



วันที่ 8 พฤศจิกายน 2565

เลขที่ SET018/2565

เรื่อง ขอนำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. สำเนาความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

2. สำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

ตามที่บริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 18 ตุลาคม 2565 บริษัทฯ ได้จัดทำความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และได้แต่งตั้งบริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ให้ทำหน้าที่ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ในการนี้ บริษัทฯ ขอนำส่งสำเนาความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และสำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาโดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสุเมธ เตชะไกรศรี)

ประธานคณะกรรมการบริหาร

บริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

(แบบ 250-2)

ของ

บริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ



ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัท คาร์รี่ ออโตโมทีฟ อินเวสเมนต์ จำกัด

(Karrie Automotive Investment Limited)

8 พฤศจิกายน 2565

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์

8 พฤศจิกายน 2565

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

ตามที่ Karrie Automotive Investment Limited (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ” หรือ “KAI”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการอยู่ก่อนแล้วจำนวน 23,780,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 10.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“กิจการ” หรือ “บริษัท” หรือ “TKT”) จากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ รุ่นที่ 2 (“TKT-W2”) จำนวน 65,000,000 หน่วย และ รุ่นที่ 3 (“TKT-W3”) จำนวน 48,000,000 หน่วย รวมจำนวนทั้งสิ้น 113,000,000 หน่วย เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2565 โดยภายหลังบริษัทฯ ได้จดทะเบียนเพิ่มจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิของ KAI ดังกล่าวในวันที่ 4 ตุลาคม 2565 ส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นทั้งสิ้น 136,780,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 38.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ด้วยเหตุผลนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ ทจ.12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศที่ ทจ. 12/2554”) ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ		ราคาที่จะเสนอซื้อต่อหน่วย	มูลค่าที่เสนอซื้อ
	หุ้น/หน่วย	สิทธิออกเสียง	ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ		
หุ้นสามัญ	214,000,000	214,000,000	61.01	61.01	1.99	425,860,000
หุ้นบุริมสิทธิ						
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น						
หุ้นกู้แปลงสภาพ						
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)						
			รวม	61.01	รวม	425,860,000

หมายเหตุ: ร้อยละของหลักทรัพย์คำนวณจากหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 350,780,000 หุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นภายหลังจาก KAI ใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ รุ่นที่ 2 (“TKT-W2”) จำนวน 65,000,000 หน่วย และ รุ่นที่ 3 (“TKT-W3”) จำนวน 48,000,000 หน่วย รวมจำนวนทั้งสิ้น 113,000,000 หน่วย

อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทฯ กำหนดข้อจำกัดหุ้นต่างด้าว (Foreign Limit) เท่ากับร้อยละ 49.00 อันหมายถึง สัดส่วนที่นักลงทุนต่างประเทศ (บุคคลธรรมดาและนิติบุคคล ซึ่งไม่ได้ใช้สัญชาติไทย) สามารถถือครองหุ้นและมีชื่อปรากฏบนทะเบียนหลักทรัพย์ได้ เท่ากับร้อยละ 49.00 ดังนั้นผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งเป็นนิติบุคคลซึ่งไม่ได้ใช้สัญชาติไทยจึงมีสิทธิออกเสียงสูงสุดเท่ากับร้อยละ 49.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ แม้ผู้ทำคำเสนอซื้อจะสามารถดำเนินการซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นของกิจการมากกว่าร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ โดยในกรณีผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีสัดส่วนการถือหุ้นของกิจการมากกว่าร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจำเป็นต้องบริหารจัดการสัดส่วนของการถือหุ้นของกิจการซึ่งเกินจากร้อยละ 49.00 ดังกล่าวเพื่อให้เป็นไปตามข้อจำกัดหุ้นต่างด้าวด้วยวิธีการ เช่น การจำหน่ายหุ้นของกิจการภายหลังสิ้นสุดการซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อซึ่งมีสัดส่วนของการถือหุ้นของกิจการไม่เกินร้อยละ 49.00 หรือการจดทะเบียนหุ้นของกิจการซึ่งเกินจากร้อยละ 49.00 เป็นใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR : Non-Voting Depository Receipt) เป็นต้น

