2 แสนล้านบาท ขึ้นมาเป็น 6.2 แสนล้านบาท ในปี 2566 และจะโตไปถึง 7.47 แสนล้านบาทในปี 2568 โดยกลุ่มเติบโตเป็นกลุ่มสินค้าที่มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นมากกว่า ได้แก่ อาหาร เครื่องดื่ม และสินค้าแฟชั่น อีกปัจจัยท้าท้า คือ การเข้ามาของสินค้านำเข้า และสินค้าที่ขายส่วนใหญ่ของธุรกิจค้าปลีก จะวนเวียนอยู่กับสินค้าอุปโภคบริโภคในชีวิตประจำวัน โดยสินค้าที่นำเข้ามาที่ตลาด 5 อันดับแรก ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้า, ผักผลไม้สดและปรุงแต่ง, เสื้อผ้าและรองเท้า, เครื่องใช้ในบ้านและของตกแต่ง และของใช้ในครัว

กลุ่มที่ 1: ท้าสรรพสินค้า ศูนย์การค้า เช่น เซ็นทรัล เดอะมอลล์ เมกะบางนา ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มทุนใหญ่ เจ้าสัวตระกูลตั้งเป็นเจ้าของ เน้นลูกค้าปานกลางถึงสูง มีทั้งสินค้านำเข้าและคุณภาพดี กลุ่มนี้ครองส่วนแบ่งการตลาด ร้อยละ 0.4



กลุ่มที่ 2 : ดิสเคาท์สโตร์ จ้าหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ฐานลูกค้ารายได้ปานกลาง เช่น โลตัส บิ๊กซี กลุ่มนี้ครองส่วนแบ่งการตลาด ร้อยละ 1.9



กลุ่ม 3 ซูเปอร์มาร์เก็ต จ้าหน่ายสินค้าหมวดอาหารสดใหม่ เช่น ท็อปส์ วิลล่า มาร์เก็ต กลุ่มนี้ครองส่วนแบ่งการตลาด ร้อยละ 2.4



กลุ่มที่ 4 : คือ ร้านสะดวกซื้อ จ้าหน่ายสินค้าในชีวิตประจำวัน เช่น 7/11 บิ๊กซีมินิ ซีเจมอร์ กลุ่มนี้ครองส่วนแบ่งการตลาด ร้อยละ 95.3



สมาคมผู้ค้าปลีกไทยได้ให้ความเห็นว่าภาพรวมค้าปลีกปี 2567 ยังไม่สดใสเท่าที่ควร จากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อภาคครัวเรือนและผู้ประกอบการค้าปลีก อาทิ การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ไม่เป็นไปตามที่ภาครัฐคาดการณ์ไว้ ทำให้ผู้ประกอบการค้าปลีกเกินกว่า ร้อยละ 37 ผลิตรหรือสต็อกสินค้าเกินความเหมาะสมไว้ก่อนแล้ว, การหดตัวด้านการลงทุนที่ส่งผลกระทบต่ออัตราการจ้างงานและการบริโภค, หนี้ครัวเรือนสูง และภาระหนี้สินของเอสเอ็มอี รวมทั้งมาตรการแจกเงิน 1 หมื่นบาทให้กลุ่มเปราะบาง 14.5 ล้านคน ยังไม่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้ชัดและยังต้องรอความชัดเจนในเฟสต่อไปที่จะแจกให้กับกลุ่มผู้สูงอายุและกลุ่มอื่นๆ ประกอบกับเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ที่สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจกว่า 5-6 หมื่นล้านบาท รวมทั้งอนาคตของเศรษฐกิจและการค้าโลกที่ไม่แน่นอนจากนโยบายภายใต้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ล้วนส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นด้านการใช้จ่ายของประชาชน โดยร้านค้าปลีกประเภทแฟชั่น-ไลฟ์สไตล์, สเปเชียลตี้สโตร์, และเซนด์ดาการ์ ร้านอาหารและเครื่องดื่ม เติบโต ร้อยละ 3-7, ร้านค้าวัสดุก่อสร้าง ตกแต่ง ซ่อมบำรุง เติบโต ร้อยละ 2-5 ส่วนร้านค้าสะดวกซื้อ, ซูเปอร์มาร์เก็ต, ไฮเปอร์มาร์เก็ต และร้านค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภค โตน้อยสุดร้อยละ 1-3 โดยเป็นการเติบโตแบบกระจุกตัวในกรุงเทพฯ ปริมณฑล ภาคตะวันออก และในเมืองตามจังหวัดท่องเที่ยวเท่านั้น

ทิศทางค้าปลีกปี 2568 คาดว่าจะเติบโตราว ร้อยละ 3-5 อย่างไรก็ตาม สมาคมผู้ค้าปลีกไทย มองว่า ทิศทางค้าปลีกปี 2568 คาดว่าจะเติบโตราว ร้อยละ 3-5 เมื่อเทียบกับจีดีพีของปี 2568 ที่คาดว่าจะเติบโต ร้อยละ 2.3-3.3 ด้วยแรงหนุนจากภาคท่องเที่ยวและส่งออก รวมถึงการลงทุนของภาครัฐและเอกชนทั้งไทยและต่างประเทศ ท่ามกลางความท้าทายจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก สถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้น และปัญหาหนี้ครัวเรือน โดยสมาคมฯ เชื่อว่าภาคค้าปลีกจะเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์สำคัญอันดับต้นๆ ที่จะช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยให้เติบโตตามเป้าหมาย ด้วยมูลค่าค้าปลีกและบริการกว่า 4.4 ล้านล้านบาท หากได้รับการส่งเสริมและสนับสนุนจากภาครัฐอย่างจริงจังและต่อเนื่อง

ปี 2567-2569 ธุรกิจร้านค้าปลีกสมัยใหม่มีแนวโน้มเติบโตในอัตราเฉลี่ย ร้อยละ 5.0-5.5 ต่อปี จากปัจจัยหนุน ได้แก่ กำลังซื้อในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัว อย่างค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจไทย, การกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะส่งผลดีต่อภาคค้าปลีกโดยเฉพาะในแหล่งท่องเที่ยว, ความคืบหน้าของการพัฒนาโครงการเมกะโปรเจกต์ภาครัฐ และ (ร่าง) ผังเมืองรวมกรุงเทพมหานครฉบับใหม่จะหนุนให้ร้านค้าปลีกกระจายสาขาเพื่อรองรับการเติบโตของชุมชนเมือง, การเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจการค้าออนไลน์ ช่วยกระตุ้นยอดขาย และ (5) การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเพื่อนบ้าน เพิ่มโอกาสทางธุรกิจแก่ผู้ประกอบการค้าปลีกในจังหวัดชายแดนและจังหวัดหลักในภูมิภาค ประเด็นท้าทายของธุรกิจในระยะต่อไป ได้แก่ การแข่งขันของธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นจากผู้ประกอบการเดิมและรายใหม่ รวมถึงคู่แข่งจากร้านค้าออนไลน์ทั้งในประเทศและต่างชาติที่ทำการตลาดบน E-marketplace ส่งผลให้ผู้ประกอบการร้านค้าปลีกจะมีภาระต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการเร่งผลสมผสานเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และการปรับภูมิทัศน์ของธุรกิจร้านค้าปลีกสมัยใหม่สู่การเติบโตแบบยั่งยืนและคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นหนึ่งในเมกะเทรนด์ที่สำคัญของโลก

แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจร้านค้าปลีกสมัยใหม่แต่ละประเภทในปี 2567-2569 มีดังนี้

- **ห้างสรรพสินค้า:** คาดรายได้ขยายตัวเฉลี่ย ร้อยละ 4.0-5.0 ต่อปี จากร้อยละ 3.6 ปี 2566 เนื่องจากลูกค้าเป็นกลุ่มรายได้กลาง-บนซึ่งมีกำลังซื้อสูงต่อเนื่อง ขณะที่ผู้ประกอบการมีการปรับกลยุทธ์การตลาด โดยเน้นพัฒนาแพลตฟอร์ม Omni-channel และการใช้เทคโนโลยีดิจิทัล เช่น AR เพื่ออำนวยความสะดวกและจูงใจลูกค้า รวมถึงลงทุนขยายสาขาในทำเลศักยภาพในต่างจังหวัด และประเทศเพื่อนบ้าน จึงช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ต่อเนื่อง
- **ดีสเคทส์/ไฮเปอร์มาร์เก็ต:** คาดรายได้เติบโตเฉลี่ย ร้อยละ 2.0-3.0 ต่อปี จาก ร้อยละ 2.0 ปี 2566 ผลจากกำลังซื้อ ผู้บริโภคระดับกลางลงมามีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ผู้ประกอบการขยายเครือข่ายสาขาหลากหลายรูปแบบ (Multi-format) กระจายไปในแหล่งชุมชนทั่วประเทศ ซึ่งรวมถึงระดับพรีเมียมเพื่อขยายฐานสู่กลุ่มลูกค้าระดับบน ทำให้เข้าถึงลูกค้าครอบคลุมหลายกลุ่มมากขึ้น รวมถึงมีการพัฒนาช่องทางแพลตฟอร์มดิจิทัลต่อเนื่อง และยังจำหน่ายสินค้าในราคาต่ำกว่าร้านค้าประเภทอื่น อย่างไรก็ตาม ธุรกิจจะเผชิญการแข่งขันรุนแรงเนื่องจากสินค้าที่จำหน่ายส่วนใหญ่ไม่มีความแตกต่างหรือเป็นสินค้าใกล้เคียงกับที่วางขายในร้านค้าปลีกรูปแบบอื่น

- **ซูเปอร์มาร์เก็ต:** คาดรายได้เติบโตเฉลี่ยร้อยละ 6.5-7.0 ต่อปี จากร้อยละ 6.5 ปี 2566 เป็นอัตราการเติบโตสูงสุดเมื่อเทียบกับร้านค้าปลีกประเภทอื่น ผลจากลูกค้าเป็นกลุ่มกำลังซื้อสูง ขณะที่ผู้ประกอบการมีกลยุทธ์การตลาดที่สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภค อาทิ (1) การปรับรูปแบบร้านค้าให้ทันสมัยและเน้นสินค้าระดับไฮเอนด์มากขึ้นเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาด (เช่น เพิ่มสินค้าคุณภาพสูงจากทั่วโลก สินค้าสุขภาพ และสินค้าออร์แกนิก) (2) การขยายสาขาในแหล่งชุมชนใหญ่และจังหวัดที่มีกำลังซื้อสูง และ (3) การพัฒนารูปแบบการขายผ่านออนไลน์ต่อเนื่องเพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้บริโภค นอกจากนี้ ซูเปอร์มาร์เก็ตยังมีความได้เปรียบจากขนาด จึงมีผลประกอบการดีต่อเนื่อง
- **ร้านสะดวกซื้อ/มินิมาร์ท:** คาดรายได้เติบโตเฉลี่ยร้อยละ 5.0-5.5 ต่อปี จากร้อยละ 5.0 ปี 2566 ผลจากการขยายสาขาจำนวนมากกระจายครอบคลุมเกือบทุกพื้นที่ ทั้งยังมีการปรับกลยุทธ์การขายผ่านออนไลน์ บริการจัดส่ง และการเพิ่มสินค้าประเภทอาหารสดและเครื่องดื่ม อย่างไรก็ตาม การแข่งขันของธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นจากการเปิดสาขาของคู่แข่งในพื้นที่เดียวกันและคู่แข่งทางอ้อม โดยเฉพาะร้านค้าประเภทไฮเปอร์มาร์เก็ตที่เข้ามาชิงส่วนแบ่งตลาดในรูปแบบร้านค้าขนาดเล็ก และมีการขยายเครือข่ายผ่านร้านค้าโชห่วย ส่งผลให้ยอดขายต่อสาขาของร้านสะดวกซื้ออาจไม่สูงเช่นในอดีต โดยร้านสะดวกซื้อที่เป็นเจ้าของแฟรนไชส์ยังสามารถทำกำไรได้ต่อเนื่อง ขณะที่ร้านสะดวกซื้อทั่วไปจะมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจมากกว่า

ตาราง : Modern Trade Retail Business Growth (%)

Detail/Year	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023* (%)	2024-2026 (%)
Department Stores	-14.0	-11.5	3.5	3.6	4.0-5.0
Discount Stores/ Hypermarkets/Supercenters	-11.0	-9.0	3.0	2.0	2.0-3.0
Supermarkets	-11.0	-8.0	6.0	6.5	6.5-7.0
Convenience Stores	-6.5	-4.5	4.5	5.0	5.0-5.5
Modern Retail Sales Growth	-12.0	-9.0	4.0	4.5-5.0	5.0-5.5

**แนวโน้มธุรกิจอุตสาหกรรมปี 2567-2569**

ปี 2567-2569 คาดว่ายอดขายร้านค้าปลีกสมัยใหม่จะเติบโตต่อเนื่องเฉลี่ยที่ร้อยละ 5.0-5.5 ต่อปี (ภาพที่ 11) จากปัจจัยหนุน ได้แก่

- กำลังซื้อในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่ระดับร้อยละ 2.7-3.4 ต่อปี (ภาพที่ 12) โดยคาดว่าภาคท่องเที่ยวยังคงเป็นหนึ่งในปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ และช่วยกระตุ้นยอดขายของร้านค้าปลีกในพื้นที่ท่องเที่ยวเติบโตดีต่อเนื่อง ขณะที่มาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐ อาทิ Easy E-Receipt (1 มกราคม-15 กุมภาพันธ์ 2567) จะกระตุ้นการบริโภคในระยะสั้นจากกลุ่มผู้มีกำลังซื้อสูง นอกจากนี้ การกลับมาทำงานและทำกิจกรรมนอกบ้านตามปกติ จะช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม สินค้าฟุ่มเฟือย สินค้าแฟชั่น และผลิตภัณฑ์ความงามปรับตัวขึ้น ขณะที่กระแสการดูแลสุขภาพที่เข้มข้นขึ้นจะหนุนยอดขายสินค้าในหมวดที่เกี่ยวข้อง อาทิ อาหารเพื่อสุขภาพ ผักและผลไม้สด และกลุ่มสินค้ากีฬา

- กำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 43 ล้านคนภายในปี 2569 (ภาพที่ 13) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยสนับสนุนต่อเนื่องของนโยบายภาครัฐ (อาทิ มาตรการยกเว้นวีซ่าสำหรับชาวจีน คาซัคสถาน ไต้หวันและอินเดีย และการขยายวันพำนักแก่นักท่องเที่ยวรัสเซีย) โดยเฉพาะการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน (2 เดือนแรกของปี 2567 เข้ามาไทยแล้ว 1.2 ล้านคน จากนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด 6.4 ล้านคน) จะส่งผลดีต่อภาคค้าปลีก เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีการใช้จ่ายหมวดช้อปปิ้งสูงมากกว่า 1 ใน 3 ของค่าใช้จ่ายหมวดช้อปปิ้งทั้งหมดของนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ข้อมูลปี 2562)

Figure 11: Modern Trade Retail Business Growth (% YoY)

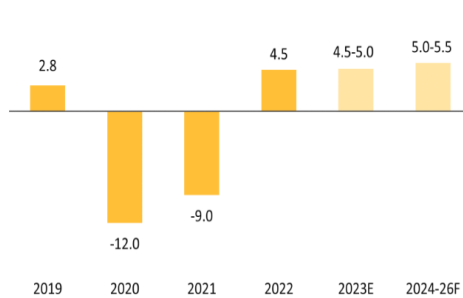


Figure 12: Thailand's GDP Growth (% YoY)

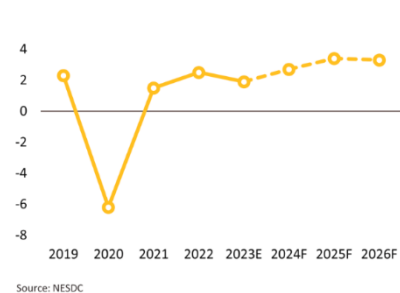
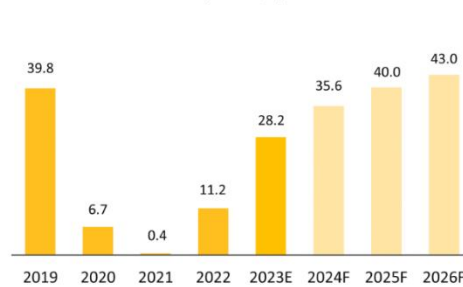


Figure 13: International Tourist Arrivals (Persons, m)



Source: Ministry of Tourism and Sports (MOTS)

ที่มา : ฝ่ายวิจัยธนาคารกรุงศรีอยุธยา (จำกัด) มหาชน

- การเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจการค้าออนไลน์ โดย Euromonitor คาดว่ามูลค่าค้าปลีก E-commerce ของไทยจะเพิ่มขึ้นเป็น 9.1 แสนล้านบาทในปี 2569 จาก 4.2 แสนล้านบาทปี 2565 ขณะที่ผู้ประกอบการร้านค้าปลีกมีแนวโน้มจะพัฒนากลยุทธ์ Omnichannel ซึ่งใช้เทคโนโลยีดิจิทัล เช่น AI และ Big data เข้ามาช่วยสร้างการเติบโตของยอดขายออนไลน์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเป็นพันธมิตรกับคู่ค้าทางธุรกิจ อาทิ ผู้ให้บริการด้านการชำระเงิน เพื่อหนุนกลยุทธ์การซื้อสินค้าแบบ Buy Now Pay Later/ ซึ่งได้รับความนิยมมากขึ้นเป็นลำดับ
- ความคืบหน้าของการพัฒนาโครงการเมกะโปรเจกต์ภาครัฐ เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายต่างๆ ช่วยกระจายความเจริญสู่พื้นที่รอบนอกกรุงเทพฯ จะเพิ่มโอกาสทางการตลาดแก่ร้านค้าปลีกจากกำลังซื้อใหม่ในทำเลแนวรถไฟฟ้าโดยรอบ อาทิ รถไฟฟ้าสายสีชมพูท่าเลสถานีคูบอน มีโครงการพัฒนาศูนย์การค้า “อีออน มอลล์” (คาดเริ่มก่อสร้างปี 2567) ผลจากบริเวณโดยรอบมีโครงการคอนโดมิเนียมเกิดขึ้นจำนวนมาก ขณะที่รถไฟฟ้าความเร็วสูงและรถไฟฟ้าทางคู่สายต่างๆ รวมถึงเขตพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษจะดึงดูดให้ร้านค้าปลีกขยายสาขาต่อเนื่องเพื่อรองรับการเติบโตของชุมชน

- ผังเมืองรวมกรุงเทพมหานครฉบับใหม่ (ปรับปรุงครั้งที่ 4 คาดจะประกาศใช้ปี 2568) จะปรับการใช้ประโยชน์ที่ดินโดยเฉพาะในเส้นทางที่มีรถไฟฟ้าสายใหม่เกิดขึ้น อาทิ บริเวณสถานีปลายทาง (มีนบุรี) ของรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันออก) ถูกกำหนดให้เป็นเมืองใหม่ เพิ่มการใช้ประโยชน์ที่ดินเป็นย่านพาณิชย์กรรมรองรับชุมชนชานเมือง ทำให้ในอนาคตย่านดังกล่าวจะมีทั้งอาคารสำนักงาน ห้างสรรพสินค้า และการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น ช่วยเพิ่มโอกาสทางการตลาดแก่ร้านค้าปลีกจากฐานลูกค้าที่จะมีจำนวนมากขึ้น
- การเติบโตของเศรษฐกิจประเทศเพื่อนบ้าน (IMF คาดเศรษฐกิจประเทศ CLMV จะเติบโตในช่วงร้อยละ 2.6-6.5 ต่อปี) จะเพิ่มโอกาสทางธุรกิจแก่ผู้ประกอบการค้าปลีกในจังหวัดชายแดนและจังหวัดหลักในภูมิภาค
- ผู้ประกอบการร้านค้าปลีกมีแนวโน้มขยายสาขาต่อเนื่อง ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด รวมถึงเมืองรอง เพื่อรองรับการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน โดยจะมีการพัฒนารูปแบบธุรกิจที่เหมาะสมกับกลุ่มลูกค้าในพื้นที่ หรือตอบสนองลูกค้าเฉพาะกลุ่มมากขึ้น นอกจากนี้ ปี 2567-2569 จะมี “Mega-Mixed-use projects” หลายโครงการในหลายพื้นที่ทยอยเปิดให้บริการเฟสแรก ( อาทิ One Bangkok, Bangkok Mall และ Dusit Central Park) และศูนย์การค้าขนาดใหญ่เปิดให้บริการในเมืองรอง (เช่น นครสวรรค์ นครปฐม นครพนม และหนองคาย) จะก่อให้เกิดย่านธุรกิจ/การค้า/ชุมชนแห่งใหม่ ซึ่งเอื้อต่อการขยายตัวของร้านค้าปลีกในพื้นที่ดังกล่าว นอกจากนี้ ยังมีแนวโน้มขยายสาขาในประเทศเพื่อนบ้านที่มีศักยภาพทั้งด้านเศรษฐกิจที่เติบโตดีและมีประชากรจำนวนมาก จะช่วยขยายฐานรายได้ในระยะยาวให้แก่ธุรกิจ อาทิ กลุ่ม Central มีแผนขยายการลงทุนธุรกิจค้าปลีกในเวียดนามวงเงิน 3 หมื่นล้านบาทช่วงปี 2565-2569 กลุ่ม TCC ตั้งเป้าเพิ่มยอดขายในต่างประเทศ (เช่น เวียดนาม กัมพูชาและสปป.ลาว) เป็นร้อยละ 20-40 ของยอดขายรวมภายใน 5-7 ปี จากปัจจุบัน (ปี 2566) มีสัดส่วนยอดขายจากต่างประเทศ ร้อยละ 10 ของยอดขายรวม

พื้นที่ที่มีศักยภาพการเติบโตสูง ได้แก่

- ย่านศูนย์กลางธุรกิจ (Central Business District) และพื้นที่ที่มีการขยายตัวของชุมชนเมือง โดยเฉพาะบริเวณจุดเชื่อมต่อรถไฟฟ้า อาทิ ย่านสุขุมวิท 22 ราชพฤกษ์ รัชดาภิเษก พระราม 4 และบางนา-ตราด สะท้อนจากผู้ประกอบการมีแผนเปิดศูนย์การค้าขนาดใหญ่ (เช่น ศูนย์การค้า Bangkok Mall (Mixed-use) ถนนบางนา-ตราด คาดเปิดปี 2567 และศูนย์การค้า Central Park สีลมในปี 2568 เป็นต้น) ตลอดจนพื้นที่ที่มีประชากรจำนวนมาก มีการพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐาน และโครงการที่อยู่อาศัย
- สถานที่ที่เป็นจุดหมายปลายทางนักท่องเที่ยว (Tourist destinations) ได้แก่ ภูเก็ต เชียงใหม่ และหัวหิน ซึ่งเป็นเมืองที่นักท่องเที่ยวทั่วโลกค้นหาข้อมูลผ่านช่องทางออนไลน์มากที่สุด (TAT Newsroom, พฤษภาคม 2565) รวมถึงกรุงเทพมหานคร และชลบุรี ส่งผลให้ผู้ประกอบการ เช่น กลุ่ม TCC มีแผนรีโนเวทบิกซีในไทย (ประมาณ 90 สาขา) ในแหล่งท่องเที่ยวทั่วประเทศ ให้แล้วเสร็จภายในปี 2569
- พื้นที่ใน EEC ซึ่งมีการลงทุน Infrastructure หลายโครงการ (เช่น ชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา) และ Regional centers อาทิ นครราชสีมา ขอนแก่น นครปฐม และนครสวรรค์ (เช่น เซ็นทรัลนครปฐมและเซ็นทรัลนครสวรรค์ กำหนดเปิดปี 2567)

แนวโน้มธุรกิจ	ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อแนวโน้มธุรกิจ		
	ปัจจัยสนับสนุน	ปัจจัยท้าทาย	
<b>ห้างสรรพสินค้า</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้จะเติบโตเฉลี่ย 4.0-5.0% ต่อปี</li> <li>ผู้ประกอบการขยายสาขากระจายไปทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด (เมืองหลัก-เมืองรอง)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำลังซื้อกลุ่มรายได้ระดับกลาง-บนมีศักยภาพการใช้จ่ายสูง และได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวไม่มากนัก</li> <li>จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นสู่ระดับก่อน COVID-19</li> <li>พัฒนาแพลตฟอร์ม Omnichannel และใช้เทคโนโลยีดิจิทัล (เช่น AR/VR) เพื่อเพิ่มยอดขายออนไลน์</li> <li>การเป็น One stop services ครอบคลุมการช้อปปิ้งพักผ่อน และพบปะสังสรรค์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การเพิ่มขึ้นของพื้นที่ค้าปลีกโดยเฉพาะในศูนย์การค้าขนาดใหญ่ (Mixed-use projects) ทำเลกลางเมืองและชานเมือง</li> <li>คู่แข่งจากร้านค้าออนไลน์</li> <li>คนไทยไปช้อปปิ้งต่างประเทศมากขึ้น</li> </ul>
<b>ดีสเคทส์ไตร์/ไฮเปอร์มาร์เก็ต</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้เติบโตเฉลี่ย 2.0-3.0% ต่อปี</li> <li>ผู้ประกอบการปรับรูปแบบสาขาสู่ระดับพรีเมียมมากขึ้น เพื่อขยายฐานลูกค้าระดับบน</li> <li>มีแนวโน้มขยายสาขาในประเทศเพื่อนบ้านเพื่อสร้างฐานรายได้ในระยะยาว</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การทยอยฟื้นตัวของกำลังซื้อกลุ่มกลาง-ฐานรากตามทิศทางเศรษฐกิจไทย</li> <li>ความคืบหน้าโครงการลงทุนเกาะโปรเจกต์ดึงดูดให้มีการเปิดสาขาใหม่รองรับการขยายตัวของชุมชน</li> <li>ขยายโครงข่ายสาขาผ่านพันธมิตรร้านโชห่วย</li> <li>การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเพื่อนบ้าน CLMV เพิ่มโอกาสทางการตลาดแก่ร้านค้าในจังหวัดชายแดนและจังหวัดหลักในภูมิภาค</li> <li>พัฒนาช่องทางแพลตฟอร์มดิจิทัลต่อเนื่อง และจำหน่ายสินค้าในราคาต่ำกว่าร้านค้าประเภทอื่น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การแข่งขันรุนแรง เนื่องจากสินค้าที่จำหน่ายส่วนใหญ่ไม่มีความแตกต่างหรือเป็นสินค้าใกล้เคียงกับที่วางขายในร้านค้าปลีก Segment อื่น</li> <li>คู่แข่งจากร้านค้าออนไลน์</li> <li>ค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือนทรงตัวสูงต่อเนื่อง</li> </ul>
<b>ซูเปอร์มาร์เก็ต</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้เติบโตเฉลี่ย 6.5-7.0% ต่อปี</li> <li>ผู้ประกอบการปรับรูปแบบร้านค้าให้ทันสมัย เน้นสินค้าระดับไฮเอนด์ และพัฒนาการขายผ่านออนไลน์ต่อเนื่อง</li> <li>มีแนวโน้มขยายสาขาในจังหวัดที่มีกำลังซื้อสูง</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำลังซื้อกลุ่มรายได้ระดับกลาง-บนมีศักยภาพการใช้จ่ายสูง และได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวไม่มากนัก</li> <li>ความต้องการสินค้ากลุ่มอาหารพร้อมทานและเครื่องดื่มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (วิจัยกรุงศรีคาดว่าปี 2567-2569 จะขยายตัว 3.0-4.0% ต่อปี)</li> <li>นำเสนอสินค้าระดับพรีเมียมที่หลากหลายมากขึ้น</li> <li>เปิดสาขาเหมาะสมกับทำเลและลูกค้าเป้าหมาย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>คู่แข่งกลุ่มค้าปลีก-ค้าส่งรายใหญ่ (อาทิ Go! Wholesale และ Makro) เข้ามาแย่งส่วนแบ่งตลาด รวมถึงร้านสะดวกซื้อ และไฮเปอร์มาร์เก็ตที่เพิ่มสินค้าประเภทอาหารสดคุณภาพสูง</li> </ul>
<b>ร้านสะดวกซื้อ/มินิมาร์ท</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้เติบโตเฉลี่ย 5.0-5.5% ต่อปี</li> <li>ผู้ประกอบการพัฒนาการขายผ่านออนไลน์ พร้อมบริหารจัดการ และเพิ่มสินค้าประเภทอาหารสดและเครื่องดื่มมากขึ้น</li> <li>มีแนวโน้มขยายสาขาต่อเนื่องทั้งในประเทศและประเทศเพื่อนบ้าน CLMV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย กระตุ้นการใช้จ่ายสินค้าอุปโภคบริโภค</li> <li>เพิ่มกลุ่มสินค้าใหม่ๆ ทั้งอาหาร เครื่องดื่ม และสินค้าเพื่อสุขภาพ</li> <li>เพิ่มบริการต่างๆ อาทิ พัฒนาช่องทางเดลิเวอรี่ผ่าน Application บริการพื้นที่นั่งทานในร้าน</li> <li>ร่วมมือกับพันธมิตร อาทิ ธุรกิจขนส่ง (Grab, Lineman) เพื่ออำนวยความสะดวกในการจัดส่งสินค้า</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การเปิดสาขาของคู่แข่งในพื้นที่เดียวกัน และคู่แข่งจาก Segment อื่น โดยเฉพาะไฮเปอร์มาร์เก็ต และร้านโชห่วยสมัยใหม่ซึ่งมีการบริหารจัดการทันสมัย</li> <li>คู่แข่งจากร้านค้าออนไลน์มีจำนวนเพิ่มขึ้น</li> <li>กำลังซื้อของผู้บริโภคฐานรากยังเปราะบาง หนี้ครัวเรือนทรงตัวระดับสูงต่อเนื่อง</li> </ul>

แนวโน้มธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ในช่วงปี 2567-2569

ที่มา : ฝ่ายวิจัยธนาคารกรุงศรีอยุธยา (จำกัด) มหาชน

ผู้ประกอบการ	แบรนด์	แผนการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ	แผนพัฒนาช่องทางการตลาดออนไลน์
<b>Central Group</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ห้างสรรพสินค้า Central และ Robinson</li> <li>Tops</li> <li>FamilyMart รีแบรนด์เป็น Tops Daily</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปี 2566 – 2570 มีแผนขยายสาขาห้างสรรพสินค้า เซ็นทรัล เพิ่ม 2 สาขา ท็อปส์ 15 สาขา</li> <li>โครงการเปิดใหม่ปี 2567 ได้แก่ ห้างเซ็นทรัล นครสวรรค์ นครปฐม และกระบี่ เปิดศูนย์การค้า โรบินสันไลฟ์สไตล์สีทองคยองและนครพนม</li> <li>ปี 2567 มีแผนขยายสาขาต่อเนื่องในเวียดนาม อาทิ GO! Mall 4-5 สาขา GO! Hyper Market 3 สาขา, Mini go! 9 สาขา และห้าง Nguyenkim 5 สาขา รวมไปถึงปรับปรุงสาขาเดิมอีก 10-12 สาขา</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>พัฒนา Central Retail Ecosystem และ Platform Omnichannel ต่อเนื่อง โดยจะขยาย ปรับปรุงและเสริมเทคโนโลยี เช่น Robotics และ AI เพื่อเชื่อมช่องทางการซื้อปิ้งทั้ง Offline, Online, Social Media Live Streaming และ Virtual Store ไปด้วยกัน</li> <li>กำหนดสัดส่วนยอดขายจาก Omnichannel เป็น 25% ของยอดขายรวมภายในปี 2570 (จาก 18% ปี 2566)</li> </ul>
<b>The Mall Group</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ห้างสรรพสินค้า The Mall และ Paragon</li> <li>ศูนย์การค้า Emporium EmQuartier และ EMSPHERE (เปิด 1 ธันวาคม 2566)</li> <li>Gourmet Market</li> <li>Home Fresh Mart</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>พัฒนาศูนย์การค้า Bangkok Mall (Mixed-use) ใหญ่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ วงเงินมากกว่า 5 หมื่นล้านบาท คาดจะแล้วเสร็จปี 2567</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>พัฒนา Omnichannel Retail เพิ่มรูปแบบเพื่อเชื่อมการซื้อปิ้งทั้ง Offline และ Online แบบไร้รอยต่อ</li> <li>ตั้งเป้าหมายยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ที่ 15% ของยอดขายรวมภายในปี 2568 จาก 5% ปี 2566</li> </ul>
<b>CP Group</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>7-Eleven</li> <li>Lotus's / Lotus's go fresh</li> <li>CP Fresh Mart (รวมกับ Lotus's go fresh)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตั้งเป้าขยายสาขา 7-Eleven ในประเทศปีละ 700 สาขา</li> <li>ปี 2567 ตั้งเป้าขยายสาขา Lotus's ในไทยและมาเลเซีย ได้แก่ Lotus's ขนาดใหญ่ (H-store) 2 สาขา Supermarket 8-10 สาขา และ Mini Lotus's 100+ สาขา</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>พัฒนาช่องทางจำหน่ายสินค้าทั้ง Offline และ Online โดยตั้งเป้ายอดขาย Omnichannel ที่ 15% ของยอดขายรวมในปี 2567 และ 25% ปี 2571 จาก 13% ปี 2566</li> <li>ตั้งเป้าเป็นผู้นำ New SMART Retail โดยใช้เทคโนโลยีเชื่อมต่อเครือข่ายสาขาทั่วประเทศกับ Platform online</li> <li>ใช้ AI ประมวลผล Big data ช่วยออกแบบส่วนลดและสิทธิพิเศษที่เหมาะสมกับความต้องการและพฤติกรรมการใช้จ่ายของลูกค้าแต่ละราย (Personalization)</li> </ul>
<b>TCC Group</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Big C</li> <li>Big C Market</li> <li>Big C Mini</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภายในปี 2569 มีแผนขยายสาขาในประเทศ ได้แก่ ไฮเปอร์มาร์เก็ต 7 สาขา ร้านสะดวกซื้อ 1,500 สาขา และซูเปอร์มาร์เก็ต-ค้าส่ง 25 สาขา ส่วนสาขาต่างประเทศ ได้แก่ กัมพูชา มีแผนเปิดไฮเปอร์มาร์เก็ต 5 สาขา และร้านสะดวกซื้อ 275 สาขา สปป.ลาว เปิดไฮเปอร์มาร์เก็ต 2 สาขา และร้านสะดวกซื้อ 188 สาขา เวียดนาม เปิดศูนย์ค้าส่งและกระจายอาหาร (MM Mega Market) 88 สาขา (จาก 25 สาขาในปัจจุบัน)</li> <li>รีโนเวทบีกซีในไทยจำนวน 90 สาขาทั่วประเทศภายในปี 2569 โดยเฉพาะแหล่งท่องเที่ยวเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวให้เข้ามาใช้บริการ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตั้งเป้าเพิ่มยอดขายผ่าน Online ที่ 15% ของยอดขายรวมภายใน 5 ปี จาก 5.2% ปี 2566</li> <li>พัฒนาแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซแบบ B2B เพื่อรองรับร้าน MM Food Service มุ่งอำนวยความสะดวกให้ลูกค้ากลุ่มผู้ประกอบการโรงแรม (กลุ่มธุรกิจ Horeca)</li> </ul>

สรุปการลงทุนและการตลาดของผู้ประกอบการรายใหญ่ในระยะ 1-3ปี ข้างหน้า

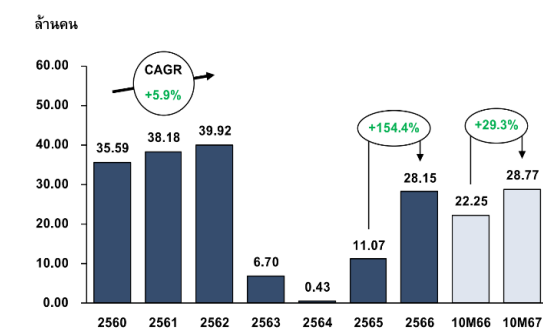
ที่มา : ฝ่ายวิจัยธนาคารกรุงศรีอยุธยา (จำกัด) มหาชน

## 2.7 ภาพรวมธุรกิจค้าปลีกในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ในปี 2567

ธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ในระยะ 1 ปี ข้างหน้า มีแนวโน้ม “Positive” โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และกำลังซื้อภายในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ประกอบกับ อัตราดอกเบี้ยที่มีทิศทางปรับลดลง และมาตรการแก้หนี้ภาครัฐที่จะช่วย เพิ่มสภาพคล่องให้กับภาคครัวเรือน อีกทั้งนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต เฟส 2 และ 3 นับเป็นปัจจัยที่ช่วยกระตุ้นการบริโภคและเพิ่มเงินหมุนเวียนใน ระบบเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลดีต่อการเติบโตของธุรกิจในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม ธุรกิจยังคงเผชิญกับความเสี่ยงจากความต้องการ เช้าที่เติบโตไม่ทันกับอุปทานใหม่ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะ ในพื้นที่ย่านใจกลางเมือง อีกทั้งยังเผชิญกับแรงกดดันจากการแข่งขันที่ รุนแรงขึ้นจากช่องทางออนไลน์นอกจากนี้ มาตรการกีดกันทางการค้า ของสหรัฐฯ ที่อาจรุนแรงขึ้น นับเป็นปัจจัยสำคัญที่ยังกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ประกอบกับกำลังซื้อของผู้บริโภคยังถูกกดดัน จากปัญหาหนี้ครัวเรือนและค่าครองชีพที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ผู้บริโภคมี ความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันให้การเติบโต ของธุรกิจอาจต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

ธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ยังคง ฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่การเติบโตทรงตัวอยู่ในระดับเดียวกับปีก่อน ซึ่งเป็น สถานการณ์เดียวกับธุรกิจอื่นๆ โดยเฉพาะในภาคการค้าและบริการที่กลับมาเติบโตดีขึ้นภายหลังสถานการณ์โควิด-19 คลี่คลายลง ประกอบกับ สถานการณ์ทางการเมืองที่ชัดเจนขึ้นภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ในช่วง เดือนสิงหาคม สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ในช่วง 9 เดือนแรกที่เพิ่มขึ้น ร้อยละ 8.9 YoY ขณะเดียวกันยังได้แรงหนุนจากกำลังซื้อ ของต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เติบโตดี ต่อเนื่อง รวมถึงอานิสงส์จากมาตรการ Easy E-Receipt สำหรับการซื้อ สินค้าเพื่อลดหย่อนภาษีที่ช่วยเร่งการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนในช่วงต้นปี นับเป็นปัจจัยที่ช่วยกระตุ้นให้การบริโภคภาคเอกชนเติบโตดี โดยเฉพาะใน กลุ่มผู้บริโภคระดับกลางถึงบนที่ยังพอมีกำลังซื้อ ทำให้ดัชนียอดค้าปลีกใน ห้างสรรพสินค้า (RSI) ในช่วง 9 เดือนแรกยังเติบโตได้ที่ร้อยละ 6.7 YoY อย่างไรก็ตาม การเติบโตของธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกยังคงเผชิญกับความท้าทายหลายประการ โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 ที่เริ่มเห็น สัญญาณการชะลอตัวของการบริโภคภาคเอกชนอันเนื่องมาจากปัจจัยลบ ทั้งภายในและภายนอกประเทศ โดยเฉพาะจากปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ใน ระดับสูง ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะในกลุ่มผู้มี รายได้น้อยถึงปานกลาง นอกจากนี้ รายได้ของครัวเรือนบางกลุ่มเติบโต ไม่ทันกับค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น ทำให้ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น

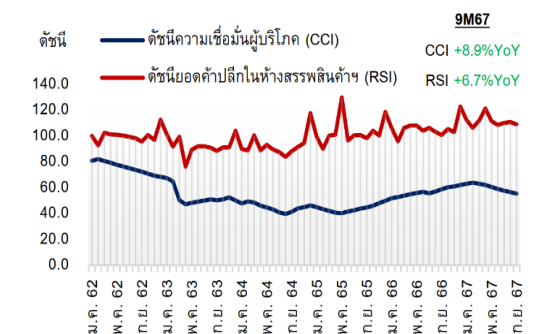
รูปแสดง : จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



ที่มา : กรมการท่องเที่ยว, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

รูปแสดง : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

และดัชนียอดค้าปลีก (RSI)



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

### **ด้านอุปทาน (Supply)**

สถานการณ์ด้านอุปทาน จากข้อมูล ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ตลาดพื้นที่ค้าปลีกใน กรุงเทพฯ และ ปริมณฑลแสดงให้เห็นถึงการปรับตัวที่สำคัญ โดยมี อุปทานพื้นที่ค้าปลีกสะสมอยู่ที่ 8.2 ล้าน ตร.ม. ลดลงร้อยละ 1.2 YTD สาเหตุ จากการปิดปรับปรุงห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่หลายแห่ง ซึ่งสะท้อนถึงความพยายามของผู้ประกอบการในการยกระดับคุณภาพพื้นที่ค้าปลีก เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ได้แก่ เซ็นทรัล รัตนาธิเบศร์ ซึ่งมีพื้นที่กว่า 105,000 ตร.ม. ได้เริ่มปิดพื้นที่เพื่อปรับปรุงตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคม และโรบินสัน ศรีนครินทร์ ที่มีพื้นที่รวม กว่า 40,000 ตร.ม. ซึ่งครบกำหนดสัญญาเช่ากับศูนย์การค้าซีคอนสแควร์ ได้ดำเนินการคืนพื้นที่และปิดปรับปรุงในช่วงเดือนกันยายน นอกจากนี้ ยังมีการคาดการณ์ว่าในปี 2568 กลุ่มเซ็นทรัลพัฒนาจะดำเนินการ ปรับปรุงห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่อีก 3 แห่ง ได้แก่ เซ็นทรัลปิ่นเกล้า เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ และเซ็นทรัลบางนา ซึ่งแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการ ลงทุนเพื่อพัฒนาพื้นที่ค้าปลีกอย่างต่อเนื่อง

ขณะเดียวกันตลาดยังได้รับอุปทานใหม่ที่สำคัญเพิ่มขึ้นในปี 2567 โดยเฉพาะจากโครงการ One Bangkok ซึ่งเปิดให้บริการเฟสแรกในช่วง เดือนตุลาคม ด้วยพื้นที่ค้าปลีกรวมกว่า 120,000 ตร.ม. นอกจากนี้ ยังมี โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและคาดว่าจะทยอยเปิดให้บริการตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป ได้แก่ Post 1928 เป็นพื้นที่ส่วนหนึ่งของโครงการ One Bangkok ซึ่งมีพื้นที่ 40,000 ตร.ม. และโครงการ Dusit Central Retail ใน โครงการ Dusit Central Park ซึ่งมีพื้นที่ 130,000 ตร.ม. โดยพื้นที่ค้าปลีก ส่วนใหญ่ที่เพิ่มเข้ามาในตลาดตั้งอยู่ในย่านศูนย์กลางธุรกิจบนถนน พระราม 4 ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ต่อ ศักยภาพของพื้นที่นี้ในการดึงดูดลูกค้าและสร้างมูลค่าทางธุรกิจ นอกจากนี้ ในย่านพื้นที่รอบนอกยังมีการพัฒนาโครงการพื้นที่ ค้าปลีกในรูปแบบใหม่ๆ ที่ตอบสนองต่อไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคยุคใหม่ มากขึ้น เช่น โครงการ The Forestias ของกลุ่มแมกโนเลียที่พัฒนาพื้นที่ใน รูปแบบ Mixed-use Development ขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นการผสมผสาน ระหว่างพื้นที่สำหรับการอยู่อาศัย พื้นที่สีเขียว และพื้นที่ค้าปลีกเข้าด้วยกัน โดยมีกำหนดเปิดให้บริการในปี 2569 รวมถึงโครงการ Bangkok Mall เมกะโปรเจกต์ของกลุ่มเดอะมอลล์ ที่ปักหมุดไว้ให้เป็นศูนย์การค้าครบวงจร ขนาดใหญ่ที่สุดในอาเซียนด้วยพื้นที่รวมกว่า 1 ล้าน ตร.ม. คาดว่าจะทยอย เปิดให้บริการได้ในช่วงปี 2569 - 2570 เช่นเดียวกัน



นอกจากนี้ ยังมีการคาดการณ์ว่าในปี 2568 กลุ่มเซ็นทรัลพัฒนาจะดำเนินการปรับปรุงห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่อีก 3 แห่ง ได้แก่ เซ็นทรัลปิ่นเกล้า เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ และเซ็นทรัลบางนา ส่วนกลางเมือง ยังมี "เซ็นทรัล เอ็มบาสซี (Central Embassy) เฟส 2" บนพื้นที่ 23 ไร่ ที่ตั้งเดิมของสถานทูตอังกฤษ ย่านชิดลม อยู่ระหว่างทำแผนพัฒนา แต่ปรากฏโฉมงานโครงการออกมาให้เห็นบ้างแล้ว

นอกจากนี้ ยังมี เซ็นทรัล พลาซ่า (ชื่อไม่เป็นทางการ) ซึ่ง ห่างจากเซ็นทรัลลาดพร้าว ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง รวมไปถึง เซ็นทรัลสยามสแควร์ แลนด์มาร์กใหม่ สูง 42 ชั้น ใจกลางสยาม แยกปทุมวัน ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างเช่นกัน ทั้งหมดแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการลงทุนเพื่อพัฒนาพื้นที่ค้าปลีกอย่างต่อเนื่อง

รูปแสดง : อุปทานพื้นที่ค้าปลีกสะสมในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ปี 2014-2027F

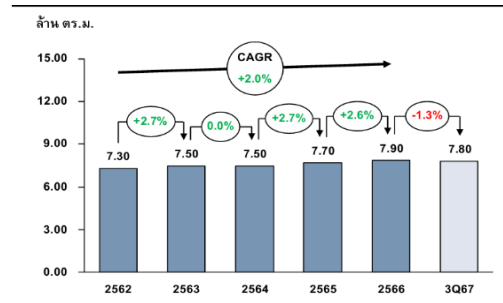


ที่มา : CBRE (Thailand)

**ด้านอุปสงค์ (Demand) และอัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate)**

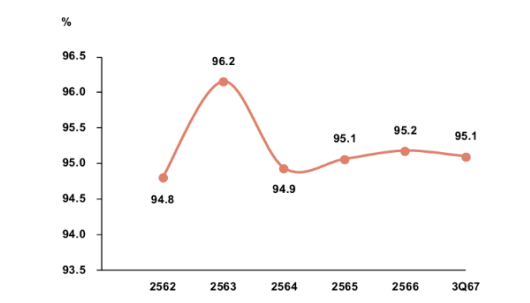
สำหรับสถานการณ์ความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกสะสมในช่วง 9 เดือนแรก ปี 2567 อยู่ที่ 7.8 ล้าน ตร.ม. ลดลงร้อยละ 1.3 YTD สอดคล้องกับ พื้นที่ให้เช่าที่ปิดปรับปรุง ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ที่ปรับลดลงเล็กน้อย จากสิ้นปีก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 95.1 โดยปัจจัยหนุนที่ทำให้ความต้องการเช่าพื้นที่ ยังทรงตัวอยู่ในระดับเดียวกับปีก่อนได้ เนื่องจากอานิสงส์ของจำนวน นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งช่วยชดเชยกำลังซื้อ ภายในประเทศที่ชะลอตัวลง ตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด นับเป็นปัจจัยที่หนุนให้ความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีก โดยเฉพาะในย่าน ใจกลางเมือง (Downtown) ยังคงเติบโตได้ เนื่องจากเป็นย่านของศูนย์ การค้าชั้นนำที่เป็นจุดหมายปลายทางของนักท่องเที่ยวทั้งชาวต่างชาติ และชาวไทยที่มีกำลังซื้อสูง ขณะเดียวกันการฟื้นตัวของความต้องการเช่า พื้นที่ค้าปลีกในกลุ่มศูนย์การค้าที่ตั้งอยู่ในทำเลชานเมืองและปริมณฑล ยังคงได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของชุมชนเมืองและโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ๆ ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการขยายตัวตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า เป็นสำคัญ สำหรับอัตราค่าเช่าเฉลี่ยต่ำสุด-สูงสุด ในช่วงครึ่งแรกปี 2567 ไม่เปลี่ยนแปลงจาก ณ สิ้นปีก่อน โดยพื้นที่ค้าปลีกในย่านใจกลางเมือง ยังคงมีค่าเช่าสูงที่สุด เฉลี่ยประมาณ 3,500-5,500 บาท/ตร.ม./เดือน โดยผู้ประกอบการยังคงใช้กลยุทธ์การให้ส่วนลดค่าเช่าและการปรับโครงสร้าง ค่าเช่าให้มีความยืดหยุ่นเพื่อรักษารฐานผู้เช่าเดิมและดึงดูดผู้เช่ารายใหม่

รูปแสดง: อุปสงค์พื้นที่ค้าปลีกสะสมกรุงเทพฯ-ปริมณฑล



ที่มา : CBRE (Thailand)

รูปแสดง: อัตราการเข้าพักพื้นที่ค้าปลีก (Occupancy Rate)



ที่มา : CBRE (Thailand)

**ตารางแสดง : อัตราค่าเช่าเฉลี่ย พื้นที่ค้าปลีกในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล**

อัตราค่าเช่าเฉลี่ย ต่ำสุด-สูงสุด ของพื้นที่ค้าปลีก (บาท/ตรม./เดือน)		
โซน/ทำเล	ปี 2566	1H ปี 2567
ใจกลางเมือง (Downtown)	3,500-5,500	3,500-5,500
รอบใจกลางเมือง (Midtown)	2,000-4,800	2,000-4,800
ชานเมือง (Suburbs)	1,200-3,000	1,200-3,000

ที่มา : CBRE (Thailand)

**แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจค้าปลีก**

ธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกในกรุงเทพฯ และปริมณฑลในระยะ 1 ปีข้างหน้า มีแนวโน้มเติบโตดี โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญจากจำนวนนักท่องเที่ยว ชาวต่างชาติที่คาดว่าจะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และกำลังซื้อภายในประเทศที่ปรับดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่มีทิศทางปรับลดลง และมาตรการแก้หนี้ภาครัฐที่จะช่วยหนุนให้ภาคครัวเรือนมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น รวมถึงนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต เฟส 2 และ 3 นับเป็นปัจจัยที่ช่วยกระตุ้นการบริโภคและเพิ่มเงินหมุนเวียนในระบบ เศรษฐกิจ อีกทั้งการทยอยเปิดให้บริการพื้นที่ค้าปลีกในโครงการมิกซ์ยูส ขนาดใหญ่ ซึ่งจะเป็นแหล่งท่องเที่ยวใหม่ที่ช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและต่างชาติให้มาใช้บริการมากขึ้น นอกจากนี้ ผู้ประกอบการยังคงปรับตัวเพื่อรักษาการเติบโตของธุรกิจ โดยการพัฒนาและปรับปรุงพื้นที่ ค้าปลีกให้มีความทันสมัยและตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคยุคใหม่ มากขึ้น โดยเฉพาะการสร้างประสบการณ์การช้อปปิ้งที่แตกต่างและ น่าสนใจ รวมถึงการเร่งพัฒนาช่องทางการขายแบบ Omni-channel เพื่อเชื่อมโยงประสบการณ์การช้อปปิ้งออนไลน์และออฟไลน์ให้ไร้รอยต่อ ตอบสนองต่อพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปหลังยุคโควิด-19 โดยหลายแบรนด์ได้พัฒนาแพลตฟอร์มออนไลน์ของตนเองควบคู่ไปกับการขยายสาขาทางกายภาพ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ธุรกิจยังคงเผชิญกับความเสี่ยงจากความต้องการเช่าที่เติบโตไม่ทันกับอุปทานใหม่ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะ ในพื้นที่ย่านใจกลางเมือง ขณะเดียวกันการเติบโตของธุรกิจยังคงเผชิญกับ แรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากช่องทางออนไลน์ ตามการ เปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาซื้อสินค้าผ่านแพลตฟอร์ม ดิจิทัลมากขึ้น นอกจากนี้ปัญหากำลังซื้อ ของผู้บริโภคยังถูกกดดันจากปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และค่าครองชีพที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้น้อยถึง ปานกลาง ทำให้ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ซึ่งจะเป็น ปัจจัยกดดันให้การเติบโตของธุรกิจอาจต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