ราคาเสนอซื้อและระยะเวลารับซื้อ

ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ราคาหุ้นละ 1.99 บาท (หนึ่งจุดเก้าเก้าบาทถ้วน) (“ราคาเสนอซื้อ”) โดยผู้แสดงเจตนาขายจะมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว ทำให้ราคาสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับประมาณหุ้นละ 1.984677 บาท (หนึ่งจุดเก้าแปดสี่หกเจ็ดเจ็ดบาท) โดยราคาเสนอซื้อดังกล่าว

(✓) เป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Offer) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขในการเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ)

() ไม่ใช่ราคาเสนอซื้อสุดท้าย ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อได้

ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลที่มีได้ประกอบกิจการในประเทศ (ยกเว้นในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายสามารถแสดงต่อตัวแทนในการซื้อหลักทรัพย์ว่า ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลสัญชาติต่างด้าวที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศซึ่งมีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทยและในอนุสัญญาภาษีซ้อนฉบับดังกล่าวมีการยกเว้นภาษีให้แก่กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย) บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15.00 ของกำไรจากการขายหุ้น โดยภาษีหัก ณ ที่จ่ายคำนวณจากกำไรจากการขายหุ้น (ผลต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและต้นทุนซื้อ) และผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวจะต้องแจ้งต้นทุนในการขายหุ้นสามัญดังกล่าวพร้อมหลักฐานให้ตัวแทนในการรับซื้อตามรายละเอียดในส่วนที่ 4 หากผู้แสดงเจตนาขายมีได้ระบุราคาต้นทุนดังกล่าว และมีได้แนบหลักฐานแสดง

ราคาต้นทุนมาพร้อมกับแบบแจ้งต้นทุนของหุ้นสามัญที่นำมาเสนอขาย ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย โดยคิดคำนวณภาษีจากจำนวนเงินค่าขายหุ้นสามัญทั้งจำนวนที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับ
 หมายเหตุ: ผู้เสนอขายที่เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งตามกฎหมายไทยมีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 3.00 (สาม) ของภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอซื้อขายหุ้น และออกหนังสือรับรองกำไรหักภาษี ณ ที่จ่ายให้กับบริษัท หลักทรัพย์ ไอวี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในซึ่งเป็นตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์

ระยะเวลาซื้อขายรวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 21 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 25 พฤศจิกายน 2565 ตั้งแต่เวลา 9:00 น. ถึง 16:30 น. ของทุกวันทำการ ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็น

(✓) ระยะเวลาซื้อขายสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลาซื้อขายอีก (Final Period) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขในการเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ)

() ไม่ใช่ระยะเวลาซื้อขายสุดท้าย ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขยายระยะเวลาซื้อขายได้

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลาซื้อขายดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลาซื้อขาย เพื่อให้ระยะเวลาซื้อขายครบ 25 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554

อีกทั้ง มีเงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ ดังนี้

(✓) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลาซื้อขาย

(✓) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ เพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลาซื้อขาย

เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และยังไม่พ้นระยะเวลาซื้อขายอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยที่เหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือเป็นการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
- กิจการกระทำการใด ๆ ภายหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลาซื้อขาย อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
- กิจการกระทำการใด ๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 14/2554 เรื่อง การกระทำการหรืองดเว้นการกระทำในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

ระยะเวลาที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย

ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 21 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2565 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.30 น. รวม 20 วันทำการโดยผู้แสดงเจตนาขายจะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลาที่รับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลาที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย เพื่อให้ระยะเวลาดังกล่าว ครบ 20 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

แหล่งที่มาของเงินทุน

เนื่องจากบริษัท คาร์รี ออโตโมทีฟ อินเวสเมนต์ จำกัด (Karrie Automotive Investment Limited) (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ” หรือ “KAI”) ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“กิจการ” หรือ “บริษัทฯ” หรือ “TKT”) เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2565 ส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นทั้งสิ้น 136,780,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 38.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ด้วยเหตุผลนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer) อีกจำนวนทั้งสิ้น 214,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 61.01 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นจำนวน 30 ท่าน (“กลุ่มผู้ถือหุ้น”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการจำนวนรวม 141,873,966 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 40.45 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ(ภายหลังการแปลงสภาพใบสำคัญแสดง) และคิดเป็นร้อยละ 40.45 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ (ภายหลังการแปลงสภาพใบสำคัญแสดง) ได้ลงนามในหนังสือแสดงเจตนากรณีไม่ขายหุ้นสามัญของ TKT ตามคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อ (“จดหมายแสดงเจตนากรณี”) ที่ได้ระบุว่า บุคคลดังกล่าวจะไม่ขายหุ้นที่ตนถือทั้งหมดในสัดส่วนทั้งหมดรวมร้อยละ 40.45 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อตลอดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดตามหนังสือแสดงเจตนากรณี

ดังนั้น เงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้ในการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการจำนวน 72,126,034 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 20.56 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 20.56 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ (ไม่รวมหุ้นสามัญของกิจการ จำนวน 141,873,966 หุ้น ที่ถือโดยกลุ่มผู้ถือหุ้น และหุ้นสามัญของกิจการ จำนวน 136,780,000 หุ้น ที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ) ซึ่งเสนอซื้อในราคาหุ้นละ 1.99 บาท คิดเป็นมูลค่าในการทำคำเสนอซื้อทั้งสิ้น 143,530,808 บาท (หนึ่งร้อยสี่สิบสามล้านห้าแสนสามหมื่นแปดร้อยแปดบาทถ้วน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อสำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้มาจากเงินสนับสนุนในรูปแบบเงินกู้ยืมจาก Karrie ซึ่งถือหุ้นทางอ้อมของผู้ทำคำเสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้เงินกู้ยืมที่ได้รับจาก Karrie เป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีดอกเบี้ยและมีกำหนดชำระคืนเมื่อทาง

ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการซื้อหุ้นสามัญของกิจการดังกล่าวมาจากเงินฝากในบัญชีออมทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งฝากไว้กับ ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงคิงคอร์ปอเรชั่น (“HSBC”) โดยวันที่ 23 กันยายน 2565 ผู้ทำคำเสนอซื้อมียอดเงินคงเหลือในบัญชีดังกล่าว จำนวน 32,248,226 ดอลลาร์ฮ่องกง หรือ ประมาณ 148,986,804¹ บาท (“แหล่งเงินทุน”) เพื่อวัตถุประสงค์สำหรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญเท่านั้น โดยผู้ทำคำเสนอซื้อได้ให้คำมั่นว่าจะดำรงแหล่งเงินทุนดังกล่าวตลอดระยะเวลาที่รับซื้อจนกว่าการชำระราคาเสร็จสิ้น

ทั้งนี้ ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง มีการเปลี่ยนแปลงไปจนส่งผลให้แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อ มีมูลค่าไม่เพียงพอในการชำระราคาค่าหลักทรัพย์ให้แก่ผู้แสดงเจตนาขาย ผู้ทำคำเสนอซื้อตกลงที่จะโอนเงินทุนเพิ่มเติมให้แก่บริษัท หลักทรัพย์ ไอ วิ โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์ เพื่อให้เพียงพอในการรับชำระราคาค่าหลักทรัพย์สำหรับการทำคำเสนอซื้อ

หมายเหตุ: 1. มูลค่าแหล่งเงินทุนในสกุลเงินบาท คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของ HSBC ณ วันที่ 22 กันยายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 4.62 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ฮ่องกง

บริษัทฯ ได้พิจารณาข้อเสนอซื้อโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์แล้ว ขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณา ดังนี้

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

1.1. ข้อมูลทั่วไปของกิจการ

ชื่อบริษัท	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	23 ซอยจันทน์ 43 แยก 21 แขวงทุ่งวัดดอน เขตสาทร กทม. 10120
ประเภทธุรกิจ	ผลิตชิ้นส่วนพลาสติก และให้การออกแบบผลิต และซ่อมแซมแม่พิมพ์เพื่อผลิตชิ้นส่วนพลาสติก ให้แก่บริษัทผู้ผลิตรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำต่าง ๆ รวมทั้งผู้ผลิตสินค้าต้นแบบ (Original Equipment Manufacturer: OEM)
เบอร์โทรศัพท์	0-2211-2762, 0-2211-3732, 0-2212-4719
เบอร์โทรสาร	0-2212-4864
เลขทะเบียนบริษัท	0107547000010
เว็บไซต์	www.tkrungthai.com
วันที่ก่อตั้งบริษัท	4 พฤศจิกายน 2523
ตลาดหลักทรัพย์	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ” “ตลท.” หรือ “SET”)
หมวดธุรกิจ	สินค้าอุตสาหกรรม / ยานยนต์
วันที่จดทะเบียนกับ ตลท.	30 กันยายน 2547
ราคา IPO	4.10 บาท (ราคาพาร์ 1.00 บาท)
ราคาพาร์	1.00 บาท
ทุนจดทะเบียน	350,780,000.00 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	350,780,000.00 บาท
นโยบายเงินปันผล	
นโยบายเงินปันผล	บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี เว้นแต่ในกรณีที่บริษัทฯ มีโครงการจะลงทุนในโครงการอื่น