### 3.0 ทรัพย์สินที่ทำการประเมิน

#### 3.1 รายละเอียดทรัพย์สิน

ทรัพย์สินที่ประเมินฯ ประเภทสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ประกอบด้วย ที่ดิน จำนวน 1 แปลง (4 โฉนด) ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356, 14849 และ 102347 เนื้อที่เช่าตามสัญญา 43-2-05.4 ไร่ หรือเท่ากับ 17,405.4 ตารางวา ภายใต้อายุสัญญาเช่า 30 ปี เริ่มสัญญาเช่าวันที่ 22 สิงหาคม 2550 ถึง วันที่ 21 สิงหาคม 2580 (ปัจจุบันอายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี) พร้อมอาคารโลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต จำนวน 1 หลัง และสิ่งปลูกสร้างอื่น จำนวน 6 รายการ ได้แก่

- ที่จอดรถยนต์ (หลังคาคลุม)
- ที่จอดรถจักรยานยนต์ (หลังคาคลุม)
- อาคารห้องเครื่องสูบน้ำและบ่อน้ำคอนกรีต
- ถนนและลานคอนกรีต
- รั้วสูง 2.00 เมตร
- ป้ายโครงการ และป้ายโฆษณา

ปัจจุบันทรัพย์สินมีการใช้ประโยชน์ในด้านธุรกิจประเภทพื้นที่ค้าปลีก ศูนย์อาหาร และร้านค้าให้เช่า ภายใต้ชื่อ "โลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต สาขาเพชรบูรณ์" สามารถสรุปพื้นที่เช่าได้ดังนี้

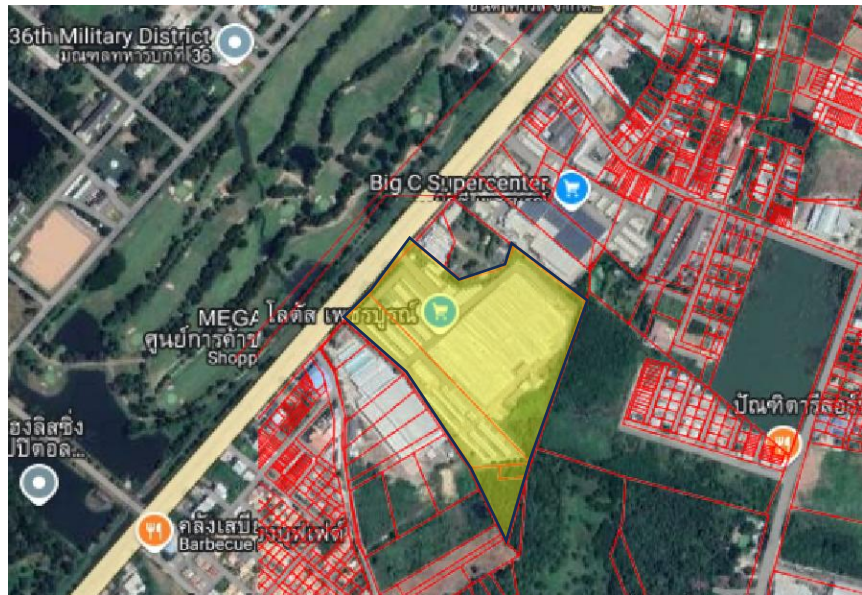
ตารางสรุปรายละเอียดพื้นที่เช่าทั้งหมด

รายละเอียดพื้นที่	พื้นที่เช่า (ตารางเมตร)
พื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ต (Hypermarket)	5,087.00
พื้นที่สำนักงาน (Back Offices)	434.00
พื้นที่งานระบบอาคาร (Maintenance)	449.00
พื้นที่คลังสินค้า (Warehouse)	1,346.00
พื้นที่ศูนย์อาหาร (Food Court)	797.00
พื้นที่โรงภาพยนตร์ (Major)	2,650.00
พื้นที่เช่าคิดจากยอดขาย (GP%) / Shop	2,257.53
พื้นที่เช่าระยะสั้น (Fix-rent) / Shop	2,388.68
พื้นที่เช่าภายนอกอาคาร	618.00
รวม	16,027.21

### 3.2 รายละเอียดที่ดิน

#### 3.2.1 ลักษณะรูปร่าง และสภาพที่ดิน

ลักษณะรูปร่างของที่ดินเป็นรูปร่างหลายเหลี่ยม สภาพที่ดินโดยเฉลี่ยเสมอถนนผ่านหน้าที่ดิน โดยมีแนวเขตที่ดินทางด้านทิศตะวันออกติดถนนสายอยุธยา-เสนา (ทล.3263) ระยะประมาณ 80.00 เมตร และทางทิศเหนือติดกับถนนคันกั้นน้ำสายเสนา-บางไทร เป็นทางสาธารณประโยชน์ ระยะประมาณ 10.00 เมตร



(ผังแปลงที่ดินและผังบริเวณของทรัพย์สินฯ แสดงไว้ในภาคผนวก)

#### 3.2.2 อาณาเขตติดต่อ

ที่ดินที่ทำการประเมินมูลค่า มีแนวเขตติดต่อข้างเคียงดังนี้

ทิศเหนือ	: ติดต่อกับ	ที่ดินส่วนบุคคล	ประมาณ	323.00	เมตร
ทิศใต้	: ติดต่อกับ	ที่ดินส่วนบุคคล	ประมาณ	414.00	เมตร
ทิศตะวันออก	: ติดต่อกับ	ที่ดินส่วนบุคคล	ประมาณ	376.00	เมตร
ทิศตะวันตก	: ติดต่อกับ	ถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21)	ประมาณ	150.00	เมตร

### 3.2.3 การใช้ประโยชน์ปัจจุบัน

ณ วันที่สำรวจสภาพทรัพย์สินนี้ ปรากฏว่าทรัพย์สินดังกล่าวข้างต้น มีการพัฒนาและใช้ประโยชน์ภายในที่ดิน ในการดำเนินธุรกิจด้านพาณิชย์กรรม ประเภทพื้นที่ค้าปลีก ศูนย์อาหาร และพื้นที่ร้านค้าให้เช่า ภายใต้ชื่อ "โลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต สาขาเพชรบูรณ์"

### 3.2.4 สาธารณูปโภคและสาธารณูปการ

ระบบสาธารณูปโภคต่างๆ ที่ให้บริการในพื้นที่บริเวณโดยรอบที่ตั้งทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่าตามสภาพ ณ วันที่ทำการสำรวจ ประกอบด้วยระบบไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์ และท่อระบายน้ำ

### 3.2.5 สภาพแวดล้อมที่มีผลกระทบต่อที่ดิน

การตรวจสอบปัญหาสภาพแวดล้อมบริเวณใกล้เคียงเท่าที่สามารถตรวจสอบได้ ณ วันที่สำรวจพบดังนี้

- ปัญหาเรื่องน้ำท่วมขัง : ไม่มี
- ปัญหามลพิษ : ไม่มี
- การตรวจสอบอื่นๆ : ไม่มี

### 3.3 รายละเอียดสิ่งปลูกสร้าง

รายละเอียดของอาคารสิ่งก่อสร้าง และส่วนปรับปรุง แต่ละรายการแสดงดังต่อไปนี้

#### สิ่งปลูกสร้างรายการที่ 1/ อาคารโลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต



ตำแหน่งที่ตั้ง	: ตั้งอยู่บนโฉนดเลขที่ 102347
<u>รายละเอียดของอาคาร</u>	
ลักษณะอาคาร	: อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว
ขนาด (กว้าง x ยาว)	: ประมาณ 119.60 x 170.00 เมตร
พื้นที่ใช้สอย	: พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร ประมาณ 18,984 ตารางเมตร
อายุอาคาร	: อาคารโลตัส ประมาณ 17 ปี
สภาพการก่อสร้าง	: ก่อสร้างแล้วเสร็จ 100%
มาตรฐานการก่อสร้าง	: ปานกลาง
สภาพอาคาร	: ดี มีการดูแลรักษาอย่างต่อเนื่อง

#### ลักษณะโครงสร้างอาคารและวัสดุตกแต่ง

โครงสร้าง	: คอนกรีตเสริมเหล็ก
โครงหลังคา/หลังคา	: โครงเหล็ก / แผ่นเมทัลชีท (โลหะรีดลอน) ไปด้วยฉนวนกันความร้อน
พื้น	: คอนกรีตเสริมเหล็ก
วัสดุผิวพื้น	: กระเบื้องยาง ไม้ลามิเนต กระเบื้องเคลือบ และคอนกรีตผิวขัดมัน
ผนัง	: ก่ออิฐฉาบเรียบทาสี บานกระจกติดตาย และ
ฝ้าเพดาน	: ฝ้าฉนวนกันความร้อน และยิปซัมบอร์ดฉาบเรียบทาสี
ประตู	: บานกระจกอลูมิเนียมระบบอัตโนมัติ บานกระจกอลูมิเนียม บานเหล็กยึด บานเหล็กม้วน บานไม้อัด และบานพีวีซี
หน้าต่าง	: บานกระจกอลูมิเนียม
ห้องน้ำ	: พื้นปูกระเบื้องเคลือบ ผนังกรุกระเบื้องเคลือบ
สุขภัณฑ์	: โถสุขภัณฑ์แบบชักโครก โถปัสสาวะชาย อ่างล้างหน้า ฝักบัว กระจกเงา พร้อมสุขภัณฑ์ประกอบครบ

#### การจัดแบ่งพื้นที่อาคารและการใช้ประโยชน์

แบ่งเป็น	: พื้นที่ค้ายปลีกโลตัส พื้นที่เก็บสินค้า พื้นที่ร้านค้าให้เช่า สำนักงาน พื้นที่ศูนย์อาหาร ห้องงานระบบต่างๆ และห้องน้ำชาย-หญิง
----------	---

งานระบบ และสิ่งอำนวยความสะดวกภายในอาคาร

ระบบไฟฟ้า	:	1. หม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer) ขนาด 2,000 KVA จำนวน 2 ชุด 2. เครื่องสำรองไฟฟ้า (Generator) จำนวน 1 ชุด (750 KVA) 3. ตู้ควบคุม (Main Distributor Board) 4. เสาไฟฟ้า (Street Light)
ระบบปรับอากาศ	:	1. ระบบน้ำเย็น (Water Chiller) จำนวน 2 ชุด ขนาด 300 ตัน และ 1 ชุด ขนาด 300 ตัน 2. ปั๊มน้ำ Chiller 3. Cooling Tower 4. Condenser Pump 5. ระบบทำความเย็น AHU (Air Handling Unit)
ระบบป้องกันอัคคีภัย	:	1. อุปกรณ์ปั๊มน้ำดับเพลิง (Fire Pump) 2. ท่อสายน้ำดับเพลิง 3. หัวรับน้ำดับเพลิงด้านหน้าอาคาร 4. Sprinkler 5. Smoke detector และ Heat Detector 6. ไฟฉุกเฉิน และบันไดหนีไฟ
ระบบสุขาภิบาล	:	1. บ่อเก็บน้ำ (น้ำดี) 2. บ่อบำบัดน้ำเสีย
ระบบรักษาความปลอดภัย	:	1. กล้องวงจรปิด (CCTV) 2. เครื่องบันทึกภาพ (DVR) 3. จอแสดงผล (Monitor)

สิ่งปลูกสร้างอื่นๆ ประกอบด้วย

2. ที่จอดรถยนต์ (หลังคาคลุม)	:	ก่อสร้างบนโฉนดที่ดินเลขที่ 2158 และ 102347 ลักษณะเป็นโครงสร้างเหล็ก หลังคา และผนังมุงด้วยแผ่นเมทัลชีท (โลหะรีดลอน) พื้นคอนกรีตผิวขัดหยาบ อายุอาคาร ประมาณ 17 ปี
2.1 หลังที่ 1	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 1,193.00 ตารางเมตร/หลัง
2.2 หลังที่ 2	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 931.00 ตารางเมตร/หลัง
2.3 หลังที่ 3	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 945.00 ตารางเมตร
2.4 หลังที่ 4	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 699.00 ตารางเมตร
2.5 หลังที่ 5	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 733.00 ตารางเมตร
2.6 หลังที่ 6	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 361.50 ตารางเมตร
2.7 หลังที่ 7	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 395.00 ตารางเมตร
2.8 หลังที่ 8	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 338.00 ตารางเมตร
2.9 หลังที่ 9	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 248.00 ตารางเมตร
2.10 หลังที่ 10	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 226.00 ตารางเมตร
2.11 หลังที่ 11	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 271.00 ตารางเมตร
2.12 หลังที่ 12	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 327.00 ตารางเมตร
2.13 หลังที่ 13	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ 259.00 ตารางเมตร

**สิ่งปลูกสร้างอื่นๆ ประกอบด้วย (ต่อ)**

3. ที่จอดรถยนต์ (หลังคาคลุม)	:	ก่อสร้างบนโฉนดที่ดินเลขที่ 25177 ลักษณะเป็นโครงสร้างเหล็ก หลังคา และผนังมุงด้วยแผ่นเมทัลชีท (โลหะรีดลอน) พื้นคอนกรีตผิวขัดหยาบ	
3.1 หลังที่ 14		อายุอาคาร	ประมาณ 17 ปี
3.2 หลังที่ 15		พื้นที่ก่อสร้างประมาณ	295.00 ตารางเมตร
4. อาคารห้องควบคุม และบ่อน้ำคอนกรีต (หลังคาคลุม)	:	พื้นที่ก่อสร้างประมาณ	587.00 ตารางเมตร
อาคารควบคุม	:	ก่อสร้างบนโฉนดที่ดินเลขที่ 102347	
บ่อน้ำคอนกรีต	:	อายุอาคาร	ประมาณ 17 ปี
	:	พื้นที่ก่อสร้างรวมประมาณ	65.00 ตารางเมตร
	:	ลักษณะเป็นโครงสร้างคอนกรีตเสริมเหล็ก หลังคาคอนกรีต ผนังก่ออิฐฉาบปูนเรียบ พื้นคอนกรีตผิวขัดหยาบ	
	:	พื้นที่ก่อสร้างรวมประมาณ	600.00 ตารางเมตร
	:	ลักษณะเป็นโครงสร้างคอนกรีตเสริมเหล็ก	
5. ถนนและลานคอนกรีต	:	ก่อสร้างบนโฉนดที่ดินเลขที่ 2158 และ 102347	
	:	อายุอาคาร	ประมาณ 17 ปี
	:	พื้นที่ก่อสร้างรวมประมาณ	37,00.00 ตารางเมตร
7. รั้ว สูง 2.00 เมตร	:	ก่อสร้างบนโฉนดที่ดินเลขที่ 2158 และ 102347	
	:	อายุอาคาร	ประมาณ 17 ปี
	:	พื้นที่ก่อสร้างรวมประมาณ	1,113.00 เมตร
8. บ้ายโครงการ และป้ายโฆษณา	:	ก่อสร้างบนโฉนดที่ดินเลขที่ 102347	
	:	อายุอาคาร	ประมาณ 17 ปี
	:	จำนวน 1 ชุด	
	:	โครงสร้างเสาเหล็ก ติดด้วยแผ่นป้ายโฆษณา สูงประมาณ 20.00 เมตร	

**การสำรวจอาคารและส่วนปรับปรุงพัฒนาและเงื่อนไขข้อจำกัดในการสำรวจ**

**ใบอนุญาตปลูกสร้างอาคาร / กรรมสิทธิ์สิ่งปลูกสร้าง**

- 1) ประเภท : ใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคาร หรือรื้อถอนอาคาร (อ.1)  
 เลขที่ : 1/2549 โดยไม่ยื่นคำขอรับใบอนุญาตตามมาตรา 39 ทวิ  
 อนุญาตให้ : บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด  
 ทำการ : ก่อสร้างอาคาร บนโฉนดที่ดินเลขที่ 2158 เป็นที่ดินของ นางสาวพัชราภรณ์ เพชรระบูรณิน และนายไชยยศ เพชรระบูรณิน  
 เป็นอาคาร : ชนิด คสล. ชั้นเดียว จำนวน 1 หลัง เพื่อใช้เป็นอาคารสรรพสินค้า (ค้าปลีก-ค้าส่ง พาณิชยกรรม ภัตตาคาร ห้องเย็น เบเกอรี่ สำนักงานและที่จอดรถยนต์  
 ออกให้ ณ วันที่ : -
- 2) ประเภท : ใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคาร หรือรื้อถอนอาคาร (อ.1)  
 เลขที่ : 17/2550  
 อนุญาตให้ : บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด  
 ทำการ : ก่อสร้างอาคาร บนโฉนดที่ดินเลขที่ 2158 , 4356 และ 14849 โดยโฉนดที่ดิน ลำดับที่ 1 และ 2 เป็นที่ดินของ นางสาวพัชราภรณ์ เพชรระบูรณิน และนายไชยยศ เพชรระบูรณิน ลำดับที่ 3 เป็นที่ดินของนางสาวพัชราภรณ์ เพชรระบูรณิน  
 เป็นอาคาร : ชนิด คสล. ชั้นเดียว จำนวน 1 หลัง เพื่อใช้เป็น พาณิชยกรรม ภัตตาคาร โรงมหรสพ และเช่าสำหรับร้านขายย่อย  
 ออกให้ ณ วันที่ : -
- 2) ประเภท : ใบรับรองการก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคาร หรือเคลื่อนย้ายอาคาร (อ.6)  
 เลขที่ : 1/2551  
 รับรองให้ : บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด เจ้าของอาคาร/ผู้ครอบครองอาคาร  
 ทำการ : ก่อสร้างอาคารเป็นไปโดยถูกต้องตามที่ได้รับอนุญาตในใบอนุญาต  
 เป็นอาคาร : 1. ชนิดคสล. ชั้นเดียว จำนวน 1 หลัง และ คสล. 1 ชั้น (ดัดแปลงต่อเติมขยาย อาคาร) จำนวน 1 หลัง เพื่อใช้เป็นสรรพสินค้า พาณิชยกรรม ภัตตาคาร ห้องเย็น เบเกอรี่ สำนักงาน ที่จอดรถ โรงมหรสพ และ พื้นที่เช่าสำหรับเช่ารายย่อย  
 2. ชนิดป้ายโครงเหล็ก จำนวน 3 ป้าย เพื่อใช้เป็นป้ายโฆษณาถาวร จำนวน 1 ป้าย ป้ายบอกทางเข้า-ออก จำนวน 2 ป้าย  
 3. ชนิดโครงเหล็กชั้นเดียว จำนวน 32 หลัง เพื่อใช้เป็นหลังคาคลุมทางเดิน จำนวน 1 หลัง หลังคาคลุมที่จอดรถยนต์ จำนวน 16 หลัง และหลังคาคลุมที่ จอดรถจักรยานยนต์ จำนวน 15 หลัง  
 ออกให้ ณ วันที่ : -  
 โดย : บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด เจ้าของอาคาร/ผู้ครอบครองอาคาร อยู่ใน โฉนดที่ดินเลขที่ 2158 , 4356, 14849 และ 102347

- หมายเหตุ :
- จากการตรวจสอบเอกสารสิทธิ พบว่า โฉนดที่ดินเลขที่ 2158 ปัจจุบันได้ทำการแบ่งแยกโฉนดเพิ่มเติมเป็นโฉนดที่ดินเลขที่ 102347 โดยปัจจุบันอาคารโลตัส สาขาเพชรบูรณ์ ตั้งอยู่บนโฉนดที่ดินเลขที่ 102347
  - สิ่งปลูกสร้าง ได้ขายให้กับทางกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และสิทธิการเช่าเอสโกล็อตส์ รีเทล โกรท ตามหนังสือสัญญาขาย (ท.อ.5) ลงวันที่ 14 มีนาคม พ.ศ.2555 และได้มีการเปลี่ยนชื่อ เป็น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเอสโกล็อตส์ รีเทล โกรท มีผลเมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2564 แต่ปัจจุบันตามที่ได้รับเอกสารจากทางผู้ว่าจ้างได้มีโอนสิทธิการเช่า (กรณีแปลงสภาพ) ที่ดิน และขาย (กรณีแปลงสภาพ) สิ่งปลูกสร้าง ให้กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในฐานะทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตราฟิวเจอร์ ซิตี้ เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567 แล้ว

#### เงื่อนไขข้อจำกัดและการตรวจสอบอื่นๆ

- ผู้ประเมินได้ทำการสำรวจตรวจสอบเบื้องต้นเฉพาะตัวอาคารและส่วนปรับปรุงอื่นๆ ตลอดจนระบบน้ำประปา ระบบไฟฟ้า และระบบอื่นๆ ตามลักษณะของการใช้งานทั่วไปเท่านั้น โดยไม่มีการสำรวจหรือทดสอบทางวิศวกรรมของอาคารและส่วนปรับปรุงอื่นๆ เกี่ยวกับความแข็งแรง ความปลอดภัยการหลุดตัวของโครงสร้างการใช้วัสดุที่อาจเป็นพิษในอาคาร หรือการทดสอบประสิทธิภาพการใช้งานของระบบสาธารณูปโภค
- ผู้ประเมินไม่สามารถยืนยันได้ว่าอาคาร และส่วนปรับปรุงพัฒนาอื่นๆ มีการก่อสร้าง รวมถึงขนาดของพื้นที่อาคารที่ประเมินมูลค่า มีการก่อสร้างถูกต้อง ตรงตามแบบแปลน ฉบับที่ได้ทำการขออนุญาต/ได้รับอนุญาต ให้ทำการก่อสร้าง จากหน่วยงานราชการหรือไม่
- ผู้ประเมินเชื่อว่า และได้มีข้อสมมติฐานในการประเมินว่า อาคารและส่วนปรับปรุงพัฒนาอื่นๆ ได้รับการปลูกสร้างโดยถูกต้อง สอดคล้องกับข้อกำหนดของผังเมือง และกฎหมายควบคุมอาคารที่เกี่ยวข้อง เว้นแต่จะระบุเป็นอย่างอื่นในรายงาน

#### 4.0 รายละเอียดเอกสารสิทธิ

##### 4.1 การตรวจสอบเอกสารสิทธิ

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ได้รับสำเนาเอกสารสิทธิที่ดินจากผู้ว่าจ้าง และได้ทำการตรวจสอบกับเอกสารสิทธิฉบับสำนักงานที่ดิน ณ สำนักงานที่ดินจังหวัดเพชรบูรณ์ เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

เอกสารสิทธิประเภท : โฉนดที่ดิน						
ระวาง 5241 IV 2812 ตำบลสะเตียง อำเภอเมืองเพชรบูรณ์ จังหวัดเพชรบูรณ์						
ลำดับ ที่ดิน	โฉนดที่ดิน เลขที่	เลขที่ดิน	หน้าสำรวจ	เนื้อที่ตามเอกสารสิทธิ		
				ไร่	งาน	ตารางวา
1	2158	246	868	10	1	50.4
2	4356	256	1810	2	2	55.0
3	14849	221	5438	0	2	00.0
4	102347	711	14106	30	0	00.0
รวมเนื้อที่ตามเอกสารสิทธิทรัพย์สินฯ				43	2	05.4
เนื้อที่เช่าตามสัญญา				43	2	05.4

- ลักษณะการถือครอง : สิทธิการเช่าระยะยาว
- ผู้ถือกรรมสิทธิ์ในที่ดิน : ลำดับที่ 1, 2 และ 4 ถือกรรมสิทธิ์โดย นางสาวพัชรภรณ์ เพชรบูรณ์ และนายไชยยศ เพชรบูรณ์  
ลำดับที่ 3 ถือกรรมสิทธิ์โดยนางสาวพัชรภรณ์ เพชรบูรณ์
- ผู้เช่า : กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรท
- ภาระจำนอง : ไม่ติดจำนองเป็นประกันกับสถาบันการเงินใดๆ
- ภาระผูกพันอื่นๆ :
  1. ติดสัญญาแบ่งเช่าพื้นที่อาคาร (บางส่วน) ระหว่างกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรท (ผู้ให้เช่า) กับ บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (ผู้เช่า) เป็นระยะเวลา 10 ปี (สามารถต่อสัญญาเช่าได้อีก 2 ครั้งๆ ละ 10 ปี) (ดูบันทึกข้อตกลงตามเอกสารแนบท้ายประกอบ)
  2. ติดสัญญาแบ่งเช่าพื้นที่อาคาร (บางส่วน) มีกำหนด 15 ปี ระหว่างบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (ผู้ให้เช่า) กับบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ผู้เช่า) โดยปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในฐานะทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา ไพเวเจอร์ ซิตี เป็นเจ้าของพื้นที่

หมายเหตุ : ณ วันตรวจสอบเอกสารสิทธิโฉนดที่ดิน เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2567 พบว่าผู้เช่าคือ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า โลตัสส์ รีเทล โกรท แต่ปัจจุบันตามที่ได้รับเอกสารจากผู้ว่าจ้าง ได้มีการโอนสิทธิการเช่า (กรณีแปลงสภาพ) ให้กับ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในฐานะทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา ฟิวเจอร์ ซิตี้ เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567 แล้ว และในปัจจุบัน บริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชัน ซิสเต็ม จำกัด ได้จดทะเบียนควบรวมกิจการเป็นบริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)

#### 4.2 รายละเอียดสัญญาโอนสิทธิการเช่า (กรณีแปลงสภาพ)

##### **รายละเอียดหนังสือสัญญาโอนสิทธิการเช่า (กรณีแปลงสภาพ) โฉนดที่ดินเลขที่ 2158 และ 4356)**

การอ้างอิง : - หนังสือสัญญาเช่าที่ดิน รวม 2 โฉนด มีกำหนด 30 ปี ฉบับลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2551  
- หนังสือสัญญาโอนสิทธิการเช่ารวม 2 โฉนด มีกำหนด 30 ปี ฉบับลงวันที่ 14 มีนาคม 2555 และบันทึกข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาเช่า รวม 2 โฉนด มีกำหนด 30 ปี ฉบับลงวันที่ 14 มีนาคม 2555

ผู้ให้เช่า : นางสาวพัชรภรณ์ เพชรบูรณิน และนายไชยยศ เพชรบูรณิน

ผู้โอนสิทธิ : กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรท

ผู้เช่า/ผู้รับโอนสิทธิ : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในฐานะทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา ฟิวเจอร์ ซิตี้

เนื้อที่ดินตามเอกสารสิทธิ : 13-0-5.4 ไร่ หรือเท่ากับ 5,205.4 ตารางวา  
หมายเหตุ : เนื้อที่ดินดังกล่าว ระบุในสัญญาเช่าว่าเป็นเนื้อที่ดินของโฉนดที่ดินจำนวน 3 โฉนด ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356 และ 14849

เนื้อที่ดินตามสัญญาเช่า : 13-1-23.0 ไร่ หรือเท่ากับ 5,323.0 ตารางวา  
หมายเหตุ : เนื้อที่ดินดังกล่าว ระบุในสัญญาเช่าว่าเป็นเนื้อที่ดินของโฉนดที่ดินจำนวน 3 โฉนด ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356 และ 14849

วันเริ่มต้นสัญญา : 9 กุมภาพันธ์ 2551

วันที่โอนสิทธิ : 26 พฤศจิกายน 2567

วันที่สิ้นสุดสัญญา : 8 กุมภาพันธ์ 2581

อายุสัญญาเช่า : สัญญาเช่าที่ดินมีกำหนดระยะเวลา 30 ปี

อายุสัญญาเช่าคงเหลือ : ปัจจุบันอายุสัญญาเช่าที่ดินคงเหลือ 13.20 ปี

ค่าตอบแทนการโอนสิทธิการเช่า : 62,581,991.68 บาท

ค่าเช่าตามสัญญาคงเหลือ : รวมตลอดระยะเวลาการเช่า 35,643,019.46 บาท (จ่ายค่าเช่าเป็นรายปี)  
หมายเหตุ : ค่าเช่าดังกล่าว เป็นค่าเช่ารวม 3 โฉนด ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356 และ 14849

**รายละเอียดหนังสือสัญญาโอนสิทธิการเช่า (กรณีแปลงสภาพ) โฉนดที่ดินเลขที่ 14849)**

การอ้างอิง	: - หนังสือสัญญาเช่าที่ดิน มีกำหนด 30 ปี ฉบับลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2551 - หนังสือสัญญาโอนสิทธิการเช่า มีกำหนด 30 ปี ฉบับลงวันที่ 14 มีนาคม 2555 และบันทึกข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาเช่า รวม 2 โฉนด มีกำหนด 30 ปี ฉบับลงวันที่ 14 มีนาคม 2555
ผู้ให้เช่า	: นางสาวพัชราภรณ์ เพชรระบูรณิน
ผู้โอนสิทธิ	: กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรท
ผู้เช่า/ผู้รับโอนสิทธิ	: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา ไพเวเจอร์ ซิตี
เนื้อที่ดินตามเอกสารสิทธิ	: 0-2-00.0 ไร่ หรือเท่ากับ 200.0 ตารางวา หมายเหตุ : เนื้อที่ดินดังกล่าว ระบุในสัญญาเช่าว่าเป็นเนื้อที่ดินของโฉนดที่ดินจำนวน 3 โฉนด ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356 และ 14849
เนื้อที่ดินตามสัญญาเช่า	: 13-1-23.0 ไร่ หรือเท่ากับ 5,323.0 ตารางวา หมายเหตุ : เนื้อที่ดินดังกล่าว ระบุในสัญญาเช่าว่าเป็นเนื้อที่ดินของโฉนดที่ดินจำนวน 3 โฉนด ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356 และ 14849
วันเริ่มต้นสัญญา	: 9 กุมภาพันธ์ 2551
วันที่โอนสิทธิ	: 26 พฤศจิกายน 2567
วันที่สิ้นสุดสัญญา	: 8 กุมภาพันธ์ 2581
อายุสัญญาเช่า	: สัญญาเช่าที่ดินมีกำหนดระยะเวลา 30 ปี
อายุสัญญาเช่าคงเหลือ	: ปัจจุบันอายุสัญญาเช่าที่ดินคงเหลือ 12.74 ปี
ค่าตอบแทนการโอนสิทธิการเช่า	: 2,404,502.7 บาท
ค่าเช่าตามสัญญาคงเหลือ	: รวมตลอดระยะเวลาการเช่า 35,643,019.46 บาท (จ่ายค่าเช่าเป็นรายปี) หมายเหตุ : ค่าเช่าดังกล่าว เป็นค่าเช่ารวม 3 โฉนด ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356 และ 14849

**รายละเอียดหนังสือสัญญาโอนสิทธิการเช่า (กรณีแปลงสภาพ) โฉนดที่ดินเลขที่ 102347)**

การอ้างอิง	:	- หนังสือสัญญาเช่าที่ดิน ฉบับลงวันที่ 7 กันยายน 2550 - หนังสือสัญญาโอนสิทธิการเช่า มีกำหนด 30 ปี ฉบับลงวันที่ 14 มีนาคม 2555 และบันทึกข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาเช่า รวม 2 โฉนด มีกำหนด 30 ปี ฉบับลงวันที่ 14 มีนาคม 2555
ผู้ให้เช่า	:	นางสาวพัชราภรณ์ เพชระบูรณิน และนายไชยยศ เพชระบูรณิน
ผู้โอนสิทธิ	:	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรท
ผู้เช่า/ผู้รับโอนสิทธิ	:	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา ไพวเจอร์ ซิตี
เนื้อที่ดินตามเอกสารสิทธิ	:	30-0-0.0 ไร่ หรือเท่ากับ 12,000.0 ตารางวา
เนื้อที่ดินตามสัญญาเช่า	:	30-0-0.0 ไร่ หรือเท่ากับ 12,000.0 ตารางวา
วันเริ่มต้นสัญญา	:	22 สิงหาคม 2550
วันที่โอนสิทธิ	:	26 พฤศจิกายน 2567
วันที่สิ้นสุดสัญญา	:	8 กุมภาพันธ์ 2581
อายุสัญญาเช่า	:	สัญญาเช่าที่ดินมีกำหนดระยะเวลา 30 ปี
อายุสัญญาเช่าคงเหลือ	:	ปัจจุบันอายุสัญญาเช่าที่ดินคงเหลือ 12.74 ปี
ค่าตอบแทนการโอนสิทธิการเช่า	:	144,270,161.79 บาท
ค่าเช่าตามสัญญาคงเหลือ	:	รวมตลอดระยะเวลาการเช่า 28,909,510.5 บาท (จ่ายค่าเช่าเป็นรายปี)
หมายเหตุ:	:	โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356 และ 14849 สัญญาเช่ามีกำหนดระยะเวลา 30 ปี เริ่มวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2551 สิ้นสุดวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2581 ปัจจุบันอายุสัญญาคงเหลือ 13.20 ปี โฉนดที่ดินเลขที่ 102347 สัญญาเช่ามีกำหนดระยะเวลา 30 ปี เริ่มวันที่ 22 สิงหาคม 2550 ถึงวันที่ 21 สิงหาคม 2580 ปัจจุบันอายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี ในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ พิจารณาระยะเวลาคงเหลือของสัญญาตามสัญญาเช่าของโฉนดที่ดินเลขที่ 102347 เป็นเกณฑ์ เนื่องจากอาคารหลักตั้งอยู่บนพื้นที่โฉนดแปลงดังกล่าว และมีอายุสัญญาที่ครอบคลุมพื้นที่ที่ประเมินมูลค่าทั้งหมด

#### 4.3 รายละเอียดสัญญาเช่าพื้นที่อาคาร

##### รายละเอียดหนังสือสัญญาเช่า ลงวันที่ 13 มีนาคม 2555 (ฉบับเดิม)

ผู้ให้เช่า : กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรท

ผู้เช่า : บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด

ระยะเวลาเช่า : มีกำหนด 10 ปี (สามารถต่อสัญญาเช่าได้อีก 2 ครั้ง ครั้งละ 10 ปี)

วันเริ่มต้นสัญญา : 13 มีนาคม 2555

พื้นที่เช่าตามสัญญา : รายละเอียด ขนาดพื้นที่เช่า (ตารางเมตร)

พื้นที่ Hypermarket 6,391.00

พื้นที่ Food Court 797

พื้นที่ Back Offices 434

พื้นที่ Maintenance 449

พื้นที่ Warehouse 1,323.00

ค่าเช่าตามสัญญา : ค่าเช่าพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance, Warehouse และ Food Court

ปีที่	ค่าเช่าพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance และ Warehouse (บาท/เดือน)	ค่าเช่าพื้นที่ Food court (บาท/เดือน)	รวมค่าเช่าทั้งหมด (บาท/เดือน)
1	584,972	57,887	642,859
2	584,972	57,887	642,859
3	584,972	57,887	642,859
4	643,469	63,675	707,144
5	643,469	63,675	707,144
6	643,469	63,675	707,144
7	707,816	70,043	777,859
8	707,816	70,043	777,859
9	707,816	70,043	777,859
10	778,598	77,047	855,645
11	778,598	77,047	855,645
12	778,598	77,047	855,645
13	856,457	84,752	941,209
14	856,457	84,752	941,209
15	856,457	84,752	941,209
16	942,103	93,227	1,035,330
17	942,103	93,227	1,035,330
18	942,103	93,227	1,035,330
19	1,036,313	102,550	1,138,863

ปีที่	ค่าเช่าพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance และ Warehouse (บาท/เดือน)	ค่าเช่าพื้นที่ Food court (บาท/เดือน)	รวมค่าเช่าทั้งหมด (บาท/เดือน)
20	1,036,313	102,550	1,138,863
21	1,036,313	102,550	1,138,863
22	1,139,945	112,805	1,252,750
23	1,139,945	112,805	1,252,750
24	1,139,945	112,805	1,252,750
25	1,253,939	124,085	1,378,024
26	1,253,939	124,085	1,378,024
27	1,253,939	124,085	1,378,024
28	1,379,333	136,494	1,515,827
29	1,379,333	136,494	1,515,827
30	1,379,333	136,494	1,515,827

ค่าบริการตามสัญญา : ค่าบริการพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance, Warehouse และ Food Court โดยมีการปรับค่าบริการประมาณ 10% ทุกๆ 3 ปี การปรับเพิ่มครั้งแรก ในปีที่ 4 ของสัญญาเช่า (และปรับเพิ่ม ทุกๆ 3 ปี ตลอดระยะเวลาสัญญาเช่า)

ปีที่	ค่าบริการพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance และ Warehouse (บาท/เดือน)	ค่าบริการพื้นที่ Food court (บาท/เดือน)	รวมค่าบริการทั้งหมด (บาท/เดือน)
1	877,458	86,830	964,288
2	877,458	86,830	964,288
3	877,458	86,830	964,288
4	965,204	95,513	1,060,717
5	965,204	95,513	1,060,717
6	965,204	95,513	1,060,717
7	1,061,724	105,065	1,166,789
8	1,061,724	105,065	1,166,789
9	1,061,724	105,065	1,166,789
10	1,167,896	115,571	1,283,467

**รายละเอียดบันทึกข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาเช่า ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 (ฉบับแก้ไข)**

ผู้ให้เช่า	: กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรท
ผู้เช่า	: บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด
ระยะเวลาเช่า	: มีกำหนด 10 ปี (สามารถต่อสัญญาเช่าได้อีก 2 ครั้ง ครั้งละ 10 ปี)
วันเริ่มต้นสัญญา	: 13 มีนาคม 2555
พื้นที่เช่าตามสัญญา	: รายละเอียด <span style="float: right;">ขนาดพื้นที่เช่า (ตารางเมตร)</span>
	พื้นที่ Hypermarket <span style="float: right;">5,087</span>
	พื้นที่ Food Court <span style="float: right;">797</span>
	พื้นที่ Back Offices <span style="float: right;">434</span>
	พื้นที่ Maintenance <span style="float: right;">449</span>
	พื้นที่ Warehouse <span style="float: right;">1,346</span>
ค่าเช่าตามสัญญา	: ค่าเช่าพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance, Warehouse และ Food Court

ปีที่	ค่าเช่าพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance และ Warehouse (บาท/เดือน)	ค่าเช่าพื้นที่ Food court (บาท/เดือน)	รวมค่าเช่าทั้งหมด (บาท/เดือน)
1	584,972	57,887	642,859
2	584,972	57,887	642,859
3	584,972	57,887	642,859
4	643,469	63,675	707,144
5	643,469	63,675	707,144
6.1	643,469	63,675	707,144
	(13 มี.ค. 60 - 30 ก.ย. 60)		
6.2	512,678	63,675	575,853
	(1 ต.ค. 60 - 12 มี.ค. 61)		
7	563,395	70,043	633,438
8	563,395	70,043	633,438
9	563,395	70,043	633,438
10	619,735	77,047	696,782
11	619,735	77,047	696,782
12	619,735	77,047	696,782
13	681,709	84,752	766,461
14	681,709	84,752	766,461
15	681,709	84,752	766,461
16	749,880	93,227	843,107
17	749,880	93,227	843,107

ปีที่	ค่าเช่าพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance และ Warehouse (บาท/เดือน)	ค่าเช่าพื้นที่ Food court (บาท/เดือน)	รวมค่าเช่าทั้งหมด (บาท/เดือน)
18	749,880	93,227	843,107
19	824,868	102,550	927,418
20	824,868	102,550	927,418
21	824,868	102,550	927,418
22	907,355	112,805	1,020,160
23	907,355	112,805	1,020,160
24	907,355	112,805	1,020,160
25	998,091	124,086	1,122,177
26	998,091	124,086	1,122,177
27	998,091	124,086	1,122,177
28	1,097,900	136,495	1,234,395
29	1,097,900	136,495	1,234,395
30	1,097,900	136,495	1,234,395

ค่าบริการตามสัญญา : ค่าบริการพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance, Warehouse และ Food Court

ปีที่	ค่าบริการพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance และ Warehouse (บาท/เดือน)	ค่าบริการพื้นที่ Food court (บาท/เดือน)	รวมค่าบริการทั้งหมด (บาท/เดือน)
1	877,458	86,830	964,288
2	877,458	86,830	964,288
3	877,458	86,830	964,288
4	965,204	95,513	1,060,717
5	965,204	95,513	1,060,717
6.1	965,204	95,513	1,060,717
(13 มี.ค. 60 - 30 ก.ย. 60)			
6.2	768,267	95,513	863,780
(1 ต.ค. 60 - 12 มี.ค. 61)			
7	845,093	105,065	950,158
8	845,093	105,065	950,158
9	845,093	105,065	950,158
10	929,603	115,571	1,045,174

**รายละเอียดบันทึกข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาเช่า ฉบับที่ 2 ลงวันที่ 11 มีนาคม 2565**

**(ต่ออายุครั้งแรก)**

ผู้ให้เช่า : กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรท  
 ผู้เช่า : บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด  
 ระยะเวลาเช่า : มีกำหนด 10 ปี  
 วันเริ่มต้นสัญญา : 14 มีนาคม 2565 ถึงวันที่ 13 มีนาคม 2575 (ระยะเวลาต่ออายุครั้งแรก)  
 ค่าเช่าตามสัญญา : 1. ค่าเช่าพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance, Warehouse และ Food Court

ปีที่	ค่าเช่าพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance และ Warehouse (บาท/เดือน)	ค่าเช่าพื้นที่ Food court (บาท/เดือน)	รวมค่าเช่าทั้งหมด (บาท/เดือน)
1	619,735	77,047	696,782
2	619,735	77,047	696,782
3	681,709	84,752	766,461
4	681,709	84,752	766,461
5	681,709	84,752	766,461
6	749,880	93,227	843,107
7	749,880	93,227	843,107
8	749,880	93,227	843,107
9	824,868	102,550	927,418
10	824,868	102,550	927,418

ค่าบริการตามสัญญา : 2. ค่าบริการพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance, Warehouse และ Food Court

ปีที่	ค่าบริการพื้นที่ Hypermarket, Back Offices, Maintenance และ Warehouse (บาท/เดือน)	ค่าบริการพื้นที่ Food court (บาท/เดือน)	รวมค่าบริการทั้งหมด (บาท/เดือน)
1	929,603	115,571	1,045,174
2	929,603	115,571	1,045,174
3	1,022,563	127,128	1,149,691
4	1,022,563	127,128	1,149,691
5	1,022,563	127,128	1,149,691
6	1,124,819	139,841	1,264,660
7	1,124,819	139,841	1,264,660
8	1,124,819	139,841	1,264,660
9	1,237,301	153,825	1,391,126
10	1,237,301	153,825	1,391,126

หมายเหตุ : ในการประเมินมูลค่าครั้งนี้ ทางบริษัทฯ อ้างอิงรายละเอียดสัญญาแบ่งเช่าพื้นที่อาคารตามสัญญาเดิมที่ได้รับจากผู้ว่าจ้าง โดยได้รับแจ้งจากผู้ว่าจ้างว่าหนังสือสัญญาแบ่งเช่าพื้นที่อาคารอยู่ระหว่างการดำเนินการเปลี่ยนแปลงคู่สัญญาใหม่ เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือสิทธิการเช่าจากกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรท เป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในฐานะทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แอ็กซ์ตรา ไพวเจอร์ ซิตี และในปัจจุบันบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด ได้จดทะเบียนควบรวมกิจการเป็นบริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)

#### 4.4 การตรวจสอบความถูกต้องของทรัพย์สินฯ

บริษัทฯ ได้ทำการตรวจสอบตำแหน่งที่ตั้งทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่าจาก ระวางรูปแผนที่ ทิศทาง ที่ตั้ง รูปที่ดิน ภาพถ่ายทางอากาศ (Google Earth) แนวเขตที่ดิน ระวางแผนที่ ผู้นำชี้ และจากการสำรวจพื้นที่ในเบื้องต้นแล้วมีความเห็นเชื่อได้ว่าตำแหน่งที่ตั้งตามที่ได้ระบุไว้ในรายงานประเมินฯ ฉบับนี้มีความถูกต้อง

#### 4.5 ราคาประเมินของทางราชการ

บริษัทฯ ได้ทำการตรวจสอบราคาประเมินที่ดินของทางราชการ ซึ่งกำหนดโดยกรมธนารักษ์ เพื่อวัตถุประสงค์ในการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจดทะเบียน ค่าอากรแสตมป์ และการเรียกเก็บภาษีการขายอสังหาริมทรัพย์ มีรายละเอียดดังนี้

ตารางสรุปราคาประเมินที่ดินของทางราชการ

ลำดับ ที่	โฉนดที่ดิน เลขที่	เนื้อที่ (ตารางวา)	ราคาประเมินที่ดินของทางราชการ (บาท)	
			ตารางวาละ	ราคาประเมินฯ รวม
1	2158	4,150.40	7,400	30,712,960
2	4356	1,055	400	422,000
3	14849	200	400	80,000
4	102347	12,000	7,400	88,800,000
ราคาประเมินฯ ที่ทำการตรวจสอบ ณ วันที่ทำการประเมินมูลค่า				120,014,960

ตารางสรุปราคาประเมินสิ่งปลูกสร้างของทางราชการ

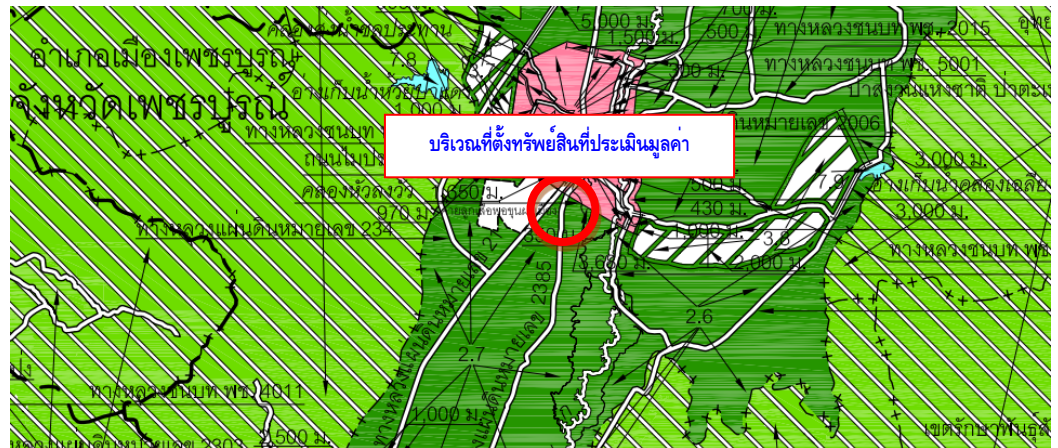
ลำดับ ที่	รายการ	พื้นที่ (ตร.ม.)	ราคา/ หน่วย	Total RCN.	อายุ	ค่าเสื่อม	DRC
1	อาคารโลตัสไฮเปอร์มาร์เก็ต 2 ชั้น	18,984.00	10,000.00	189,840,000.00	17.00	25.50%	410,149,320.00
2	ที่จอดรถยนต์ (หลังคาคลุม)	6,926.00	2,600.00	18,007,600.00	17.00	25.50%	15,479,610.00
3	ที่จอดรถจักรยานยนต์ (หลังคาคลุม)	862.00	2,600.00	2,241,200.00	17.00	25.50%	1,669,694.00
4	อาคารห้องควบคุมและบ่อน้ำคอนกรีต	665.00	5,350.00	3,557,750.00	17.00	34.00%	2,348,115.00
5	ถนนและลานคอนกรีต	37,700.00	850.00	32,045,000.00	17.00	34.00%	21,149,700.00
6	รั้วสูง 2.00 เมตร	1,113.00	950.00	1,057,350.00	17.00	34.00%	697,851.00
7	ป้ายโครงการ และป้ายโฆษณา	-	8,500.00	8,500.00	17.00	34.00%	5,610.00
รวม		66,250.00		246,757,400.00			451,499,900.00

“ราคาประเมินราชการดังกล่าวข้างต้นเป็นการประมาณราคาเบื้องต้นจากบริษัทฯ ซึ่งอาจไม่เท่ากับราคาประเมินราชการที่คำนวณโดยเจ้าหน้าที่ที่ดิน ดังนั้นเห็นว่าควรตรวจสอบราคาประเมินที่ชัดเจนกับสำนักงานที่ดินอีกครั้ง”

## 5.0 ข้อกำหนด และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

### 5.1 ผังเมือง

ทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า ตั้งอยู่ในบริเวณพื้นที่ที่กำหนดการใช้ประโยชน์ที่ดินตามประกาศผังเมืองรวมจังหวัดเพชรบูรณ์ (พ.ศ. 2560) ระบุว่าทรัพย์สินตั้งอยู่ในเขตพื้นที่สีเขียว (2.7) ซึ่งกำหนดให้เป็นที่ดินประเภทประเภทชนบทและเกษตรกรรม



ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม ให้ใช้ประโยชน์ที่ดินเพื่อเกษตรกรรมหรือเกี่ยวข้องกับเกษตรกรรม การอยู่อาศัย สถาบันการศึกษา สถาบันศาสนา สถาบันราชการการสาธารณสุขโรคและสาธารณสุขการ

ที่ดินประเภทนี้ เว้นแต่ที่ดินในบริเวณหมายเลข 2.16 หมายเลข 2.17 และหมายเลข 2.19 ในระยะ 2,000 เมตร จากแนวเขตอุทยานประวัติศาสตร์ศรีเทพ ห้ามใช้ประโยชน์ที่ดินเพื่อกิจการตามที่กำหนด ดังต่อไปนี้

1. โรงงานตามกฎหมายว่าด้วยโรงงานตามประเภท ชนิด และจำพวกท้ายกฎกระทรวงนี้
2. คลังน้ำมันตามกฎหมายว่าด้วยการควบคุมน้ำมันเชื้อเพลิง เพื่อการจำหน่าย
3. คลังก๊าซปิโตรเลียมเหลวตามกฎหมายว่าด้วยการควบคุมน้ำมันเชื้อเพลิง
4. จัดสรรที่ดินเพื่อประกอบอุตสาหกรรม เว้นแต่ที่ดินในบริเวณหมายเลข 2.15
5. จัดสรรที่ดินเพื่อประกอบพาณิชย์กรรม
6. จัดสรรที่ดินเพื่อการอยู่อาศัย เว้นแต่ที่ดินในบริเวณหมายเลข 2.4 และหมายเลข 2.7

ที่ดินประเภทนี้ ในบริเวณหมายเลข 2.16 หมายเลข 2.17 และหมายเลข 2.19 ในระยะ 2,000 เมตร จากแนวเขตอุทยานประวัติศาสตร์ศรีเทพ ให้ดำเนินการหรือประกอบกิจการได้ในอาคารที่มีความสูงไม่เกิน 10 เมตร แต่ไม่หมายความรวมถึงโครงสร้างสำหรับใช้ในการส่งกระแสไฟฟ้า รับส่งสัญญาณวิทยุ สัญญาณโทรทัศน์หรือสัญญาณสื่อสารทุกชนิด การวัดความสูงของอาคารให้วัดจากระดับพื้นดินที่ก่อสร้างถึงพื้นดาดฟ้า สำหรับอาคารทรงจั่วหรือปั้นหยาให้วัดจากระดับพื้นดินที่ก่อสร้างถึงยอดผนังของชั้นสูงสุด และห้ามใช้ประโยชน์ที่ดินเพื่อกิจการตามที่กำหนดดังต่อไปนี้

1. โรงงานตามกฎหมายว่าด้วยโรงงานตามประเภท ชนิด และจำพวกท้ายกฎกระทรวงนี้
2. คลังน้ำมันและสถานที่เก็บรักษาน้ำมัน ลักษณะที่สาม ตามกฎหมายว่าด้วยการควบคุมน้ำมันเชื้อเพลิงเพื่อการจำหน่าย
3. คลังก๊าซปิโตรเลียมเหลว สถานที่บรรจุก๊าซปิโตรเลียมเหลวประเภทโรงบรรจุ สถานที่บรรจุก๊าซปิโตรเลียมเหลวประเภทห้องบรรจุ และสถานที่เก็บรักษาก๊าซปิโตรเลียมเหลวประเภทโรงเก็บตามกฎหมายว่าด้วยการควบคุมน้ำมันเชื้อเพลิง
4. โรงแรมตามกฎหมายว่าด้วยโรงแรม
5. จัดสรรที่ดินเพื่อประกอบอุตสาหกรรม
6. จัดสรรที่ดินเพื่อประกอบพาณิชยกรรม
7. จัดสรรที่ดินเพื่อการอยู่อาศัย
8. การอยู่อาศัยหรือประกอบพาณิชยกรรมประเภทอาคารขนาดใหญ่
9. ก่อจัดมูลฝอย
10. ซื่อขายหรือเก็บเศษวัสดุ