1.2. ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี	เหตุการณ์
ปี 2561	- บริษัทซื้อเครื่องฉีดจำนวน 2 เครื่อง ขนาด 850 ตัน และขนาด 1300 ตัน เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตรองรับงานใหม่
ปี 2562	- บริษัทได้ปรับปรุงห้องพ่นสีโรงงานกิ่งแก้ว เพื่อรองรับงานใหม่
ปี 2563	- มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 อนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 136.78 ล้านบาท จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง จำนวน 23.78 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเสนอขายควบคู่กับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (PP) คือ Karrie Automotive Investment Limited จำนวน 113 ล้านบาท - บริษัทได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจาก Karrie Automotive Investment Limited จำนวน 23.78 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท รวมเป็นทุนชำระแล้วทั้งสิ้นจำนวน 237.78 ล้านบาท
ปี 2564	- ซื้อเครื่องฉีด 2 เครื่อง เพื่อทดแทนเครื่องฉีดเก่าของสาขาการบินบุรีเพื่อรักษาคุณภาพและประสิทธิภาพการผลิต

1.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน 2523 โดยกลุ่มเดอะไกรศรีและผู้ถือหุ้นต่างชาติ (เริ่มจัดตั้งเป็น หจก. ต.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม เมื่อ 16 กันยายน 2516) ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกจำนวน 5.00 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติก รวมทั้งพ่นสี พิมพ์สี ประกอบชิ้นส่วนพลาสติก และให้บริการออกแบบ ผลิต และซ่อมแซมแม่พิมพ์เพื่อผลิตชิ้นส่วนพลาสติก โดยได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2547 ด้วยทุนจดทะเบียน 208.00 ล้านบาท ปัจจุบัน กลุ่มเดอะไกรศรี เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้บริหาร

บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรม ด้วยกระบวนการฉีดขึ้นรูปพลาสติก การพ่นสี (Spray Painting) บนชิ้นส่วนพลาสติก การพิมพ์สี (Silk-Screen & Hot Stamping) รวมถึงการประกอบชิ้นส่วนพลาสติก (Sub Assembly) โดยแบ่งสายการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้

ชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์

ประกอบไปด้วยชิ้นส่วนพลาสติกที่ใช้ภายในห้องโดยสาร เช่น แผงหน้าปัด พวงมาลัยภายใน ชิ้นส่วนแผงประตู ชิ้นส่วนพลาสติกภายนอกรถยนต์ เช่น หน้ากระจัง ฝาครอบล้อ ยางกันโคลน และชิ้นส่วนพลาสติกภายในห้องเครื่องยนต์ เช่น ฝาครอบเครื่องยนต์ ชุดแผงยึดหม้อน้ำ เป็นต้น

ชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า

ประกอบไปด้วยชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับตู้เย็น เช่น มือจับประตู ฐานล่าง ฝาปิดด้านบน ชิ้นส่วนอื่น ๆ ภายในตู้เย็น ชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องปรับอากาศ เช่น หน้ากากแอร์ และชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องซักผ้า เช่น ฐานรองเครื่องซักผ้า เป็นต้น

ชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมอื่น ๆ

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทในกลุ่มนี้จะเป็นชิ้นส่วนพลาสติกที่เป็นส่วนประกอบของบรรจุภัณฑ์ สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น กระจุกสำลี เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังประกอบธุรกิจผู้ให้บริการผลิตและซ่อมแซมแม่พิมพ์สำหรับการฉีดพลาสติก มีทีมงานออกแบบ และผลิตแม่พิมพ์โดยผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์ในการผลิตแม่พิมพ์มากกว่า 48 ปี ประกอบกับบริษัทฯ ได้นำโปรแกรมคอมพิวเตอร์มาใช้ในการทำงาน เช่น การนำ CAE: MoldFlow มาใช้ในการวิเคราะห์การออกแบบชิ้นส่วนพลาสติก และแม่พิมพ์ การใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ในการออกแบบ และเขียนแบบชิ้นส่วนพลาสติก และแม่พิมพ์ (CAD: Computer Aid Design) และข้อมูลโครงสร้างจะถูกส่งต่อมายังเครื่องผลิตแม่พิมพ์ที่ควบคุมด้วยคอมพิวเตอร์ (CAM: Computer Aid Manufacturing) ซึ่งทำให้แม่พิมพ์ที่ผลิตออกมานั้นมีคุณภาพดี มีความถูกต้องตามแบบที่ต้องการ โดยการผลิตแม่พิมพ์สามารถแบ่งออกเป็น 2 แบบ ดังนี้

การผลิตแม่พิมพ์ใหม่ตามคำสั่งซื้อของลูกค้า

คือ การผลิตแม่พิมพ์สำหรับการฉีดพลาสติกตามที่ลูกค้าต้องการ และผลิตแม่พิมพ์ตามแบบที่ได้ตกลงร่วมกัน

การปรับปรุงแม่พิมพ์ให้ลูกค้า

คือ การแก้ไขลักษณะชิ้นงาน หรือโครงสร้างแบบแม่พิมพ์พลาสติกเพื่อให้ได้มาซึ่งชิ้นส่วนพลาสติกตามลักษณะที่ลูกค้าต้องการ

สำหรับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) นั้น บริษัทฯ ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในเขต 2 (จังหวัดฉะเชิงเทรา) สำหรับโรงงานสุวินทวงศ์ เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2554 เพื่อแสดงว่า เป็นผู้ได้รับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการผลิตแม่พิมพ์ และซ่อมแซมแม่พิมพ์ที่ผลิตเอง ซึ่งสรุปสาระสำคัญที่ได้รับการส่งเสริม ดังนี้

- 1) ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม มีกำหนดเวลา 8 ปี และได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิร้อยละ 50 อีก 5 ปี หลังจากครบ 8 ปีแรก

- 2) ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมไปรวมคำนวณ เพื่อเสียภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ได้รับการส่งเสริมได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล
- 3) ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับวัตถุดิบและวัสดุจำเป็นที่ต้องนำมาจากต่างประเทศเพื่อใช้ในการผลิตเพื่อการส่งออกเป็นระยะเวลา 1 ปี
- 4) ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับผู้ที่ได้รับการส่งเสริมนำเข้ามาเพื่อส่งกลับออกไปเป็นระยะเวลา 1 ปี

1.4. โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัทฯ ไม่มีบริษัทย่อย หรือบริษัทร่วมแต่อย่างใด

1.5. โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ไตรมาสที่ 2 ปี 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกอุตสาหกรรมยานยนต์	991.08	76.14	730.34	71.68	904.27	73.40	469.95	73.55
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า	111.34	8.55	133.57	13.11	132.52	10.76	66.48	10.40
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกอุตสาหกรรมอื่น ๆ	30.07	2.31	18.70	1.84	25.37	2.06	6.85	1.07
รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์	154.73	11.89	129.02	12.66	149.34	12.12	90.66	14.19
รายได้อื่น ^{1/}	14.51	1.11	7.21	0.71	20.43	1.66	5.00	0.78
รวมรายได้	1,301.73	100.00	1,018.84	100.00	1,231.93	100.00	638.94	100.00

ที่มา: งบการเงินของ TKT ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

หมายเหตุ: 1/ ประกอบไปด้วยรายได้จากการขายวัตถุดิบเสีย เศษวัสดุอื่น และการลงทุน

1.6. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต คือ บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

■ งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ไตรมาสที่ 2 ปี 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติก	1,132.49	87.00	882.61	86.63	1,062.16	86.22	543.28	85.03
รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์	154.73	11.89	129.02	12.66	149.34	12.12	90.66	14.19
รายได้อื่น	14.51	1.11	7.21	0.71	20.43	1.66	5.00	0.78
รวมรายได้	1,301.73	100.00	1,018.84	100.00	1,231.93	100.00	638.94	100.00
ต้นทุนขายและให้บริการ	1,109.13	85.20	877.67	86.14	1,024.15	83.13	528.75	82.75
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	31.98	2.46	24.98	2.45	30.31	2.46	14.41	2.25
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	109.07	8.38	98.54	9.67	109.09	8.86	52.90	8.28
ค่าใช้จ่ายอื่น	4.10	0.31	2.86	0.28	4.98	0.40	2.92	0.46
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	19.75	1.52	28.02	2.75	29.35	2.38	14.28	2.24
รวมค่าใช้จ่าย	1,274.04	97.87	1,032.08	101.30	1,197.89	97.24	613.26	95.98
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	27.69	17.90	(13.24)	(1.30)	34.04	2.76	25.68	4.02
ต้นทุนทางการเงิน	21.18	1.63	18.27	1.79	16.44	1.33	8.04	1.26
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6.51	0.50	(31.51)	(3.09)	17.60	1.43	17.65	2.76
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.70	0.44	(5.04)	(0.49)	(4.01)	(0.33)	(3.31)	(0.52)
กำไรสำหรับปี	12.21	0.94	(36.56)	(3.59)	13.59	1.10	14.34	2.24

ที่มา: งบการเงินรวมของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

■ งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ตารางงบแสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		30 มิ.ย. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสด	76.12	6.55	54.41	4.81	71.53	6.25	54.31	4.78
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	223.68	19.26	226.22	20.00	265.95	23.22	267.80	23.56
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	57.53	4.95	81.09	7.17	74.89	6.54	90.04	7.92
สินค้ายคงเหลือ - สุทธิ	90.69	7.81	81.28	7.18	97.97	8.55	98.06	8.63
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	17.37	1.50	10.45	0.92	10.45	0.91	10.45	0.92
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	465.40	40.08	453.45	40.08	520.78	45.47	520.66	45.80

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		30 มิ.ย. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	640.29	55.13	610.83	54.00	578.01	50.47	560.20	49.28
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	-	-	4.28	0.38	2.19	0.19	3.34	0.29
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สุทธิ	8.14	0.70	6.69	0.59	6.83	0.60	8.54	0.75
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.04	0.78	4.00	0.35	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	38.45	3.31	52.03	4.60	37.43	3.27	43.99	3.87
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	695.92	59.92	677.82	59.92	624.45	54.53	616.08	54.20
รวมสินทรัพย์	1,161.31	100.00	1,131.28	100.00	1,145.23	100.00	1,136.74	100.00
หนี้สิน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	519.87	44.77	474.00	41.90	458.00	39.99	454.00	39.94
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	138.25	11.90	159.73	14.12	187.18	16.34	167.20	14.71
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	-	-	1.32	0.12	1.78	0.16	1.20	0.11
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.84	0.93	14.32	1.27	12.34	1.08	11.44	1.01
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1.47	0.13	1.60	0.14	3.90	0.34	3.90	0.34
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.07	0.01	0.02	0.00	0.07	0.01
รวมหนี้สินหมุนเวียน	670.44	57.73	651.04	57.55	663.21	57.91	637.80	56.11
หนี้สินตามสัญญาเช่า	29.34	2.53	26.95	2.38	16.81	1.47	14.35	1.26
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	-	-	-	-	0.01	0.00	3.33	0.29
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	27.56	2.37	28.39	2.51	26.71	2.33	28.44	2.50
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	56.90	4.90	55.34	4.89	43.53	3.80	46.12	4.06
รวมหนี้สิน	727.34	62.63	706.38	62.44	706.74	61.71	683.92	60.16
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	214.00	18.43	237.78	21.02	237.78	20.76	237.78	20.92
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	144.24	12.42	147.94	13.08	147.94	12.92	147.94	13.01
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	21.40	1.84	21.40	1.89	21.40	1.87	21.40	1.88
ยังไม่ได้จัดสรร	(65.17)	(5.61)	(101.72)	(8.99)	(88.13)	(7.70)	(73.79)	(6.49)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	119.50	10.29	119.50	10.56	119.50	10.43	119.50	10.51
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	433.98	37.37	424.90	37.56	438.49	38.29	452.83	39.84
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,161.31	100.00	1,131.28	100.00	1,145.23	100.00	1,136.74	100.00