ที่ดินประเภทนี้ในแนวเขตป่าสงวนแห่งชาติ เขตรักษาพันธุ์สัตว์ป่า เขตห้ามล่าสัตว์ป่า และเขตอุทยานแห่งชาติ ให้ใช้ประโยชน์ที่ดินเพื่อการสงวนและคุ้มครองดูแลรักษาหรือบำรุงป่าไม้ สัตว์ป่าต้นน้ำ ลำธาร และทรัพยากรธรรมชาติอื่น ๆ ตามมติคณะรัฐมนตรีและกฎหมายเกี่ยวกับการป่าไม้อการสงวนและคุ้มครองสัตว์ป่าและการส่งเสริมและรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อมเท่านั้น

## 6.0 การใช้ประโยชน์สูงสุดและดีที่สุดของที่ดิน

การใช้ประโยชน์สูงสุดและดีที่สุด อาจกำหนดจำกัดความได้ว่า “เป็นการใช้ประโยชน์ที่ดีที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ของทรัพย์สินภายใต้เงื่อนไขข้อกำหนดทางกฎหมาย ความเหมาะสมทางกายภาพเกี่ยวกับทำเลที่ตั้ง ลักษณะรูปร่าง และขนาดเนื้อที่ ความเป็นไปได้ด้านเศรษฐศาสตร์และการเงิน ภายในช่วงระยะเวลาที่กำหนด ทั้งนี้เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสุทธิที่จะทำให้ทรัพย์สินนั้นมีมูลค่าสูงสุด” ณ วันที่ทำการประเมินมูลค่า

จากการพิจารณาถึงลักษณะทางกายภาพของที่ดินที่ประเมินมูลค่า เช่น ทำเล ที่ตั้ง ศักยภาพในการพัฒนาของที่ดิน และสภาพการใช้ที่ดินในบริเวณข้างเคียงที่ตั้งทรัพย์สิน ทางบริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด มีความเห็นว่า การใช้ประโยชน์ที่ดินด้านพาณิชยกรรมตามสภาพปัจจุบัน เป็นการใช้อย่างสูงสุดของที่ดินที่ประเมินมูลค่า

## 7.0 วิธีการประเมินมูลค่า

### 7.1 การประเมินมูลค่าตลาดของทรัพย์สิน

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด เลือกใช้วิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด เป็นเกณฑ์ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน และใช้วิธีต้นทุนทดแทน เป็นเกณฑ์ในการตรวจสอบมูลค่าทรัพย์สิน เพื่อวัตถุประสงค์ของรายงานฉบับนี้

#### 7.1.1 วิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด

เป็นการหามูลค่ารวมทั้งหมด (Capital Value) ของทรัพย์สิน โดยใช้การวิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Analysis) เป็นกระบวนการหามูลค่าปัจจุบันของทรัพย์สิน โดยอาศัยการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของกระแสรายได้ / รายจ่ายที่จะเกิดขึ้นภายในช่วงระยะเวลาหนึ่งในอนาคตซึ่งโดยส่วนใหญ่ประมาณ 5 ปีหรือ 10 ปี เพื่อทำการหากระแสเงินสดสุทธิในแต่ละงวด/ปี แล้วคิดส่วนลดกลับเป็นมูลค่าปัจจุบันโดยการใช้ค่าอัตราคิดลดกระแสเงินสด (Discount Rate) ที่เหมาะสม และทำการหามูลค่าทรัพย์สินในกรณีการขายทรัพย์สิน ณ สิ้นช่วงระยะเวลาการคาดการณ์ดังกล่าวข้างต้น โดยพิจารณาความสัมพันธ์ในรูปแบบของผลคุณระหว่างกระแสรายได้สุทธิต่อปี ณ ปีที่สิ้นสุดการคาดการณ์กับค่าอัตราผลตอบแทนการลงทุน (Capitalization Rate) ที่เหมาะสมสำหรับทรัพย์สินแต่ละประเภท โดยพิจารณาจากระดับความเสี่ยง (Risk) ความมั่นคงของกระแสรายได้ และอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับสำหรับการลงทุนประเภทนั้นๆ เป็นสำคัญ

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยวิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด ใช้กับทรัพย์สินที่สามารถสร้างกระแสรายได้ (Income Generating Property) เช่น อาคารศูนย์การค้าให้เช่า โรงแรม/รีสอร์ทอาคารสำนักงานให้เช่า อาคารพักอาศัยให้เช่า โรงงาน และคลังสินค้าให้เช่า เป็นต้น

#### 7.1.2 วิธีต้นทุนทดแทน

หลักการของวิธีนี้ คือ มูลค่ารวมทั้งหมด (Capital Value) ของทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า คำนวณหาได้จากผลรวมของมูลค่าของที่ดินเปล่า (Land Value) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบราคาตลาด และมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ที่หักค่าเสื่อมแล้วของสิ่งปลูกสร้าง (Depreciated Replacement Cost) บนที่ดินแปลงนั้น สำหรับมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่หลังหักค่าเสื่อม ของสิ่งปลูกสร้างได้จากการประมาณราคาต้นทุนการก่อสร้างใหม่ของสิ่งปลูกสร้าง ณ วันที่ประเมินฯ หักออกด้วยจำนวนค่าเสื่อมสภาพที่เกิดขึ้น โดยพิจารณาจากองค์ประกอบเกี่ยวกับสภาพการใช้งานลักษณะทางกายภาพที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน และค่าเสื่อมด้านเศรษฐกิจศาสตร์ (Economic Obsolescence) เป็นวิธีที่ใช้กับทรัพย์สินประเภทที่มีลักษณะเฉพาะ หรือหาข้อมูลซื้อขายของทรัพย์สินอื่น ๆ เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบได้ยาก และยังสามารถใช้เป็นวิธีการตรวจสอบ สำหรับวิธีการอื่นได้ด้วย นอกจากนี้เราใช้วิธีการนี้สำหรับการประเมินเพื่อการประกันภัยของสิ่งปลูกสร้าง ทรัพย์สินที่ใช้วิธีการนี้ ได้แก่ โรงงานอุตสาหกรรม โกดัง หรือคลังสินค้า อาคารสถานที่ราชการ โรงพยาบาล เป็นต้น

#### 7.1.3 วิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด

ราคาซื้อขายของตัวเปรียบเทียบ (Comparable Evidence) ซึ่งเป็นทรัพย์สินอื่นที่มีลักษณะคล้ายคลึงกับทรัพย์สินที่ประเมินฯ แล้ววิเคราะห์เปรียบเทียบในด้านต่างๆ เช่น ลักษณะทางกายภาพ ทำเลที่ตั้ง การคมนาคมและความสะดวกในการเข้าออก ความใกล้เคียงจากแหล่งชุมชนระบบสาธารณูปโภคจากนั้น ทำการปรับแก้ปัจจัยความต่างที่มีอยู่ระหว่างทรัพย์สินที่ประเมินฯ และทรัพย์สินเปรียบเทียบดังกล่าวเพื่อให้ได้มูลค่าตลาด (Market Value) ของทรัพย์สินที่ประเมินฯ วิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Direct Comparison or Market Approach) เป็นการรวบรวมข้อมูล

## 8.0 การประเมินมูลค่า

### 8.1 มูลค่าทรัพย์สินโดยวิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ได้พิจารณาเลือกใช้วิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด เป็นเกณฑ์ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินฯ

#### ข้อมูลประกอบการตั้งสมมติฐานและประเมินมูลค่า

จากการสำรวจราคาเสนอให้เช่าพื้นที่เช่าเพื่อการค้าภายในห้างสรรพสินค้า และศูนย์การค้าทั่วไปในบริเวณเดียวกับทรัพย์สิน หรือในบริเวณใกล้เคียงกับที่ตั้งทรัพย์สิน ที่ทำการประเมินมูลค่าพบว่า มีห้างสรรพสินค้า และศูนย์การค้า ที่สามารถนำมาทำการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน เพื่อนำไปสู่กระบวนการตั้งสมมติฐานในการประเมินครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ข้อมูลเปรียบเทียบพื้นที่เช่าที่ 1

ชื่อโครงการ : บิ๊กซี เพชรบูรณ์  
ที่ตั้ง : ถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21)  
ประเภท : ไฮเปอร์มาร์เก็ต



ราคาเช่าปัจจุบัน

ข้อมูลที่	ประเภท	พื้นที่ห้อง (ตารางเมตร)	ชั้น	ราคาเสนอเช่า บาท/ตารางเมตร/เดือน
1.1	ร้านค้าเช่า (Shop)	20.00	1	1,400
ที่มาของข้อมูล		โทร.056-725-230 ฝ่ายขาย		

**ข้อมูลเปรียบเทียบพื้นที่เช่าที่ 2**

ชื่อโครงการ : แมคโคร เพชรบูรณ์  
 ที่ตั้ง : ถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21)  
 ประเภท : ไฮเปอร์มาร์เก็ต



ราคาเสนอเช่าปัจจุบัน

ข้อมูลที่	ประเภท	พื้นที่ห้อง (ตารางเมตร)	ชั้น	ราคาเสนอเช่า บาท/ตารางเมตร/เดือน
2.1	ร้านค้าเช่า (Shop)	25.00	1	1,200
ที่มาของข้อมูล		โทร. 056-719-219 ฝ่ายขาย		

**ข้อมูลเปรียบเทียบพื้นที่เช่าที่ 3**

ชื่อโครงการ : บิ๊กซี หล่มสัก  
 ที่ตั้ง : ถนนสระบุรี-หล่มสัก (ทล.21)  
 ประเภท : ไฮเปอร์มาร์เก็ต



ราคาเสนอเช่าปัจจุบัน

ข้อมูลที่	ประเภท	พื้นที่ห้อง (ตารางเมตร)	ชั้น	ราคาเสนอเช่า บาท/ตารางเมตร/เดือน
3.1	ร้านค้าเช่า (Shop)	25.00	1	1,250
ที่มาของข้อมูล		โทร.056-703-040 ฝ่ายขาย		

### การวิเคราะห์ข้อมูลค่าเช่าตลาด

จากการสำรวจข้อมูลตลาดเปรียบเทียบบริเวณใกล้เคียงที่ตั้งทรัพย์สิน พบว่ามีระดับราคาเสนอเช่าสำหรับพื้นที่อยู่อาศัยในระดับเดียวกับทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า มีอัตราค่าเช่าพื้นที่ร้านค้า ประมาณ 2,000 ถึง 2,500 บาท/ตารางเมตร/เดือน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับทำเลที่ตั้งโครงการ ทำเลชั้น/ยูนิต ขนาดพื้นที่ใช้สอย สภาพของอาคาร การเข้าถึง เป็นสำคัญ บริษัทฯ ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลค่าเช่าตลาด โดยจะคำนึงถึงลักษณะทางกายภาพของพื้นที่เช่า สภาพพื้นที่เช่า ขนาดพื้นที่ การตกแต่งภายในห้อง การใช้ประโยชน์สูงสุด สภาพแวดล้อม รวมถึงทำเลที่ตั้ง ตลอดจนสถานะเศรษฐกิจโดยรวมแล้ว พร้อมเปรียบเทียบกับโครงการ/อาคารในบริเวณใกล้เคียง พิจารณาพร้อมกับข้อมูลที่ทรัพย์สินปล่อยเช่าเอง โดยสรุป ดังนี้

ลำดับที่	โครงการ	ประเภท	ขนาดพื้นที่ (ตารางเมตร)	ค่าเช่า (บาท/ตารางเมตร/เดือน)
1	บิกซี เพชรบูรณ์	ร้านค้า	20.00	1,400
2	แมคโคร เพชรบูรณ์	ร้านค้า	25.00	1,200
3	บิกซี หล่มสัก	ร้านค้า	25.00	1,250

อนึ่งในการกำหนดอัตราค่าเช่าทรัพย์สินที่ทำการประเมินผู้ประเมินได้ทำการเลือกข้อมูลเปรียบเทียบที่มีลักษณะการใช้ประโยชน์และสภาพแวดล้อมใกล้เคียงกับทรัพย์สินที่ทำการประเมิน มาทำการวิเคราะห์ ราคาเช่าตามวิธี ADJUSTMENT GRID ANALYSIS ซึ่งแสดงได้ดังนี้

**ตารางการวิเคราะห์กำหนดอัตราค่าเช่าพื้นที่ (Fix-rent) / Shop**

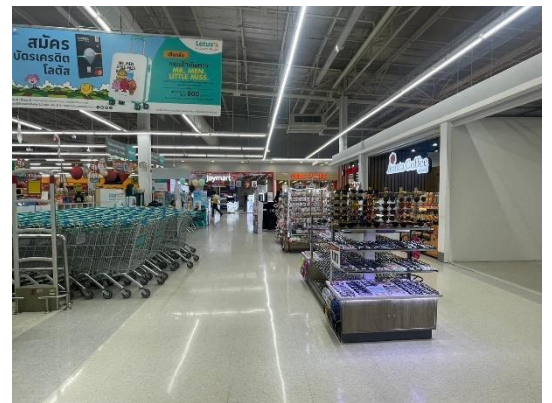
รายการ	หน่วย	ทรัพย์สิน	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3			
พื้นที่เช่า	(ตารางเมตร)	20 - 328.73	20.00	25.00	20.00			
ชั้นที่ตั้ง		G	1	1	1			
ประเภทพื้นที่เช่า	ร้านค้า	ร้านค้า	ร้านค้า	ร้านค้า	ร้านค้า			
รายการ	หน่วย	ทรัพย์สิน	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3			
ราคาเสนอเช่า	(บาท/ตารางเมตร)	-	1,400	1,200	1,250			
อัตราต่อรอง/ราคาที่เหมาะสม	(บาท/ตารางเมตร)	-	1,300	1,100	1,200			
ราคาที่ยกเลิกเช่า	(บาท/ตารางเมตร)	-	-	-	-			
วันที่มีการปล่อยเช่า	(ว/ด/ป)	-	-	-	-			
ปรับปัจจัยด้านระยะเวลา	(เปอร์เซ็นต์)	-	0%	0%	-			
ราคาหลังการปรับปัจจัยระยะเวลา	(บาท/ตารางเมตร)	-	-	-	-			
ราคาที่เหมาะสมก่อนปรับแก้ปัจจัย	(บาท/ตารางเมตร)	-	1,300	1,100	1,200			
ปัจจัยที่พิจารณาเปรียบเทียบ	หน่วย	ปัจจัยที่ทำการพิจารณา						
		ทรัพย์สิน	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3			
ทำเลที่ตั้งโครงการ	%		0%	-	0%	-	10%	120
การคมนาคมเข้าออกโครงการ	%		0%	-	0%	-	0%	-
รูปแบบโครงการ	%		10%	130	20%	220	10%	120
ขนาดพื้นที่เช่า	%		0%	-	0%	-	0%	-
ชั้นที่ตั้ง	%		0%	-	0%	-	0%	-
ตำแหน่งที่ตั้ง	%		0%	-	0%	-	0%	-
สภาพคล่องในการปล่อยเช่า	%		15%	195	20%	220	15%	180
สิ่งอำนวยความสะดวก	%		5%	65	15%	165	5%	60
รวมผลต่างจากปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าทรัพย์สิน			30%	390	55%	605	40%	480
ราคาที่เหมาะสมก่อนปรับแก้ปัจจัย	(บาท/ตารางเมตร)	-	1,300	1,100	1,200			
อัตราส่วนบวก/ลบ (Adjust Ratio)	(เปอร์เซ็นต์)		30.00%	55.00%	40.00%			
อัตราส่วนบวก/ลบ เปรียบเทียบกับทรัพย์สิน	(บาท/ตารางเมตร)		1,690	1,705	1,680			
ระดับความใกล้เคียงเมื่อเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน	(บาท/ตารางเมตร)	175.00%	70.00%	45.00%	60.00%			
ระดับความสำคัญของข้อมูลเปรียบเทียบ	(เปอร์เซ็นต์)	100%	40.00%	25.71%	34.29%			
มูลค่าหลังการปรับอัตราเปรียบเทียบ	(บาท/ตารางเมตร)	1,690	676	438	576			
<b>มูลค่าต่อหน่วยที่เหมาะสมของทรัพย์สิน</b>	<b>ตารางเมตรละ</b>		<b>1,700</b>	<b>บาทต่อเดือน</b>				

### 8.1.1 ข้อสมมติฐานในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

ปัจจุบันทรัพย์สินมีการใช้ประโยชน์ในด้านธุรกิจประเภทพื้นที่ค้าปลีก ศูนย์อาหาร และร้านค้าให้เช่า ภายใต้ชื่อ "โลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต สาขาเพชรบูรณ์" มีพื้นที่ให้เช่าสุทธิประมาณ 16,027.21 ตารางเมตร สามารถแบ่งพื้นที่ตามชั้นและโซนต่างๆ ดังนี้

*ตารางสรุปรายละเอียดพื้นที่เช่าทั้งหมด*

รายละเอียดพื้นที่	พื้นที่เช่า (ตารางเมตร)
พื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ต (Hypermarket)	5,087.00
พื้นที่สำนักงาน (Back Offices)	434.00
พื้นที่งานระบบอาคาร (Maintenance)	449.00
พื้นที่เก็บสินค้า (Warehouse)	1,346.00
พื้นที่ศูนย์อาหาร (Food Court)	797.00
พื้นที่เช่าคิดจากยอดขาย (GP%) / Shop	2,257.53
พื้นที่เช่าระยะสั้น (Fix-rent) / Shop	2,388.68
พื้นที่เช่าภายนอกอาคาร / Land	618.00
<b>รวม</b>	<b>16,027.21</b>



สภาพทั่วไปพื้นที่ภายในอาคาร

ณ วันสำรวจและประเมินมูลค่า บริษัทฯ ได้รับข้อมูลรายการสรุปพื้นที่ปล่อยเช่าจากลูกค้า และพบว่าอัตราการเช่าพื้นที่ปัจจุบัน ของพื้นที่ที่มีไว้ให้เช่าภายในอาคารทั้งหมดดังนี้

ตารางสรุปพื้นที่เช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบัน (ข้อมูล ณ เดือนตุลาคม 2567)

ประเภทพื้นที่	พื้นที่ทั้งหมด (ตารางเมตร)	พื้นที่ปล่อยเช่า	อัตราการเช่า Occ.(%)	ค่าเช่า (บาท/ตร.ม/เดือน.)
A) พื้นที่เช่าหลัก (Anchor Tenant)				
<u>Anchor Tenant 01</u>				
- พื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ตฯ	5,087.00	5,087.00	100.00%	ตามสัญญา
- พื้นที่ Food Court	797.00	797.00	100.00%	ตามสัญญา
<u>Anchor Tenant 02</u>				
- พื้นที่โรงภาพยนตร์	2,650	2,650	100.00%	
B) พื้นที่เช่าคิดจากยอดขาย (GP%) / Shop	2,257.53	2,257.53	100.00%	ตามบปฯ
C) พื้นที่เช่าระยะสั้น (Fix-rent) / Shop	2,388.68	2,185.70	91.50%	1,445.32
D) พื้นที่เช่าภายนอกอาคาร / Land	618.00	618.00	100.00%	100.00
<b>Total</b>	<b>13,798.21</b>	<b>13,595.23</b>	<b>98.53%</b>	

หมายเหตุ อ้างอิงข้อมูลตาม Rent Roll Report ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2567 ที่ได้รับจากลูกค้าเป็นเกณฑ์

#### แหล่งที่มาของรายได้สามารถจำแนกเป็นส่วนๆ ได้ดังนี้

การกำหนดอัตราค่าเช่าสำหรับประกอบการประเมินมูลค่าทรัพย์สินครั้งนี้ ทางบริษัทฯ ได้อ้างอิงอัตราค่าเช่าที่ทำสัญญาเช่าจริงตามสภาพปัจจุบัน ตามข้อมูล Rent Roll Tenancy Report (ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2567) ของพื้นที่เช่า และ รวมถึงอายุสัญญาเช่าพื้นที่ต่างๆ ภายในโครงการฯ ที่ได้รับจากทางลูกค้าเป็นเกณฑ์ ในการพิจารณากระแสรายได้ โดยทางบริษัทฯ พิจารณารายได้เป็น 2 ช่วงเวลา คือ ช่วงแรกเป็นรายได้ค่าเช่าตามสัญญาปัจจุบันที่ยังคงมีอยู่ และช่วงที่สองคือตั้งแต่หลังสิ้นสุดสัญญาเช่าเดิมเป็นการปล่อยให้เช่าพื้นที่ตามอัตราค่าเช่าราคาตลาด ซึ่งสามารถแสดงได้ดังนี้

**ก) รายรับตามสัญญาเช่าในปัจจุบันจากเอกสารที่ได้รับจากลูกค้าสามารถสรุปได้ดังนี้**

ตารางสรุปพื้นที่เช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบัน (ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2567)

ก) พื้นที่เช่าหลัก (Anchor Tenant 01) : ประมาณการค่าเช่า/ค่าบริการ การปรับค่าเช่า และอัตราการเช่า แสดงได้ดังนี้

รายการ	หน่วย	ปีที่ 1 (12 เดือน)	ปีที่ 2 (12 เดือน)	ปีที่ 3 (12 เดือน)	ปีที่ 4 (12 เดือน)	ปีที่ 5 (12 เดือน)	ปีที่ 6 (12 เดือน)	ปีที่ 7 (12 เดือน)
<b>Anchor Tenant 01 : บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (ผู้เช่า)</b>								
พื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ตฯ	(ตร.ม./เดือน)	7,316.00	7,316.00	7,316.00	7,316.00	7,316.00	7,316.00	7,316.00
ค่าเช่า-ค่าบริการตามสัญญาปัจจุบัน	(บาท/ปี)	20,451,264.00	20,451,264.00	21,897,144.68	22,496,388.00	22,496,388.00	24,086,859.29	24,746,028.00
(เฉลี่ย)	(บาท/ตร.ม./เดือน)	232.95	232.95	249.42	256.25	256.25	274.36	281.87
อัตราการปรับค่าเช่า	(%/ปี)			(อ้างอิงตามสัญญาเช่า/บริการปัจจุบัน)				
พื้นที่ Food Court	(ตร.ม./เดือน)	797.00	797.00	797.00	797.00	797.00	797.00	797.00
ค่าเช่า-ค่าบริการ	(บาท/ปี)	2,542,560.00	2,542,560.00	2,722,316.26	2,796,816.00	2,796,816.00	2,994,549.58	3,076,500.00
(เฉลี่ย)	(บาท/ตร.ม./เดือน)	265.85	265.85	284.64	292.43	292.43	313.11	321.68
อัตราการเช่า/ปี (Occ%)	(%/ปี)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Anchor Tenant 02 : บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ผู้เช่า)</b>								
พื้นที่โรงภาพยนตร์	(ตร.ม.)	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00
ค่าเช่า-ค่าบริการ	(บาท/ตร.ม./เดือน)	75.00	77.25	79.57	81.95	84.41	86.95	89.55
อัตราการปรับค่าเช่า	(%/ปี)	0%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
อัตราการเช่า/ปี (Occ%)	(%/ปี)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ค่าเช่า-ค่าบริการ	(บาท/ปี)	2,385,000.00	2,456,550.00	2,530,246.50	2,606,153.90	2,684,338.51	2,764,868.67	2,847,814.73

ก) พื้นที่เช่าหลัก (Anchor Tenant 01) : ประมาณการค่าเช่า/ค่าบริการ การปรับค่าเช่า และอัตราการเช่า แสดงได้ดังนี้ (ต่อ)

รายการ	หน่วย	ปีที่ 8 (12 เดือน)	ปีที่ 9 (12 เดือน)	ปีที่ 10 (12 เดือน)	ปีที่ 11 (12 เดือน)	ปีที่ 12 (12 เดือน)	ปีที่ 13 (8.9 เดือน)
<b>Anchor Tenant 01 : บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (ผู้เช่า)</b>							
พื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ตฯ	(ตร.ม./เดือน)	7,316.00	7,316.00	7,316.00	7,316.00	7,316.00	7,316.00
ค่าเช่า-ค่าบริการตามสัญญาปัจจุบัน	(บาท/ปี)	24,746,028.00	26,495,546.42	27,220,632.00	27,220,632.00	29,145,104.81	22,054,569.35
(เฉลี่ย)	(บาท/ตร.ม./เดือน)	281.87	301.80	310.06	310.06	331.98	338.72
อัตราการปรับค่าเช่า	(%/ปี)			(อ้างอิงตามสัญญาเช่า/บริการปัจจุบัน)			
พื้นที่ Food Court	(ตร.ม./เดือน)	797.00	797.00	797.00	797.00	797.00	797.00
ค่าเช่า-ค่าบริการ	(บาท/ปี)	3,076,500.00	3,294,009.48	3,384,156.00	3,384,156.00	3,623,418.13	2,741,900.32
(เฉลี่ย)	(บาท/ตร.ม./เดือน)	321.68	344.42	353.84	353.84	378.86	386.55
อัตราการเช่า/ปี (Occ%)	(%/ปี)	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Anchor Tenant 02 : บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ผู้เช่า)</b>							
พื้นที่โรงภาพยนตร์	(ตร.ม.)	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00
ค่าเช่า-ค่าบริการ	(บาท/ตร.ม./เดือน)	92.24	95.01	97.86	100.79	103.82	106.93
อัตราการปรับค่าเช่า	(%/ปี)	3%	3%	3%	3%	3%	3%
อัตราการเช่า/ปี (Occ%)	(%/ปี)	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ค่าเช่า-ค่าบริการ	(บาท/ปี)	2,933,249.17	3,021,246.64	3,111,884.04	3,205,240.56	3,301,397.78	2,521,992.79

C) พื้นที่เช่าระยะสั้น (Fix-rent) / Shop

รายการ	หน่วย	Y 01	Y 02	Y 03	Y 04
พื้นที่ตามสัญญาเช่าปัจจุบัน	(ตร.ม./ปี)	21,940.45	11,142.03	4,579.13	463.60
รายรับจากค่าเช่าและค่าบริการตามสัญญา	(บาท/ปี)	35,811,923.45	18,966,222.70	6,387,628.27	796,932.20