ที่มา: งบการเงินรวมของกิจการ ปี 2562 - 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 2 ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.69	0.70	0.79	0.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.56	0.57	0.64	0.66
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	5.53	4.23	4.32	4.09
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	66.03	86.19	84.42	89.22
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ตามสัญญา	เท่า	2.69	1.59	1.99	2.03
ระยะเวลาได้รับสินทรัพย์ตามสัญญา	วัน	135.71	229.40	183.04	179.76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	11.56	10.10	9.89	10.35
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	31.58	36.15	36.89	35.27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	10.37	8.04	8.34	6.07
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	35.21	45.39	43.75	60.14
วงจรกิจจาด	วัน	198.12	306.36	260.60	244.11
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	13.83	13.24	15.46	16.59
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	2.13	(1.30)	2.76	4.02
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.94	(3.59)	1.10	2.24
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.05	-3.23	1.19	1.26
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	2.81	-8.60	3.10	3.17
อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.68	1.66	1.61	1.51
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	1.31	(0.72)	2.07	3.20
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	N/A	N/A	N/A	N/A
ข้อมูลต่อหุ้น					
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	2.03	1.88	1.80	1.90

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการ

รายได้รวม

รายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 1,301.73 ล้านบาท 1,018.84 ล้านบาท และ 1,231.93 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยต่อปี (CADR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 2.72

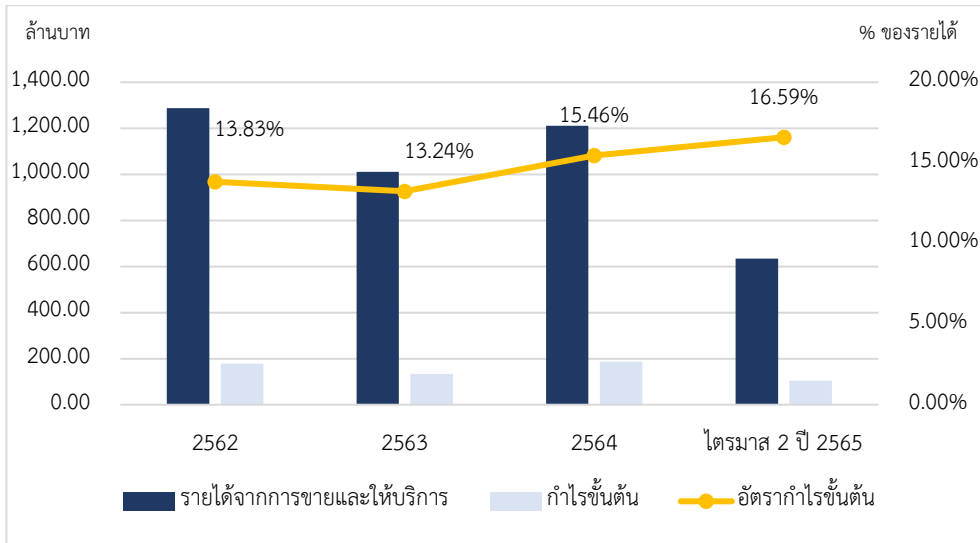
ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,018.84 ล้านบาท ลดลง 282.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.73 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,301.73 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ในปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,011.63 ล้านบาท ลดลงจำนวน 275.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.41 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,287.22 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักจากผลกระทบจากการระบาดของโรคโควิด-19 ในประเทศไทยตั้งแต่ช่วงมีนาคม 2563 ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมยานยนต์เป็นอย่างมาก โดยยอดการผลิตรถยนต์โดยรวมในปี 2563 อยู่ที่ประมาณ 1.43 ล้านคัน ลดลง 0.58 ล้านคัน หรือลดลงร้อยละ 28.86 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 2.01 ล้านคัน

ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,231.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 213.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.91 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,018.84 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ในปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,211.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 199.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.76 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,011.63 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ดีขึ้น เนื่องจากรัฐบาลได้สนับสนุนให้มีการฉีดวัคซีนให้ประชาชนโดยทั่วถึง โดยยอดการผลิตรถยนต์โดยรวมในปี 2564 อยู่ที่ประมาณ 1.68 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 0.58 ล้านคัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.48 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1.43 ล้านคัน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวม 638.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.69 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 610.34 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากสามารถดำเนินการผลิตแม่พิมพ์สำหรับผลิตชิ้นส่วนพลาสติกทั้งรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าสูงกว่าแผนที่วางไว้

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 178.09 ล้านบาท 133.96 ล้านบาท และ 187.35 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 13.83 ร้อยละ 13.24 และร้อยละ 15.46 ตามลำดับ