E) พื้นที่เช่าระยะสั้น พื้นที่เช่าภายนอกอาคาร / Land

รายการ	หน่วย	Y 01	Y 02	Y 03
พื้นที่ตามสัญญาเช่าปัจจุบัน	(ตร.ม./ปี)	2,782.80	1,800.00	465.00
รายรับจากค่าเช่าและค่าบริการตามสัญญา	(บาท/ปี)	678,139.20	467,400.00	-

**ข) ช่วงที่ 2 หลังสิ้นสุดสัญญา ทางบริษัทฯ ได้พิจารณาอัตราค่าเช่าตามราคาตลาด ณ วันที่ทำการสำรวจผู้ประเมินได้ทำการสำรวจ และพิจารณาเปรียบเทียบกับข้อมูลพื้นที่ปล่อยให้เช่าในบริเวณใกล้เคียงกับทรัพย์สินฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้**

โดยการสำรวจพบว่าข้อมูลพื้นที่ปล่อยให้เช่า ที่สามารถนำมาทำการเปรียบเทียบกับทรัพย์สินเพื่อนำไปสู่กระบวนการตั้งสมมติฐานในการประเมินครั้งนี้โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประมาณการอัตราการเติบโตของค่าเช่า

รายการ	Rent Roll as at 2023-2024	ประมาณการอัตราค่าเช่า	
B) พื้นที่เช่าคิดจากยอดขาย (GP%) / Shop	18,645,805	20,510,400.00	บาท
C) พื้นที่เช่าระยะสั้น (Fix-rent) / Shop	1,683.74	1,700.00	บาท/ตารางเมตร/เดือน
E) พื้นที่เช่าภายนอกอาคาร / Land	225.41	230.00	บาท/ตารางเมตร/เดือน

ประมาณการอัตราการเติบโตของค่าเช่า

รายการ	ประมาณการอัตราการปรับค่าเช่า (%)			
	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4 สิ้นสุดการคาดการณ์
B) พื้นที่เช่าคิดจากยอดขาย (GP%) / Shop	10.00%	7.00%	5.00%	3.00%
C) พื้นที่เช่าระยะสั้น (Fix-rent) / Shop	0%	3.00%	3.00%	3.00%
D) พื้นที่เช่าชั่วคราว	0%	3.00%	3.00%	3.00%
E) พื้นที่เช่าภายนอกอาคาร / Land	0%	3.00%	3.00%	3.00%

ประมาณการอัตราการเช่าพื้นที่แต่ละส่วน

รายการ	Rent Roll as at 2023-2024	ประมาณการอัตราการเช่าพื้นที่แต่ละส่วน (%)			
		ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3-10	ปีที่สิ้นสุดการคาดการณ์
C) พื้นที่เช่าระยะสั้น (Fix-rent) / Shop	92%	90%	90%	90%	90%
E) พื้นที่เช่าภายนอกอาคาร / Land	100%	100%	100%	100%	100%

ประมาณการรายได้จากค่าเช่า และค่าบริการอื่นๆ พื้นที่เช่าชั่วคราว (Temporary) ทางบริษัทฯ ประมาณการที่ 30% และรายได้อื่นๆ (Pylon Sign/Building Sign/ATM.) ทางบริษัทฯ ประมาณการที่ 2.50% ของรายรับรวม (ไม่รวมรายได้จากพื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ต และศูนย์อาหาร)

แหล่งที่มาของค่าใช้จ่ายของทรัพย์สินฯ สามารถจำแนกเป็นส่วนๆ ได้ดังนี้

พิจารณาจากข้อมูลค่าใช้จ่ายการบริหารโครงการ ที่ทางบริษัทฯ ได้สำรวจและวิจัย ประกอบกับได้รับงบการเงินจากทางลูกค้า มีรายละเอียดของงบการเงินดังกล่าว และสมมติฐานการประมาณการค่าใช้จ่ายในการคำนวณกระแสเงินสดประกอบการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ดังนี้

ตารางสรุปงบการเงิน (ค่าใช้จ่าย) ปี 2021 - 2024

รายการ	Y 2020/21 (12 เดือน)	Y 2021/22 (12 เดือน)	Y 2022/23 (12 เดือน)	Y 2023/24 (12 เดือน)	Y 2024/25 (8 เดือน)	(12 เดือน)	ค่าเฉลี่ย
Energy & Utilities	4,821,933.08	4,604,238.30	4,815,868.20	3,754,959.76	1,685,379.42	2,528,069.13	4,105,013.69
Maintenance & Repair	1,143,204.27	1,239,930.46	1,250,382.42	1,299,282.05	829,026.50	1,243,539.75	1,235,267.79
Cleaning	1,976,146.89	1,883,727.86	1,797,616.62	1,611,438.81	1,164,580.30	1,746,870.45	1,803,160.13
Security	1,030,810.00	657,138.00	642,489.00	651,183.00	446,841.00	670,261.50	730,376.30
Property Insurance	829,523	790,636	654,027	628,179	405,648	608,471	702,167
Sale Promotion	516,260	986,010	363,984	710,573	918,515	1,377,772	790,920
Other expense	(1,319,465)	(813,242)	(2,023,091)	(1,878,474)	(1,373,076)	(2,059,615)	(1,618,777)
<b>Total Expense of Mall</b>	<b>8,998,413</b>	<b>9,348,439</b>	<b>7,501,277</b>	<b>6,777,141</b>	<b>4,076,913</b>	<b>6,115,370</b>	<b>7,748,128</b>
<b>Net Income from Part 2</b>	<b>60,103,722</b>	<b>61,612,766</b>	<b>79,631,381</b>	<b>85,107,938</b>	<b>58,881,507</b>	<b>88,322,261</b>	<b>74,955,613</b>

ตารางค่าใช้จ่ายส่วนที่เพิ่มจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานข้างต้น

รายการ	Y 2020/21 (12 เดือน)	Y 2021/22 (12 เดือน)	Y 2023 (12 เดือน)	Y 2023/24 (12 เดือน)	Y 2024/25 (8 เดือน)	(12 เดือน)	ค่าเฉลี่ย
Rental Collection Fee	2,149,195	2,240,954	2,654,815	2,772,789	1,893,284	2,839,926	2,425,160
Leasing Commission	1,963,429	2,049,230	2,103,914	1,800,317	1,443,693	2,165,540	1,921,021
<b>GOP</b>	<b>73,534,752</b>	<b>74,825,041</b>	<b>99,515,469</b>	<b>105,394,319</b>	<b>72,104,384</b>	<b>108,156,575</b>	<b>92,487,072</b>

ค่าใช้จ่ายหลังกำไรขั้นต้น

รายการ	Y 2020/21 (12 เดือน)	Y 2021/22 (12 เดือน)	Y 2023 (12 เดือน)	Y 2023/24 (12 เดือน)	Y 2024/25 (8 เดือน)	(12 เดือน)	ค่าเฉลี่ย
Incentive Fee	1,340,358	1,401,476	1,736,103	1,838,248	1,251,673	1,877,509	1,574,228

ตารางสรุปสัดส่วนรายรับ และรายจ่ายย้อนหลัง (%)

รายการ	Y 2020/21 (12 เดือน)	Y 2021/22 (12 เดือน)	Y 2022/23 (12 เดือน)	Y 2023/24 (12 เดือน)	Y 2024/25 (8 เดือน)	(12 เดือน)	ค่าเฉลี่ย
Energy & Utilities	6.98%	6.49%	5.53%	4.09%	2.68%	2.68%	4.96%
Maintenance & Repair	1.65%	1.75%	1.44%	1.41%	1.32%	1.32%	1.49%
Cleaning	2.86%	2.65%	2.06%	1.75%	1.85%	1.85%	2.18%
Security	1.49%	0.93%	0.74%	0.71%	0.71%	0.71%	0.88%
Property Insurance	1.20%	1.11%	0.75%	0.68%	0.64%	0.64%	0.85%
Sale Promotion	0.75%	1.39%	0.42%	0.77%	1.46%	1.46%	0.96%
Other expense	-1.91%	-1.15%	-2.32%	-2.04%	-2.18%	-2.18%	-1.96%

ค่าใช้จ่ายส่วนที่เพิ่มจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานข้างต้น

Rental Collection Fee	2.52%	2.57%	2.40%	2.41%	2.44%	2.44%	2.36%
Leasing Commission	2.29%	2.34%	1.89%	1.55%	1.82%	1.82%	1.85%
<b>ค่าใช้จ่ายหลังกำไรขั้นต้น</b>	<b>1.82%</b>	<b>1.87%</b>	<b>1.74%</b>	<b>1.74%</b>	<b>1.74%</b>	<b>1.74%</b>	<b>1.70%</b>

**ค่าใช้จ่าย/ต้นทุนจากการให้เช่าพื้นที่ และบริการ**

- ค่าใช้จ่ายในด้านทำความสะอาด และรักษาความปลอดภัย	2,465,500	บาท	ปรับเพิ่มปีละ 2%
- ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค	2.90%	ของรายรับรวม	(ไม่รวมรายได้จากค่าเช่าพื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ต และศูนย์อาหาร)
- ค่าธรรมเนียมในการเก็บค่าเช่า	2.40%	ของรายรับรวม	(ไม่รวมรายได้อื่น ๆ)
- ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา/ซ่อมแซม	1.40%	ของรายรับรวม	(ไม่รวมรายได้จากค่าเช่าพื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ต และศูนย์อาหาร)
- ค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่น (ส่วนร้านค้าทั่วไป)	1.80%	ของรายรับรวม	(ไม่รวมรายได้จากค่าเช่าพื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ต และศูนย์อาหาร)
- ค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่น (ส่วนไฮเปอร์มาร์เก็ตและฟู้ดคอร์ต) พื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ต และศูนย์อาหาร	2.00%	ของรายรับรวมจากค่าเช่าพื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ต และศูนย์อาหาร (ณ วันที่ออัสัญญา)	
- ค่าใช้จ่ายด้านส่งเสริมการขาย	1.00%	ของรายรับรวม	(ไม่รวมรายได้จากค่าเช่าพื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ต และศูนย์อาหาร)
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	1.00%	ของรายรับรวม	
<b>ประมาณการค่าใช้จ่ายอื่นๆ</b>			
- ค่าเบี้ยประกันภัย	626,700		ในปีที่ 1 และปรับเพิ่มปีละ 3.00%
- เงินสำรองสำหรับปรุงอาคารในอนาคต	3.00%	ของรายรับรวม	(ไม่รวมพื้นที่ไฮเปอร์มาร์เก็ต และศูนย์อาหาร)
- ค่าธรรมเนียมพิเศษในการบริหาร	1.80%	ของกำไรขั้นต้น (GOP)	
- ค่าเช่าที่ดิน			อ้างอิงตามสัญญาเช่าที่ดิน

### **อัตราคิดลดกระแสเงินสด (Discount Rate)**

การประเมินมูลค่าในครั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) โดยวิธีเทคนิคแบบจำลองการกำหนดราคาของสินทรัพย์ทุน (Capital Asset Pricing Model: CAPM) โดยการวิเคราะห์อัตราคิดลดตามแนวคิดดังกล่าว มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{Discount Rate} = R_f + \beta(R_m - R_f) + \epsilon$$

- Discount Rate : อัตราคิดลด เพื่อแปลงค่าเงินในอนาคตเป็นมูลค่าเงินในปัจจุบัน ภายใต้แนวคิดว่าการคาดหวังของเจ้าของทรัพย์สินต้องมากกว่าหรือเท่ากับต้นทุนเงินของเจ้าของทรัพย์สิน (ทั้งในส่วนผู้ซื้อและผู้ขาย)
- $R_f$  : Risk Free Rate หรืออัตราผลตอบแทนการถือครองทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงเป็นศูนย์ ในที่นี้ พิจารณาพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ณ วันที่ประเมินมูลค่า เท่ากับร้อยละ 2.43 (%) เป็นเกณฑ์
- $\beta$  : ค่าเบต้า หรือค่าความผันผวนของทรัพย์สินเมื่อเทียบกับตลาดโดยจะแสดงวิธีการคำนวณในหัวข้อถัดไป
- $R_m - R_f$  : Equity Risk Premium Rate ทางบริษัทฯ พิจารณาข้อมูล ณ เดือนมกราคม 2567 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุดจากเว็บไซต์ [https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/ctrypr em.html](https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctrypr em.html) เป็นเกณฑ์ที่ร้อยละ 6.94 (%) สำหรับประเทศไทย
- $\epsilon$  : ความเสี่ยงเพิ่มเติมจากประเภทการถือครองแบบสิทธิการเช่า พิจารณาที่ร้อยละ 1(%)

#### ● การคำนวณค่าเบต้า

การคำนวณค่าเบต้าของทรัพย์สิน เพื่อนำมาเป็นส่วนประกอบในการคำนวณหาอัตราคิดลด (Discount Rate) ของทรัพย์สิน มีขั้นตอน ดังนี้

1. รวบรวมค่าเบต้าจากบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจให้เข้าพื้นที่ค่าปัสก ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับทรัพย์สิน
2. ค่าเบต้าจากข้อ 1 ของแต่ละข้อมูล เป็นค่าเบต้าที่มีผลกระทบของหนี้สินทางการเงิน (Levered Beta) จึงต้องทำการแปลงให้เป็นค่าเบต้าที่ไม่มีผลกระทบของหนี้สินทางการเงิน (Unlevered Beta) ก่อน
3. หาค่าเฉลี่ยของค่าเบต้าที่ไม่มีผลกระทบของหนี้สินทางการเงิน (Unlevered Beta)
4. นำค่าสัดส่วนหนี้สินและทุนที่เหมาะสมเพื่อเป็นตัวแทนของทรัพย์สิน (บริษัทฯ ใช้ค่าเฉลี่ยสัดส่วนหนี้สินและทุนของตลาด โดยคำนวณจากกลุ่มบริษัทตามข้อ 1) มาคำนวณกับค่าเฉลี่ยของเบต้าที่ไม่มีผลกระทบของหนี้สินทางการเงิน ผลลัพธ์ที่ได้ คือ ค่าเบต้าของทรัพย์สิน ตามสัดส่วนหนี้สินและทุนของทรัพย์สิน (Subject Property Levered Beta) นำค่าเบต้าดังกล่าวไปคำนวณหาอัตราคิดลดต่อไป โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

Unlevered Beta = Levered Beta/ [1 + (1 - Tax Rate) x Debt to Equity Ratio] โดยที่

Unlevered Beta : ค่าเบต้าที่ไม่มีผลกระทบของหนี้สินทางการเงิน

Levered Beta : ค่าเบต้าที่มีผลกระทบของหนี้สินทางการเงิน

Tax Rate : อัตราภาษีสำหรับนิติบุคคลในประเทศไทย พิจารณาที่ร้อยละ 20 (%) เป็นเกณฑ์

Debt/Equity Ratio : อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

โดยจากการเก็บข้อมูลค่าเบต้าที่มีผลกระทบของหนี้สินทางการเงิน (Levered Beta) ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า สามารถคำนวณค่าเฉลี่ยที่นำมาพิจารณา ค่าเบต้าที่ไม่มีผลกระทบของหนี้สินทางการเงิน (Unlevered Beta) สำหรับทรัพย์สิน มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ ที่	บริษัท	Levered Beta			อัตราภาษี (%)	D/E Ratio	Unlevered Beta
		28/12/2566	30/12/2565	เฉลี่ย			
1	AWC	1.24	1.19	1.22	20%	1.03	0.67
2	CPN	0.98	1.24	1.11	20%	1.85	0.45
3	CRC	1.07	1.28	1.18	20%	3.08	0.34
4	MBK	1.15	1.13	1.14	20%	1.63	0.49
5	MAJOR	1.07	0.70	0.89	20%	1.40	0.42
6	PLAT	1.23	0.94	1.09	20%	0.45	0.80
ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta							0.53

**หมายเหตุ :**

AWC คือ บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน)

CPN คือ บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)

CRC คือ บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

MBK คือ บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)

MAJOR คือ บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

PLAT คือ บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

จากค่าเฉลี่ย Unlevered Beta เท่ากับ 0.53 นำสัดส่วนหนี้สินและทุนที่เหมาะสมของทรัพย์สิน (ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 สัดส่วนหนี้สินและทุน ประมาณ 133%) มาคำนวณตามสมการ ได้ค่าเบต้าของทรัพย์สินที่มีผลกระทบของหนี้สินทางการเงินเท่ากับ 1.09

• การคำนวณอัตราคิดลดกระแสเงินสด

จากผลการคำนวณหาอัตราเบต้าที่มีผลกระทบของหนี้สินทางการเงิน (Leveraged Beta) ของทรัพย์สินเท่ากับ 1.09 บริษัทฯ นำค่าเบต้าที่คำนวณได้ มาคำนวณหาอัตราคิดลดกระแสเงินสดสำหรับทรัพย์สิน มีผลการคำนวณดังนี้

$$\text{Discount Rate} = R_f + \beta(R_m - R_f) + \epsilon \text{ หรือ}$$

$$\text{Discount Rate} = 2.43\% + 1.09 \times 6.94\% + 1.00\%$$

$$= 10.99\% \text{ หรือ ประมาณ } 11.00\%$$

• การสอบทานอัตราคิดลดกระแสเงินสด

บริษัทฯ ได้ทำการรวบรวมข้อมูลการให้ความเห็นอัตราคิดลดจากรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินประเภทให้เข้าพื้นที่ค้าปลีก/ศูนย์การค้า เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	การถือครอง	อายุสัญญา/ อายุคงเหลือ (ปี)	Discount Rate	ปีประเมิน
1	ห้างสรรพสินค้า โลตัส นวนคร	FH	-	10.00%	2566
2	ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต	LH	35 / 18	11.00%	2566
3	ศูนย์การค้าเมเจอร์ รัชโยธิน	LH	60 / 44.24	8.50%	2566
4	ศูนย์การค้าไลฟ์สไตล์ ซูซูกิ อเวนิว รัชโยธิน	LH	30 / 17.74	8.50%	2566
5	ศูนย์การค้าเมเจอร์ รังสิต	LH	27 / 4.92	10.00%	2566
6	ศูนย์การค้าเซ็นทรัล พระราม 2	LH	30.88 / 30.88	9.00%	2567

จากอัตราคิดลดที่คำนวณได้ เท่ากับ 11.00% สอดคล้องกับอัตราคิดลดกระแสเงินสดจากข้อมูลอัตราคิดลดในรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินวัตถุประสงค์สาธารณะ ที่อยู่ในช่วง 8.50% - 11.00% สำหรับทรัพย์สินแบบกรรมสิทธิ์สมบูรณ์และสิทธิการเช่า ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสถานที่ตั้ง ความสามารถในการสร้างกระแสรายได้ ตลาดคู่แข่ง เป็นต้น ดังนั้น ในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ บริษัทฯ จึงพิจารณาอัตราคิดลดที่ประมาณ 11.00% เป็นเกณฑ์ในการพิจารณา

**8.1.2 สรุปผลการประเมินมูลค่าโดยวิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด**

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลของทรัพย์สินดังกล่าวข้างต้นทั้งทางด้านรายรับและรายจ่ายต่างๆ แล้วนำมาทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบแยกตามหมวดรายได้ และค่าใช้จ่าย รวมถึงค่าใช้จ่ายการบริหารต่างๆ กับข้อมูลเปรียบเทียบที่มีการดำเนินกิจการเช่นเดียวกับทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า เพื่อทำการปรับแก้ปัจจัยต่างๆ รวมถึงสัดส่วนของรายได้และค่าใช้จ่าย ตามรายละเอียดในข้อสมมติฐานการประเมินมูลค่าดังกล่าวข้างต้น เมื่อนำมาทำการวิเคราะห์ตามกระบวนการวิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสดแล้ว สามารถกำหนดเป็นมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินฯ ภายใต้อายุสัญญาคงเหลือ 12.74 ปี (ณ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2567) เท่ากับ 711,000,000 บาท (เจ็ดร้อยสิบเอ็ดล้านบาทถ้วน)

(รายละเอียดคำนวณโดยวิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด แสดงไว้ในภาคผนวก)

## 8.2 การประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยวิธีต้นทุนทดแทน

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ได้พิจารณาเลือกใช้วิธีต้นทุนทดแทน เป็นเกณฑ์ในการตรวจสอบมูลค่าทรัพย์สิน

### 8.2.1 มูลค่าที่ดิน

#### ข้อมูลประกอบการตั้งสมมติฐานและประเมินมูลค่า

จากการสำรวจราคาซื้อ-ขายหรือราคาเสนอขายของทรัพย์สินทั่วไปในบริเวณเดียวกับทรัพย์สิน หรือในบริเวณใกล้เคียงกับที่ตั้งทรัพย์สินที่ทำการประเมินมูลค่า พบว่ามีข้อมูลที่สามารถนำมาทำการเปรียบเทียบ กับทรัพย์สิน เพื่อนำไปสู่กระบวนการตั้งสมมติฐานในการประเมินครั้งนี้

*“โดยมีรายละเอียดข้อมูลเปรียบเทียบแสดงไว้ในเอกสารแนบท้าย”*

#### การวิเคราะห์ข้อมูลราคาตลาด

จากการสำรวจข้อมูลตลาดเปรียบเทียบบริเวณใกล้เคียงที่ตั้งทรัพย์สิน พบว่ามีระดับราคาที่ดินดังนี้

ข้อมูลที่ดิน	ที่ตั้ง	เนื้อที่ดิน (ตารางวา)	ประเภทราคา	ราคาต่อหน่วย (บาท/ไร่)
1	ถนนสระบุรี - หล่มสัก (ทล.21)	3,748.0	เสนอขาย	30,683
2	ถนนสระบุรี - หล่มสัก (ทล.21)	6,000.0	เสนอขาย	17,500
3	ถนนสระบุรี - หล่มสัก (ทล.21)	1,292.0	เสนอขาย	22,500
4	ถนนสระบุรี - หล่มสัก (ทล.21)	4,991.0	เสนอขาย	17,500
5	ถนนสระบุรี - หล่มสัก (ทล.21)	2,175.0	เสนอขาย	10,000
6	ถนนเทพาพัฒนา	3,759.6	เสนอขาย	20,000

ทั้งนี้ราคาดังกล่าวขึ้นอยู่กับทำเลที่ตั้ง สภาพของที่ดิน การใช้ประโยชน์ รูปแบบ และขนาดของที่ดิน เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามข้อมูลที่นำเสนอในข้างต้นส่วนใหญ่เป็นเพียงการเสนอขาย ยังไม่มีการตอบรับจากตลาด ซึ่งเมื่อพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน ผู้ซื้อมีอำนาจในการต่อรองค่อนข้างสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราการต่อรองราคาในปัจจุบันจะอยู่ที่ 5% ถึง 30% ซึ่งขึ้นอยู่กับลักษณะทางกายภาพโดยทั่วไปของที่ดินเป็นหลักสำคัญ บริษัทฯ ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลราคาตลาด โดยจะคำนึงถึงลักษณะทางกายภาพของที่ดิน รูปร่าง ลักษณะ ขนาดเนื้อที่ การใช้ประโยชน์สูงสุด สภาพแวดล้อม รวมถึงทำเลที่ตั้ง ตลอดจนจนสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมแล้ว สามารถเลือกข้อมูลเปรียบเทียบที่มีสภาพโดยรวมใกล้เคียงกับทรัพย์สินดังนี้

**ตารางเปรียบเทียบข้อมูลตลาดที่นำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบกับทรัพย์สิน**

ข้อมูลที่	ที่ตั้ง	เนื้อที่ดิน (ตารางวา)	ประเภทราคา	ราคาต่อหน่วย (บาท/ตารางวา)
1	ถนนสระบุรี - หล่มสัก (ทล.21)	3,748.0	เสนอขาย	30,683
2	ถนนสระบุรี - หล่มสัก (ทล.21)	6,000.0	เสนอขาย	17,500
3	ถนนสระบุรี - หล่มสัก (ทล.21)	1,292.0	เสนอขาย	22,500
4	ถนนสระบุรี - หล่มสัก (ทล.21)	4,991.0	เสนอขาย	17,500

จากตารางเปรียบเทียบข้อมูลตลาดดังกล่าว ทางบริษัทฯ ได้นำข้อมูล 1, 2, 3 และ 4 มาทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบราคาตลาดกับทรัพย์สินฯ เนื่องจากมีปัจจัยทำเลที่ตั้ง ทางเข้าออก รวมถึงโครงสร้างพื้นฐาน สภาพแวดล้อม และการใช้ประโยชน์เหมือนหรือใกล้เคียงกัน แต่ทั้งนี้เมื่อข้อมูลเปรียบเทียบต่างทำเล ต่างสภาพแวดล้อม ขนาดที่ดิน และการใช้ประโยชน์ อาจส่งผลต่อมูลค่าทรัพย์สิน ซึ่งทางบริษัทฯ ได้พิจารณาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินแล้ว ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูลข้างต้นเปรียบเทียบกับทรัพย์สินฯ มีทำเลที่ตั้งอยู่ในย่านพาณิชยกรรมและที่อยู่อาศัยของอำเภอเสนา ซึ่งเป็นการใช้ประโยชน์สูงสุดและสอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทั่วไปแล้ว **เมื่อนำปัจจัยต่างๆ มาทำการปรับลดเพื่อให้เกิดสภาพคล่องในการซื้อ-ขาย สามารถนำมากำหนดเป็นมูลค่าต่อหน่วยของที่ดินทรัพย์สิน ภายใต้กรรมสิทธิ์สมบูรณ์ (Freehold) เท่ากับ ตารางวาละ 18,000 บาท คิดเป็นมูลค่าที่ดินรวม เท่ากับ 313,297,200 บาท (สามร้อยสิบสามล้านสองแสน เก้าหมื่นเจ็ดพันสองร้อยบาทถ้วน)**

(ตารางวิเคราะห์มูลค่าต่อหน่วยของที่ดิน แสดงไว้ในหน้าถัดไป)

**ตารางการวิเคราะห์มูลค่าที่ดินทรัพย์สินโดยใช้วิธี ADJUSTMENT GRID ANALYSIS**

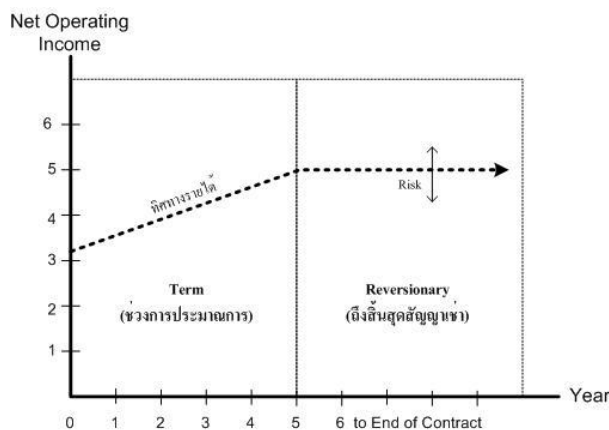
รายการ	หน่วย	ทรัพย์สิน	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4				
ขนาดเนื้อที่ดิน	(ตารางวา)	43-2-5.4 ไร่	9-1-48.0 ไร่	15-0-00.0 ไร่	3-0-92.0 ไร่	12-1-91.0 ไร่				
หรือเท่ากับ	(ตารางวา)	17,405.4	3,748.0	6,000.0	1,292.0	4,991.0				
หน้ากว้างที่ดิน	(เมตร)	239.00	75.00	170.00	52.00	152.00				
รูปร่างที่ดิน		หลายเหลี่ยม	คล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า	หลายเหลี่ยม	คล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า	คล้ายสี่เหลี่ยม				
ผังเมือง		สีเขียว	สีเขียว	สีขาว	สีเขียว	สีเขียว				
ระดับที่ดินเฉลี่ย	(เมตร)	0.00	-1.00	-0.50	-0.50	-1.00				
รายการ	หน่วย	ทรัพย์สิน	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4				
ราคาเสนอขาย	(บาท/ตารางวา)	-	30,683	17,500	22,500	17,500				
อัตราต่อรอง/ราคาที่เหมาะสม	(บาท/ตารางวา)	-	21,500	15,000	19,500	16,000				
ราคาซื้อ/ขาย	(บาท/ตารางวา)	-	-	-	-	-				
วันที่มีการซื้อขาย	(ว/ด/ป)	-	-	-	-	-				
ปรับปรุงด้านระยะเวลา	(เปอร์เซ็นต์)	-	-	-	-	-				
ราคาซื้อ/ขายหลังการปรับปรุงระยะเวลา	(บาท/ตารางวา)	-	-	-	-	-				
ราคาที่ดินที่เหมาะสมก่อนปรับแก้ปัจจัย	(บาท/ตารางวา)	-	21,500	15,000	19,500	16,000				
ปัจจัยที่พิจารณาเปรียบเทียบ	หน่วย	ปัจจัยที่ทำการพิจารณา								
		ทรัพย์สิน	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4				
ทำเลที่ตั้ง	%	0%	-	0%	-	5%	975	10%	1,600	
การคมนาคมเข้าออกและถนนด้านหน้า	%	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
ขนาดและรูปร่างของที่ดิน	%	-10%	(2,150)	10%	1,500	-10%	(1,950)	-10%	(1,600)	
หน้ากว้างที่ดิน	%	5%	1,075	5%	750	5%	975	5%	800	
ข้อบังคับด้านกฎหมายและผังเมือง	%	0%	-	5%	750	0%	-	0%	-	
การใช้ประโยชน์สูงสุด	%	0%	-	5%	750	0%	-	0%	-	
สภาพคล่องในการซื้อขาย	%	-15%	(3,225)	-5%	(750)	-15%	(2,925)	-10%	(1,600)	
สภาพแวดล้อม	%	0%	-	0%	-	5%	975	10%	1,600	
โครงสร้างพื้นฐาน	%	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
แนวโน้มความเจริญในอนาคต	%	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
ระดับที่ดิน (ค่าถมดินไร่ละ 300,000 บาท)	%	3%	750	3%	375	2%	375	5%	750	
รวมผลต่างจากปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าทรัพย์สิน			-17%	(3,550)	23%	3,375	-8%	(1,575)	10%	1,550
ราคาที่ดินที่เหมาะสมก่อนปรับแก้ปัจจัย	(บาท/ตารางวา)	-	21,500	15,000	19,500	16,000				
อัตราส่วนบวก/ลบ (Adjust Ratio)	(เปอร์เซ็นต์)		-16.51%	22.50%	-8.08%	9.69%				
อัตราส่วนบวก/ลบ เปรียบเทียบกับทรัพย์สิน	(บาท/ตารางวา)		17,950	18,375	17,925	17,550				
ระดับความใกล้เคียงเมื่อเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน	(บาท/ตารางวา)	343.22%	83.49%	77.50%	91.92%	90.31%				
ระดับความสำคัญของข้อมูลเปรียบเทียบ	(เปอร์เซ็นต์)	100%	24.32%	22.58%	26.78%	26.31%				
มูลค่าหลังการปรับอัตราเปรียบเทียบ	(บาท/ตารางวา)	17,934	4,366	4,149	4,801	4,618				
<b>มูลค่าต่อหน่วยที่เหมาะสมของที่ดินทรัพย์สิน</b>	<b>ตารางวาละ</b>	<b>18,000 บาท</b>								

## 8.2.2 การกำหนดมูลค่าเช่าตลาดที่ดินของทรัพย์สิน

การกำหนดมูลค่าเช่าที่ดินภายใต้อายุสัญญาเช่าระยะเวลา 30 ปี (ปัจจุบันคงเหลือ 12.74 ปี) ในครั้งนี้เป็นการกำหนดมูลค่าในแง่ของผู้ให้เช่า กล่าวคือค่าเช่าที่ดินตามสภาพตลาดทั่วไป

### หลักการ TERM AND REVERSIONARY

ในการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินในช่วงอายุสัญญาเช่า ในกรณีที่มีอายุสัญญาเช่าระยะที่ค่อนข้างยาวมาก ส่วนใหญ่ผู้ประเมินราคา จะใช้หลักการของ Term and Reversionary มาประกอบการคำนวณร่วมกับวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) โดยกำหนดระยะเวลาออกเป็น 2 ช่วง กล่าวคือ ช่วงแรก คือช่วงที่ทำการประมาณการ ส่วนใหญ่จะใช้ระยะเวลาประมาณไม่เกิน 5-15 ปี และช่วงที่สอง เป็นช่วงอายุสัญญาตั้งแต่นั้นสุดการประมาณการช่วงแรก จนถึงสิ้นสุดสัญญาเช่า เนื่องการคาดการณ์กระแสรายได้และค่าใช้จ่ายในอนาคต หากไม่มีข้อมูลในอดีตที่มากเพียงพอแล้ว จะส่งผลให้การคาดการณ์ดังกล่าวมีความคลาดเคลื่อนที่ค่อนข้างสูง และการคาดการณ์อัตราค่าเช่าตลาดย่อมมีทิศทางที่ขึ้นลงตามสภาพเศรษฐกิจและตลาดโดยรวม (Property Cycle) โดยสามารถแสดงในรูปของแผนภูมิได้ดังนี้



อนึ่งการกำหนดอัตราคิดลดกระแสเงินสดในช่วง Term ไม่จำเป็นต้องเท่ากันก็ได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับทิศทางและความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในช่วง Reversionary กล่าวคือหากความเสี่ยงสูงอัตราคิดลดจะสูงตามด้วย และในทางกลับกันความเสี่ยงต่ำ อัตราคิดลดจะอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ

### 8.2.3 การกำหนดค่าเช่าตลาดที่ดิน

#### ประมาณการอัตราค่าเช่าของที่ดินทรัพย์สิน

จากการสำรวจอัตราค่าที่ดินในบริเวณใกล้เคียงที่ตั้งทรัพย์สิน ไม่พบว่ามีการเสนอให้เช่าที่ดินแปลงเนื้อที่ที่ใกล้เคียงกับทรัพย์สินที่เพียงพอที่จะนำมาตั้งประมาณการอัตราค่าเช่าของที่ดิน จึงได้นำมูลค่าที่ดินทรัพย์สินภายใต้กรรมสิทธิ์สมบูรณ (Freehold) มาทำการเปรียบเทียบสัดส่วนค่าเช่าที่ดินตลาดต่อมูลค่าที่ดินตลาด (Freehold) ซึ่งโดยทั่วไปสัดส่วนค่าเช่าตลาดอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2-4 (%) ของมูลค่าที่ดินตลาด (Freehold) ทั้งนี้สัดส่วนดังกล่าวขึ้นอยู่กับทำเลที่ตั้ง ลักษณะทางกายภาพและศักยภาพในการพัฒนาใช้ประโยชน์ของที่ดินเป็นสำคัญ โดยทรัพย์สินเป็นที่ดินแปลงขนาดเล็กตั้งอยู่ในทำเลที่ตั้งที่ดีซึ่งมีศักยภาพในการพัฒนาค่อนข้างสูง ทางบริษัทฯ จึงพิจารณากำหนด อัตราค่าเช่าช่วงที่ดินในปีปัจจุบัน ที่สัดส่วนร้อยละ 3 (%) ของมูลค่าที่ดินภายใต้กรรมสิทธิ์สมบูรณ (Freehold) มีรายละเอียดดังนี้

- เนื้อที่ทรัพย์สิน เนื้อที่เช่า 43-2-5.4 ไร่	หรือเท่ากับ	17,405.40	ตารางวา
มูลค่าต่อหน่วยของที่ดินทรัพย์สิน	เท่ากับ	18,000	บาท/ตารางวา
มูลค่าที่ดินทรัพย์สินรวม (Freehold)	เท่ากับ	313,297,200	บาท
สัดส่วนค่าเช่าตลาดต่อมูลค่าที่ดินรวมประมาณที่อัตรา		3.0%	ของ Freehold
คิดเป็นค่าเช่าต่อปี (ในปีแรก)	(พิเศษ)	9,400,000	บาท/ปี
ประมาณการอัตราเติบโตของค่าเช่า		10.0%	ปรับขึ้นทุกๆ 3 ปี

### 8.2.4 มูลค่าสิทธิการเช่าที่ดินในแง่ของผู้เช่าสัญญาเช่า 12.74 ปี

ในการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินครั้งนี้ มูลค่าสิทธิการเช่าในแง่ผู้เช่า ผู้ประเมินได้ใช้หลักการประเมิน Profit Rent Method เป็นเกณฑ์ ตามหลักการของ Time Value ตามระยะเวลาสัญญาเช่ากำหนดอายุ 12.74 ปี

#### ข้อสมมติฐานการประเมิน

- ก) ประมาณการค่าเช่าเท่ากับ 9,400,000 บาทต่อปี  
(ตามรายละเอียดการกำหนดอัตราค่าเช่าตลาดของที่ดิน (MARKET RENT))
- ข) กำหนดอัตราคิดลดกระแสเงินสด เท่ากับร้อยละ 7.00 (%) โดยบริษัทฯ ได้ทำการวิเคราะห์ห้อตราคิดลด สำหรับทรัพย์สินจะอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำกว่าทรัพย์สินประเภทอื่นๆ เนื่องจากพิจารณาจากความเสี่ยงในการปล่อยเช่า และดำเนินธุรกิจต่ำกว่าทรัพย์สินประเภทอื่นๆ โดยอาคารสำนักงาน - อาคารโรงแรม มีอัตราคิดลดประมาณร้อยละ 10 - 12 (%)
- ค) กำหนดอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าเช่า ปกติการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าตลาด จะมีการปรับค่าเช่าทุก 3 - 5 ปี ที่ปรับร้อยละ 10 - 15 (%) และจากการพิจารณาทำเลที่ตั้งของทรัพย์สิน ตลอดจนศักยภาพ ในการสร้างกระแสรายได้ในอนาคตแล้ว บริษัทฯ มีความเห็นว่าอัตราการปรับค่าเช่าควรเท่ากับ 10 เปอร์เซ็นต์ ทุก 3 ปี โดยทำการปรับอัตราค่าเช่าในปีที่ 4 เป็นต้นไป
- ง) ค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมในการปล่อยเช่าช่วง ตลอดจนค่าภาษีต่างๆ ผลักภาระให้แก่ผู้เช่าช่วงเป็นผู้รับภาระ และการรับชำระค่าเช่ารับชำระเป็นรายปี

**ตารางคำนวณส่วนต่างกำไรค่าเช่าตามอายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี (Profit Rent)**

ปีที่ตามสัญญา	จำนวนเดือน	ปีที่รับค่าเช่า	ระยะเวลา			ค่าเช่าตามสัญญา	ค่าเช่าตลาด	กำไรค่าเช่าช่วง (Profit Rent)	P.V. Factor i = 7%	มูลค่าปัจจุบันของกำไรค่าเช่าช่วง
			เริ่มต้น	-	สิ้นสุด	ปีละ (1)	ปีละ (4)			
ปีที่ 18.00	12.00	1.00	26/11/2567	-	25/11/2568	5,398,226.52	9,400,000.00	4,001,773.48	1.0000	4,001,773.48
ปีที่ 19.00	12.00	2.00	26/11/2568	-	25/11/2569	3,899,129.47	9,400,000.00	5,500,870.53	0.9346	5,141,000.50
ปีที่ 20.00	12.00	3.00	26/11/2569	-	25/11/2570	4,102,562.31	9,400,000.00	5,297,437.69	0.8734	4,626,987.24
ปีที่ 21.00	12.00	4.00	26/11/2570	-	25/11/2571	4,102,562.31	10,340,000.00	6,237,437.69	0.8163	5,091,607.14
ปีที่ 22.00	12.00	5.00	26/11/2571	-	25/11/2572	4,289,042.41	10,340,000.00	6,050,957.59	0.7629	4,616,246.57
ปีที่ 23.00	12.00	6.00	26/11/2572	-	25/11/2573	4,512,818.54	10,340,000.00	5,827,181.46	0.7130	4,154,699.85
ปีที่ 24.00	12.00	7.00	26/11/2573	-	25/11/2574	4,512,818.54	11,374,000.00	6,861,181.46	0.6663	4,571,894.91
ปีที่ 25.00	12.00	8.00	26/11/2574	-	25/11/2575	4,717,946.66	11,374,000.00	6,656,053.34	0.6227	4,145,055.50
ปีที่ 26.00	12.00	9.00	26/11/2575	-	25/11/2576	4,964,100.39	11,374,000.00	6,409,899.61	0.5820	3,730,619.93
ปีที่ 27.00	12.00	10.00	26/11/2576	-	25/11/2577	4,964,100.39	12,511,400.00	7,547,299.61	0.5439	4,105,230.92
ปีที่ 28.00	12.00	11.00	26/11/2577	-	25/11/2578	5,189,741.32	12,511,400.00	7,321,658.68	0.5083	3,721,960.01
ปีที่ 29.00	12.00	12.00	26/11/2578	-	25/11/2579	5,460,510.43	12,511,400.00	7,050,889.57	0.4751	3,349,826.84
ปีที่ 30.00	8.84	13.00	26/11/2579	-	21/8/2580	8,438,970.66	10,142,803.45	1,703,832.79	0.4440	756,522.13
รวม	152.84									52,013,425.02
มูลค่าสิทธิการเช่าของทรัพย์สิน ภายใต้อายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี								หรือเท่ากับ (ปกติ)		52,010,000.00

### 8.2.5 มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง

การประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้าง บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ได้พิจารณาใช้วิธีคิดมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ หักด้วยค่าเสื่อมราคาตามสภาพของอาคารแต่ละอาคาร ซึ่งผู้ประเมินฯ ได้สังเกตสภาพจริงของอาคาร ตลอดจนการใช้ประโยชน์ การออกแบบโครงสร้างรวมถึงการตกแต่ง เป็นแนวทางในการพิจารณากำหนดมูลค่าสิ่งปลูกสร้างที่ทำการประเมินมูลค่า ซึ่งเป็นการพิจารณาในส่วนเฉพาะงานโครงสร้าง งานสถาปัตยกรรมและงานตกแต่ง รวมถึงงานระบบต่างๆ ด้วยซึ่งสามารถกำหนดมูลค่าของสิ่งปลูกสร้างต่างๆ ได้ดังนี้

ลำดับ ที่	รายการอาคารและสิ่งก่อสร้าง	มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง	
		ทดแทนใหม่	ตามสภาพ
1	อาคารโลตัสไฮเปอร์มาร์เก็ต 2 ชั้น	550,536,000	410,149,320
2	ที่จอดรถยนต์ (หลังคาคลุม)	20,778,000	15,479,610
3	ที่จอดรถจักรยานยนต์ (หลังคาคลุม)	2,586,000	1,926,570
4	อาคารห้องควบคุมและบ่อน้ำคอนกรีต	4,420,000	2,917,200
5	ถนนและลานคอนกรีต	44,868,000	29,612,880
6	รั้วสูง 2.00 เมตร	3,895,500	2,571,030
7	ป้ายโครงการ และป้ายโฆษณา	4,200,000	2,772,000
รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างทั้งหมด / ภายใตกรรมสิทธิ์สมบูรณ์		631,283,500	465,428,610
มูลค่าอาคารกรณีกรรมสิทธิ์สมบูรณ์ เท่ากับ (บัญชี)			465,430,000 (B)
ในการประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างภายใต้อายุสัญญาเช่าที่ดินทางบริษัทฯ พิจารณาจากมูลค่าสิ่งปลูกสร้างดังนี้			
มูลค่าสิ่งปลูกสร้างภายใต้สิทธิการเช่าที่ดินตามอายุสัญญาเช่าระยะเวลา 13.36 ปี โดยคิดเป็นสัดส่วนดังนี้			
-	มูลค่าตามอายุการใช้งาน	33.00	ปีค่าคงที่ของมูลค่า 12.75379 ณ อัตราคิดลด 7%
-	มูลค่าสิทธิการเช่าอายุสัญญาคงเหลือ	12.74	ปีค่าคงที่ของมูลค่า 8.25122 ณ อัตราคิดลด 7%
สัดส่วนอายุสัญญาเช่าคงเหลือ+ต่อกรรมสิทธิ์สมบูรณ์			คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 301,115,460
			หรือเท่ากับ (บัญชี) 301,120,000

(ตารางคำนวณมูลค่าสิ่งปลูกสร้าง แสดงไว้ในภาคผนวกแนบท้ายรายงาน)

### 8.2.6 มูลค่าประกันอัคคีภัย

ในการกำหนดมูลค่าประกันอัคคีภัย ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) ได้กำหนดจำนวนเงินเอาประกันภัยสิ่งปลูกสร้าง (เฉพาะอาคาร) นั้น ผู้เอาประกันสามารถเลือกการกำหนดเงินเอาประกันภัยได้ 2 แบบ คือ แบบที่ 1 (แบบปกติ) โดยการกำหนดจำนวนเงินเอาประกันตามมูลค่าที่แท้จริงของทรัพย์สิน (Actual Cash Value) มูลค่าที่แท้จริงดังกล่าวเท่ากับมูลค่าทรัพย์สินที่เป็นของใหม่ หักด้วยค่าเสื่อมราคา และแบบที่ 2 แบบการชดใช้ตามมูลค่าทรัพย์สินที่เป็นของใหม่ (Replacement Cost Valuation หรือ New for Old) โดยในการกำหนดมูลค่าประกันอัคคีภัย บริษัทฯ ได้ยึดหลักการกำหนดมูลค่าประกันอัคคีภัยตามมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (Replacement Cost) ซึ่งเป็นมูลค่าที่ไม่รวมมูลค่าฐานราก ขั้นตอนการคำนวณสามารถแสดงได้ดังนี้

ลำดับ	รายการอาคารและสิ่งก่อสร้าง	มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง (บาท) ทดแทนใหม่
1	อาคารโลตัสไฮเปอร์มาร์เก็ตชั้นเดียว	550,536,000
	รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างทดแทนใหม่	550,536,000
	หัก มูลค่าฐานรากอาคาร 10%	55,053,600
	คงเหลือมูลค่าประกันอัคคีภัย	495,482,400
	หรือเท่ากับ (ปัดเศษ)	495,480,000

### 8.2.7 สรุปมูลค่าทรัพย์สินโดยวิธีต้นทุนทดแทน

การประเมินมูลค่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้างดังกล่าว บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ได้พิจารณาโดยใช้วิธีต้นทุนทดแทน ตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังกล่าวข้างต้น สามารถสรุปมูลค่าได้ดังนี้

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่ประเมินมูลค่า
- มูลค่าที่ดินภายใต้สิทธิการเช่าคงเหลือ 12.74 ปี	52,010,000 บาท
- มูลค่าสิ่งปลูกสร้างภายใต้สิทธิการเช่าคงเหลือ 12.74 ปี	301,120,000 บาท
รวมมูลค่าตลาดทรัพย์สิน	353,130,000 บาท

### 8.3 สรุปผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินในแต่ละวิธี

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ได้พิจารณาเลือกใช้วิธีประเมินสำหรับทรัพย์สินตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังกล่าวข้างต้น สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินฯ ได้ดังนี้

#### ก) มูลค่าทรัพย์สินโดยวิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด (เป็นเกณฑ์ในการประเมินมูลค่า)

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่ทำการประเมินมูลค่า
♦ มูลค่าทรัพย์สินรวม	711,000,000 บาท

#### ข) มูลค่าทรัพย์สินโดยวิธีต้นทุนทดแทน (เป็นเกณฑ์ในการตรวจสอบมูลค่า)

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่ทำการประเมินมูลค่า
♦ มูลค่าทรัพย์สินรวม	353,130,000 บาท

## 9.0 สรุปผลการประเมินมูลค่า

### 9.1 วันที่ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

วันที่ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้ คือ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2567

### 9.2 ข้อสมมติฐานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

บริษัทฯ มีข้อสมมติฐานต่อการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินครั้งนี้ ดังนี้

1. โฉนดที่ดินเลขที่ 2158, 4356 และ 14849 สัญญาเช่ามีกำหนดระยะเวลา 30 ปี เริ่มวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2551 สิ้นสุดวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2581 ปัจจุบันอายุสัญญาคงเหลือ 13.20 ปี โฉนดที่ดินเลขที่ 102347 สัญญาเช่ามีกำหนดระยะเวลา 30 ปี เริ่มวันที่ 22 สิงหาคม 2550 ถึงวันที่ 21 สิงหาคม 2580 ปัจจุบันอายุสัญญาเช่าคงเหลือ 12.74 ปี ในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ พิจารณาระยะเวลาคงเหลือของสัญญาตามสัญญาเช่าของโฉนดที่ดินเลขที่ 102347 เป็นเกณฑ์ เนื่องจากอาคารหลักตั้งอยู่บนพื้นที่โฉนดแปลงดังกล่าว และมีอายุสัญญาที่ครอบคลุมพื้นที่ที่ประเมินมูลค่าทั้งหมด
2. ในการประเมินมูลค่าครั้งนี้ทางบริษัทฯ ได้อ้างอิงรายละเอียดพื้นที่เช่า และสัญญาเช่าที่ได้รับจากทางลูกค้าเป็นเกณฑ์

### 9.3 สรุปมูลค่าทรัพย์สิน

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินตามที่กล่าวถึงข้างต้น บริษัทฯ ได้ทำการประเมินฯ บนข้อสมมติฐานว่า หากไม่มีข้อจำกัดใดใดหรือข้อตกลงพิเศษ ตลอดจนภาวะค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ไม่เป็นปกติเกิดขึ้น ซึ่งบริษัทฯ ไม่อาจทราบได้ ทั้งนี้ โดยอ้างอิงถึงวิธีการประเมินฯ ที่นำมาใช้รายละเอียดของข้อสมมติฐานที่ระบุไว้ข้างต้น บริษัทฯ จึงเสนอความเห็นที่เป็นมูลค่าตลาดเสรีของทรัพย์สินฯ ณ วันที่ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน เท่ากับ

- มูลค่าทรัพย์สิน : 711,000,000 บาท (เจ็ดร้อยสิบเอ็ดล้านบาทถ้วน)

มูลค่าทรัพย์สินที่แสดงไว้ข้างต้นเป็นไปตามเงื่อนไขและข้อจำกัดในการประเมินฯ ที่แสดงไว้ในหน้า iii

กระทำการในนาม

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด

(ลงชื่อ).....

(นายวรศักดิ์ โชติแจ่มสกุลชัย)

ผู้ประเมินหลักชั้นวุฒิ (วฒ.035)

ผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจาก กสท.

ผู้จัดการฝ่ายประเมิน / ผู้ตรวจสอบ : นายhemant ชินไวภพ

ผู้สำรวจ และประเมินมูลค่า : นายกิตติ อุไรวงศ์

ผู้พิมพ์รายงาน : นางสาววานิดา ทองสาย

รวมคำนวณมูลค่าสิ่งปลูกสร้างปัจจุบัน

ลำดับ ที่	รายละเอียดสิ่งปลูกสร้าง	พื้นที่	(หน่วย)	ค่าก่อสร้างทดแทนใหม่ (บาท)		ค่าเสื่อมราคาอาคาร			มูลค่าปัจจุบัน (บาท) (DRC)	
				หน่วยละ	มูลค่า (RCN)	อายุ (ปี)	รวม (%)	ค่าเสื่อม (บาท)		
1	อาคารโลตัสไฮเปอร์มาร์เก็ต 2 ชั้น - พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร	18,984.00	ตารางเมตร	29,000	550,536,000	17 ปี	25.5%	140,386,680	410,149,320	
*	รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างรายการที่ 1	18,984.00	ตารางเมตร		550,536,000				410,149,320	
2	สิ่งปลูกสร้างอื่นๆ ที่จอดรถยนต์ (หลังคาคลุม)									
2.1	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 1	1,193.00	ตารางเมตร	3,000	3,579,000	17 ปี	25.5%	912,645	2,666,355	
2.2	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 2	931.00	ตารางเมตร	3,000	2,793,000	17 ปี	25.5%	712,215	2,080,785	
2.3	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 3	945.00	ตารางเมตร	3,000	2,835,000	17 ปี	25.5%	722,925	2,112,075	
2.4	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 4	699.00	ตารางเมตร	3,000	2,097,000	17 ปี	25.5%	534,735	1,562,265	
2.5	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 5	733.00	ตารางเมตร	3,000	2,199,000	17 ปี	25.5%	560,745	1,638,255	
2.6	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 6	361.00	ตารางเมตร	3,000	1,083,000	17 ปี	25.5%	276,165	806,835	
2.7	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 7	395.00	ตารางเมตร	3,000	1,185,000	17 ปี	25.5%	302,175	882,825	
2.8	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 8	338.00	ตารางเมตร	3,000	1,014,000	17 ปี	25.5%	258,570	755,430	
2.9	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 9	248.00	ตารางเมตร	3,000	744,000	17 ปี	25.5%	189,720	554,280	
2.10	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 10	226.00	ตารางเมตร	3,000	678,000	17 ปี	25.5%	172,890	505,110	
2.11	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 11	271.00	ตารางเมตร	3,000	813,000	17 ปี	25.5%	207,315	605,685	
2.12	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 12	327.00	ตารางเมตร	3,000	981,000	17 ปี	25.5%	250,155	730,845	
2.13	- พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 13	259.00	ตารางเมตร	3,000	777,000	17 ปี	25.5%	198,135	578,865	
*	รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ (2)	6,926.00	ตารางเมตร		20,778,000				15,479,610	
3	ที่จอดรถยนต์ (หลังคาคลุม) - พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 14 - พื้นที่ก่อสร้างรวม หลังที่ 15	295.00 567.00	ตารางเมตร	3,000 3,000	885,000 1,701,000	17 ปี 17 ปี	25.5% 25.5%	225,675 433,755	659,325 1,267,245	
*	รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ (3)	862.00	ตารางเมตร		2,586,000				1,926,570	
4	อาคารห้องควบคุมและบ่อน้ำคอนกรีต - พื้นที่ก่อสร้างห้องควบคุม - พื้นที่ก่อสร้างบ่อน้ำคอนกรีต	65.00 600.00	ตารางเมตร	8,000 6,500	520,000 3,900,000	17 ปี 17 ปี	34.0% 34.0%	176,800 1,326,000	343,200 2,574,000	
*	รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ (4)	665.00	ตารางเมตร		4,420,000				2,917,200	
5	ถนนและลานคอนกรีต - พื้นที่ก่อสร้าง	29,912.00	ตารางเมตร	1,500	44,868,000	17 ปี	34.0%	15,255,120	29,612,880	
*	รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ (5)	29,912.00	ตารางเมตร		44,868,000				29,612,880	
6	รั้วสูง 2.00 เมตร - พื้นที่รั้วคอนกรีตก่อสร้างความยาว	1,113.00	เมตร	3,500	3,895,500	17 ปี	34.0%	1,324,470	2,571,030	
*	รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ (6)	1,113.00	เมตร		3,895,500				2,571,030	
7	ป้ายโครงการ และป้ายโฆษณา - ป้ายโครงการ (สูง 20.00 เมตร)	1.00	ชุด	4,200,000	4,200,000	17 ปี	34.0%	1,428,000	2,772,000	
*	รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ (7)	1.00	ชุด		4,200,000				2,772,000	
<b>รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างทั้งหมด</b>					<b>631,283,500</b>	<b>มูลค่าตามสภาพปัจจุบันรวม</b>			<b>465,428,610</b>	
มูลค่าอาคารกรณีการมีสิทธิสมบูรณ์					หรือเท่ากับ (ปีพิเศษ)					465,430,000 (B)
<b>ในการพิจารณามูลค่าสิ่งปลูกสร้างภายใต้อายุสัญญาเช่าที่ดิน ทางบริษัทฯ พิจารณาจากมูลค่าสิ่งปลูกสร้างดังนี้</b>										
มูลค่าสิ่งปลูกสร้างภายใต้สิทธิเช่าที่ดิน ตามอายุสัญญาเช่าระยะเวลา 13.36 ปี โดยคิดเป็นส่วนดังนี้										
- มูลค่าตามอายุการใช้งาน (50 ปี สบด้วยอายุการใช้งานที่ผ่านมา)		33.00	ปี	ค่าคงที่ของมูลค่า	12,753,79	ณ อัตราคิดลด 7%				
- มูลค่าสิทธิการเช่าอายุสัญญาที่เหลือ		12.74	ปี	ค่าคงที่ของมูลค่า	8,251,22	ณ อัตราคิดลด 7%				
<b>สัดส่วนอายุสัญญาเช่าที่เหลือ ต่อ กรณีสิทธิสมบูรณ์</b>		<b>64.70%</b>		<b>คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ</b>		<b>301,115,459.97</b>				
					<b>หรือเท่ากับ (ปีพิเศษ)</b>					<b>301,120,000.00</b>

หมายเหตุ :

- ราคาประเมินค่าก่อสร้างทดแทนใหม่ดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ ได้ใช้ประมาณการราคาก่อสร้าง พ.ศ.2566-2567 ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทยเป็นหลักเกณฑ์มาตรฐานอ้างอิงในการพิจารณาราคาต่อหน่วย และสอบทานจากแบบก่อสร้างที่ได้รับจากลูกค้าประกอบ
- การพิจารณาหักค่าเสื่อมราคาของสิ่งปลูกสร้าง ทางบริษัทฯ ได้ใช้ประมาณการอัตราค่าเสื่อมราคา พ.ศ. 2566-2567 ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทยเป็นหลักเกณฑ์มาตรฐานอ้างอิงในการพิจารณาอัตราค่าเสื่อมราคา แล้วทำการปรับแก้ปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อพิจารณาอัตราค่าเสื่อมราคา ตามมาตรฐานคุณภาพทางวิศวกรรม คุณภาพของวัสดุที่ใช้ทดแทน สภาพการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน การดูแลรักษา รวมถึงการปรับปรุงซ่อมแซม เป็นต้น โดยเนื่องจากทรัพย์สินมีลักษณะเป็นอาคารทั้งสรรพสินค้าที่ดูแลรักษาดี เพื่อให้มีผู้เข้าใช้บริการอย่างสม่ำเสมอ บริษัทฯ จึงพิจารณา ค่าเสื่อมราคา 1.5% ต่อปีเป็นเกณฑ์สำหรับอาคารไฮเปอร์มาร์เก็ต และ 2% สำหรับสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ

**ประมาณการอัตราค่าเช่าช่วงของที่ดินทรัพย์สิน**

จึงได้นำมูลค่าที่ดินทรัพย์สินภายใต้กรรมสิทธิ์สมบูรณ์ (Freehold) มาทำการเปรียบเทียบสัดส่วนค่าเช่าที่ดินตลาดต่อมูลค่าที่ดินตลาด (Freehold) ซึ่งโดยทั่วไปสัดส่วนค่าเช่าตลาด อยู่ที่ประมาณ 2%-4% ของมูลค่าที่ดินตลาด (Freehold) ทั้งนี้สัดส่วนดังกล่าวขึ้นอยู่กับทำเลที่ตั้ง ลักษณะทางกายภาพ และศักยภาพในการพัฒนาใช้ประโยชน์ที่ดินเป็นสำคัญ โดยทรัพย์สินเป็นที่ดินแปลงขนาดเล็กตั้งอยู่ในทำเลที่ตั้งซึ่งมีศักยภาพในการพัฒนาค่อนข้างสูง ทางบริษัทฯ จึงพิจารณากำหนด อัตราค่าเช่าช่วงที่ดินในปีปัจจุบัน ที่สัดส่วน 3.0% ของมูลค่าที่ดินภายใต้กรรมสิทธิ์สมบูรณ์ (Freehold) มีรายละเอียดดังนี้

เนื้อที่ดินที่เช่า (เนื้อที่ตามสัญญาแบ่งเช่า 43-2-06.4 ไร่)		17,405.4 ตารางวา
มูลค่าต่อหน่วยของที่ดินทรัพย์สิน		7,200,000 บาท/ไร่
	หรือเท่ากับ	18,000 บาท/ตารางวา
มูลค่าที่ดินทรัพย์สินรวม (Freehold)		313,297,200 บาท
สัดส่วนค่าเช่าตลาดต่อมูลค่าที่ดินรวมประมาณที่อัตรา		3.0% ของ Freehold
คิดเป็นค่าเช่าต่อปี (ในปีแรก)	(ปีเศษ)	9,400,000 บาท/ปี
	หรือประมาณ (ปีเศษ)	783,333 บาท/เดือน
ประมาณการอัตราดอกเบี้ยของค่าเช่า		10% ประทับทุกๆ 3 ปี (ปรับปีที่ 4)

**ตารางคำนวณส่วนต่างกำไรค่าเช่าตามอายุสัญญาเช่าของที่ดิน (Profit Rent) ตามอายุสัญญาเช่าที่ดินของที่ดิน 13.36 ปี**

ปีที่ตามคำนวณ	จำนวนเดือน	ปีที่รับค่าเช่า	ระยะเวลา			ค่าเช่าตามสัญญา	ค่าเช่าตลาด	กำไรค่าเช่าช่วง (Profit Rent)	P.V. Factor i = 7%	มูลค่าปัจจุบันของกำไรค่าเช่าช่วง
			เริ่มต้น	ถึง	สิ้นสุด	ปีละ (1)	ปีละ (2)			
ปีที่ 18.00	12.00	1.00	26/11/2567	ถึง	25/11/2568	5,398,226.52	9,400,000.00	4,001,773.48	1.0000	4,001,773.48
ปีที่ 19.00	12.00	2.00	26/11/2568	ถึง	25/11/2569	3,899,129.47	9,400,000.00	5,500,870.53	0.9346	5,141,000.50
ปีที่ 20.00	12.00	3.00	26/11/2569	ถึง	25/11/2570	4,102,562.31	9,400,000.00	5,297,437.69	0.8734	4,626,987.24
ปีที่ 21.00	12.00	4.00	26/11/2570	ถึง	25/11/2571	4,102,562.31	10,340,000.00	6,237,437.69	0.8163	5,091,607.14
ปีที่ 22.00	12.00	5.00	26/11/2571	ถึง	25/11/2572	4,289,042.41	10,340,000.00	6,050,957.59	0.7629	4,616,246.57
ปีที่ 23.00	12.00	6.00	26/11/2572	ถึง	25/11/2573	4,512,818.54	10,340,000.00	5,827,181.46	0.7130	4,154,699.85
ปีที่ 24.00	12.00	7.00	26/11/2573	ถึง	25/11/2574	4,512,818.54	11,374,000.00	6,861,181.46	0.6663	4,571,894.91
ปีที่ 25.00	12.00	8.00	26/11/2574	ถึง	25/11/2575	4,717,946.66	11,374,000.00	6,656,053.34	0.6227	4,145,056.50
ปีที่ 26.00	12.00	9.00	26/11/2575	ถึง	25/11/2576	4,964,100.39	11,374,000.00	6,409,899.61	0.5820	3,730,619.93
ปีที่ 27.00	12.00	10.00	26/11/2576	ถึง	25/11/2577	4,964,100.39	12,511,400.00	7,547,299.61	0.5439	4,105,230.92
ปีที่ 28.00	12.00	11.00	26/11/2577	ถึง	25/11/2578	5,189,741.32	12,511,400.00	7,321,658.68	0.5083	3,721,960.01
ปีที่ 29.00	12.00	12.00	26/11/2578	ถึง	25/11/2579	5,460,510.43	12,511,400.00	7,050,889.57	0.4751	3,349,826.84
ปีที่ 30.00	8.84	13.00	26/11/2579	ถึง	21/8/2580	8,438,970.66	10,142,803.45	1,703,832.79	0.4440	756,522.13
<b>รวม</b>	<b>152.84</b>	<b>12.74 ปี</b>				<b>64,552,529.97</b>	<b>141,019,003.45</b>			<b>52,013,425.02</b>
<b>หรือเท่ากับ (ปีเศษ)</b>										<b>52,010,000.00</b>

ตารางการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินโดยวิธีรายได้ (Income Approach (Discount Cash Flow))

โครงการ โซลัส โฮปเปอร์มาร์เก็ต สาขาเพชรบูรณ์

วันที่ทำการประเมิน

26 พฤศจิกายน 2567

รายการ	อัตรา (%)	ปี	Term															
			1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00	10.00	11.00	12.00	13.00			
			(จำนวนเดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(12.00 เดือน)	(6.00 เดือน)		
พื้นที่เข้าร่วมทั้งหมด			พื้นที่ 16,027.21 ตร.ม.	ตารางเมตร	192,327	192,327	192,327	192,327	192,327	192,327	192,327	192,327	192,327	192,327	192,327	192,327	192,327	142,642
<b>1. ประมาณการรายรับ</b>																		
<b>1.1 รายได้จากค่าเช่าและค่าบริการ พื้นที่เช่าระยะยาว (Anchor Tenant)</b>																		
ค่าเช่าและค่าบริการ พื้นที่ โฮปเปอร์มาร์เก็ต (Hypermarket) (ตามสัญญา)	พื้นที่ 7,316.00 ตร.ม.	(บาท/ปี)	20,451,264	20,451,264	21,897,145	22,496,388	22,496,388	24,086,859	24,746,028	24,746,028	26,495,546	27,220,532	27,220,532	29,145,105	22,054,569			
ค่าเช่าและค่าบริการ พื้นที่ ซูเปอร์มาร์เก็ต (Food Court) (ตามสัญญา)	พื้นที่ 797.00 ตร.ม.	(บาท/ปี)	2,542,560	2,542,560	2,722,315	2,796,818	2,796,818	2,994,550	3,076,500	3,076,500	3,294,009	3,384,156	3,384,156	3,623,418	2,741,900			
ค่าเช่าและค่าบริการ พื้นที่ โรงแรมายด์ (Major Cineplex)	พื้นที่ 2,650.00 ตร.ม.	(บาท/ปี)	2,385,000	2,456,550	2,530,247	2,606,154	2,684,339	2,764,899	2,847,815	2,933,249	3,021,247	3,111,884	3,205,241	3,301,398	2,521,993			
<b>รวมรายได้จากพื้นที่เช่าระยะยาว (Anchor Tenant)</b>		(บาท/ปี)	<b>25,378,824</b>	<b>25,450,374</b>	<b>27,149,707</b>	<b>27,899,358</b>	<b>27,977,543</b>	<b>29,846,278</b>	<b>30,670,343</b>	<b>30,755,777</b>	<b>32,818,803</b>	<b>33,716,672</b>	<b>33,810,029</b>	<b>36,069,921</b>	<b>27,318,462</b>			
<b>1.2 รายได้จากค่าเช่า และค่าบริการ พื้นที่แบบคิดจากยอดขาย (% Gross Profit)</b>																		
พื้นที่เข้าร่วมทั้งหมด	พื้นที่ 2,257.53 ตร.ม.	(ตร.ม./ปี)	27,090	27,090	27,090	27,090	27,090	27,090	27,090	27,090	27,090	27,090	27,090	27,090	27,090	27,090	20,092	
ประมาณการค่าเช่าและค่าบริการ (พื้นที่แบบคิดจากยอดขาย (GPM))	บาท ไร่ที่ 1 และไร่ที่ 2 รวมทุกปี ๆ ละ x%	(บาท/ตร.ม./เดือน)	20,510,400	21,946,128	23,043,434	23,734,737.43	24,446,779.55	25,180,183	25,935,588	26,713,656	27,515,066	28,340,518	29,190,733	30,066,455	22,968,266			
อัตราการปรับค่าเช่า (Rent Review)		(% ต่อปี)	10.0%	7.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
<b>รวมรายได้จากพื้นที่แบบคิดจากยอดขาย</b>	<b>797.11</b>	(บาท/ปี)	<b>20,510,400.00</b>	<b>21,946,128.00</b>	<b>23,043,434.40</b>	<b>23,734,737.43</b>	<b>24,446,779.55</b>	<b>25,180,182.94</b>	<b>25,935,588.43</b>	<b>26,713,656.08</b>	<b>27,515,066.77</b>	<b>28,340,517.74</b>	<b>29,190,733.27</b>	<b>30,066,455.27</b>	<b>22,968,266.29</b>			
<b>1.3 รายได้จากค่าเช่า และค่าบริการ พื้นที่เช่าแบบ Fix-rent ภายใต้อาคาร</b>																		
พื้นที่เข้าร่วมทั้งหมด	พื้นที่ 2,388.68 ตร.ม.	(ตร.ม./ปี)	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	28,664.16	21,259.25	
ประมาณการอัตราการเช่า		(%)	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	
พื้นที่ปล่อยเช่าเฉลี่ย		(ตร.ม./ปี)	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	19,133.33	
- พื้นที่เช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบัน		(ตร.ม./ปี)	11,402.03	11,402.03	4,579.13	463.60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- พื้นที่เช่าที่กรมการปล่อยเช่าเพิ่มเติม		(ตร.ม./ปี)	3,857.30	14,655.71	14,655.71	25,334.14	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	25,797.74	19,133.33	
ประมาณการค่าเช่าและค่าบริการ (ตลาด)		(บาท/ตร.ม./เดือน)	1,700.00	1,751.00	1,803.53	1,857.64	1,913.36	1,970.77	2,029.89	2,090.79	2,153.51	2,218.11	2,284.66	2,353.20	2,423.79			
อัตราการปรับค่าเช่า และค่าบริการ		(% ต่อปี)	0.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	
<b>รวมรายได้พื้นที่เช่าแบบ Fix-rent</b>		(บาท/ปี)	<b>42,369,225</b>	<b>44,628,371</b>	<b>44,656,033</b>	<b>47,858,548</b>	<b>49,360,900</b>	<b>50,841,315</b>	<b>52,366,554</b>	<b>53,937,551</b>	<b>55,565,677</b>	<b>57,222,348</b>	<b>58,939,018</b>	<b>60,707,189</b>	<b>46,375,233</b>			
<b>1.4 รายได้จากค่าเช่า และค่าบริการ พื้นที่เช่าแบบ Fix-rent ภายใต้อาคาร</b>																		
พื้นที่เข้าร่วมทั้งหมด	พื้นที่ 618.00 ตร.ม.	(ตร.ม./ปี)	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	5,500.20	
ประมาณการอัตราการเช่า		(%)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
พื้นที่ปล่อยเช่าเฉลี่ย		(ตร.ม./ปี)	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	5,500.20	
- พื้นที่เช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบัน		(ตร.ม./ปี)	2,782.80	1,800.00	465.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- พื้นที่เช่าที่กรมการปล่อยเช่าเพิ่มเติม		(ตร.ม./ปี)	4,633.20	5,616.00	6,951.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	7,416.00	5,500.20	
ประมาณการค่าเช่าและค่าบริการ (ตลาด)		(บาท/ตร.ม./เดือน)	230.00	238.90	244.01	251.33	258.87	268.63	274.63	282.87	291.36	300.10	309.10	318.37	327.93			
อัตราการปรับค่าเช่า และค่าบริการ		(% ต่อปี)	0.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	
<b>รวมรายได้พื้นที่เช่าแบบ Fix-rent</b>		(บาท/ปี)	<b>1,743,776</b>	<b>1,797,830</b>	<b>1,866,093</b>	<b>1,863,843</b>	<b>1,919,768</b>	<b>1,977,351</b>	<b>2,036,671</b>	<b>2,097,771</b>	<b>2,160,704</b>	<b>2,225,526</b>	<b>2,292,291</b>	<b>2,361,060</b>	<b>1,803,653</b>			
<b>1.5 รายได้จากค่าเช่า และค่าบริการ พื้นที่เช่าชั่วคราว (Temporary)</b>																		
รายได้จากค่าเช่า และค่าบริการ พื้นที่เช่าชั่วคราว (Temporary)	30.00% ของรายรับค่าเช่า (ไม่รวม Hypermarket & Food Court) ไร่ที่ 1 และไร่ที่ 2 รวมทุกปี ๆ	3.00%	20,102,650	20,705,627	21,326,795	21,966,599	22,625,597	23,304,365	24,003,496	24,723,601	25,465,309	26,229,268	27,016,146	27,826,631	21,257,227			
<b>รวมรายได้จากพื้นที่เช่าชั่วคราว (Temporary)</b>		(บาท/ปี)	<b>20,102,650</b>	<b>20,705,627</b>	<b>21,326,795</b>	<b>21,966,599</b>	<b>22,625,597</b>	<b>23,304,365</b>	<b>24,003,496</b>	<b>24,723,601</b>	<b>25,465,309</b>	<b>26,229,268</b>	<b>27,016,146</b>	<b>27,826,631</b>	<b>21,257,227</b>			
<b>รายรับจาก ค่าเช่าและค่าบริการจากพื้นที่ทั้งหมด</b>		(บาท/ปี)	<b>110,104,874</b>	<b>114,528,330</b>	<b>117,872,063</b>	<b>123,323,085</b>	<b>126,330,177</b>	<b>131,149,491</b>	<b>135,012,653</b>	<b>138,228,356</b>	<b>143,507,559</b>	<b>147,734,331</b>	<b>151,248,218</b>	<b>157,031,255</b>	<b>119,722,842</b>			
<b>หัก รายรับอื่นๆ</b>																		
- รายได้จากพื้นที่เช่าอื่น ๆ (Pylon Sign / Building Sign)	2.50% ของรายรับค่าเช่า (ไม่รวมรายรับค่าเช่า Hypermarket & Food Court)		2,118,151	2,226,949	2,268,059	2,395,030	2,458,816	2,532,590	2,608,558	2,686,814	2,767,419	2,850,441	2,935,955	3,024,033	2,210,109			
<b>รายรับรวม</b>		(บาท/ปี)	<b>112,223,025</b>	<b>116,755,279</b>	<b>120,140,122</b>	<b>125,708,078</b>	<b>128,788,993</b>	<b>133,682,071</b>	<b>137,621,210</b>	<b>140,915,171</b>	<b>146,274,978</b>	<b>150,604,773</b>	<b>154,104,172</b>	<b>160,055,289</b>	<b>122,032,952</b>			
<b>2. ประมาณการค่าใช้จ่าย</b>																		
<b>2.1 ต้นทุนจากค่าใช้จ่ายพื้นที่ และบริการ (Cost of Sale and Service)</b>																		
ค่าใช้จ่ายในการทำความสะอาดและรักษาความปลอดภัย	2,465,500.00 บาท ไร่ที่ 1 และไร่ที่ 2 รวมทุกปี ๆ ละ	2.00%	2,465,500	2,514,810	2,565,106	2,616,408	2,668,736	2,722,111	2,776,553	2,832,086	2,888,726	2,946,501	3,005,431	3,065,539	2,319,081			
- ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค (Utilities Cost)	2.90% ของรายรับรวม (ไม่รวมค่าเช่า Hypermarket & Food Court)	(บาท/ปี)	2,518,482	2,647,842	2,696,722	2,836,470	2,923,532	3,011,238	3,101,576	3,194,622	3,290,461	3,389,175	3,490,860	3,596,576	2,746,720			
- ค่าธรรมเนียมในการเช่าพื้นที่เช่า (Rental Collection Fee)	2.40% ของรายรับรวม (ไม่รวมค่าเช่า Hypermarket & Food Court)	(บาท/ปี)	2,542,517	2,748,880	2,828,930	2,959,754	3,031,924	3,147,588	3,240,304	3,317,481	3,444,181	3,546,624	3,629,957	3,768,750	2,873,948			
- ค่าใช้จ่ายการบำรุงรักษาซ่อมแซม (Repair & Maintenance Cost)	1.40% ของรายรับรวม (ไม่รวมค่าเช่า Hypermarket & Food Court)	(บาท/ปี)	1,215,819	1,278,269	1,301,866	1,369,330	1,411,360	1,463,701	1,497,312	1,542,232	1,588,498	1,636,153	1,685,238	1,736,795	1,326,003			
- ค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่น (Commission)	1.80% ของรายรับรวม (ไม่รวม Hypermarket & Food Court และรายได้อื่นๆ)	(บาท/ปี)	1,525,069	1,603,403	1,633,002	1,717,627	1,770,347	1,823,458	1,878,162	1,934,506	1,992,542	2,052,318	2,113,889	2,177,304	1,663,279			
- ค่าใช้จ่ายในค่าธรรมเนียมอื่น (Commission) (Hypermarket & Food Court)	2.00% ของรายรับ Hypermarket & Food Court ในพื้นที่เช่า	(บาท/ปี)	888,442	913,049	929,904	978,093	1,008,115	1,038,358	1,069,590	1,101,594	1,134,642	1,168,681	1,203,741	1,239,854	947,145			
- ค่าใช้จ่ายด้านส่งเสริมการขาย/การตลาด	1.00% ของรายรับรวม (ไม่รวมค่าเช่า Hypermarket & Food Court และรายได้จากพาณิชย์)	(บาท/ปี)	1,122,230	1,167,553	1,201,401	1,257,087	1,287,890	1,336,821	1,376,212	1,409,152	1,456,750	1,506,848	1,541,842	1,600,553	1,220,330			
- ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (Other Expenses)	1.00% ของรายรับรวม	(บาท/ปี)	99,884,967	103,881,673	106,983,191	111,973,908	114,667,088	119,146,797	122,681,584	124,968,384	130,474,178	134,340,473	137,513,226	142,871,918	108,937,047			
<b>2.2 ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ</b>																		
ค่าเบี้ยประกันภัย (Insurance Premium)	626,700.00 บาท ไร่ที่ 1 และไร่ที่ 2 รวมทุกปี	3.00%	626,700	645,501	664,866	684,812	705,356	726,517	748,313	770,762	793,885	817,700	842,232	867,499	662,697			
- ค่าใช้จ่ายสำหรับประกันภัย (F&B Cost)	3.0% ของรายรับรวม (ไม่รวมค่าเช่า Hypermarket & Food Court)	(บาท/ปี)	2,605,326	2,730,147	2,789,712	2,934,280	3,024,944	3,115,074	3,208,526	3,304,782	3,403,925	3,506,043	3,611,224	3,719,561	2,841,435			
- ค่าธรรมเนียมพิเศษในการบริการ (Incentive Fee)	1.8% ของค่าใช้จ่ายอื่น	(บาท/ปี)	1,797,569	1,869,870	1,925,697	2,015,530	2,064,368	2,144,678	2,208,269	2,249,431	2,348,517	2,418,129	2,475,238	2,571,695	1,960,867			
- ค่าเช่าที่ดิน		(บาท/ปี)	5,398,227	5,399,129	4,102,562	4,102,562	4,289,042	4,512,819	4,512,819	4,717,947	4,954,100	4,954,100	5,189,741	5,460,510	8,438,971			
<b>รวมค่าใช้จ่ายอื่น ๆ</b>		(บาท/ปี)	<b>10,427,822</b>	<b>9,153,648</b>	<b>9,482,838</b>	<b>9,737,184</b>	<b>10,083,110</b>	<b>10,499,088</b>	<b>10,677,926</b>	<b>11,042,921</b>	<b>11,510,428</b>	<b>11,7</b>						