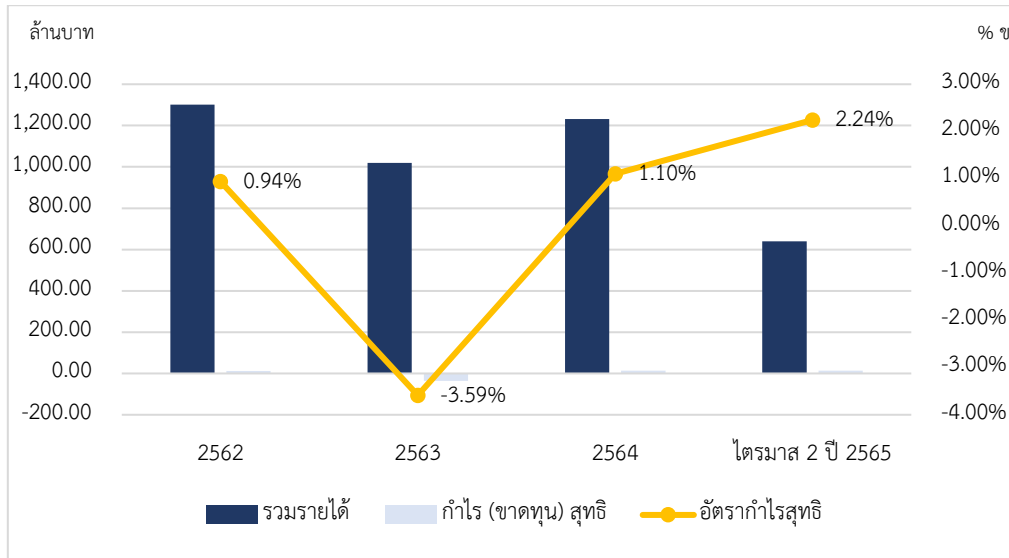
ในปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 133.96 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 178.09 ล้านบาท เป็นจำนวน 44.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.78 จากปีก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขายและให้บริการที่อัตราร้อยละ 21.41 โดยอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 นั้นใกล้เคียงกับของปี 2562 เนื่องจากมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้ดีขึ้น มีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตและลดของเสียในการผลิตให้ต่ำลงอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 187.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 133.96 ล้านบาท เป็นจำนวน 53.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 19.76 จากปีก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและให้บริการ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความพยายามในการลดความสูญเสียจากระยะเวลาที่ใช้การติดตั้งแม่พิมพ์ ปรับปรุงระยะเวลาที่ใช้ในการผลิตให้สั้นลง รวมถึงการลดอัตราของเสียของการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกให้ต่ำลงอย่างต่อเนื่อง จึงเป็นสาเหตุของอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 105.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.29 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 99.90 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากความพยายามในการลดต้นทุน และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตให้ลดลง รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายแม่พิมพ์ที่มีการใช้ต้นทุนที่ต่ำกว่าของชิ้นส่วนพลาสติก ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนขายและต้นทุนในการให้บริการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิรายได้รวม กำไรสุทธิสำหรับปี และอัตรากำไรสุทธิของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ 12.21 ล้านบาท (36.55) ล้านบาท และ 13.59 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.94 ร้อยละ 3.59 และร้อยละ 1.10 ตามลำดับ

ในปี 2563 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 36.55 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 12.21 ล้านบาท เป็นจำนวน 48.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 399.28 จากปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากจากรายได้ที่ลดลงมากจากภาวะเศรษฐกิจที่หดตัวจากวิกฤติการณ์โรคระบาดโควิด-19 อย่างไรก็ดีตาม บริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้น มีการควบคุม ค่าใช้จ่ายได้ดีและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ต่ำลง ซึ่งมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมและลดภาระหนี้จากตัวสัญญาใช้เงินไปบางส่วน นอกจากนี้ ยังมี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 5.04 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากมีการลดยอดสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัตถบัญญัติส่วนของผลขาดทุนสะสมยกมาของปี 2559 และปี 2560 ที่จะหมดอายุในปี 2564 และ 2565 ส่วนที่คาดว่าจะใช้ไม่หมด

ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 13.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งมีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 36.55 ล้านบาท เป็นจำนวน 50.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 137.18 จากปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลง เนื่องจากภาระหนี้เงินกู้ที่ลดลงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะขยับสูงขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจก็ตาม

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 14.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.90 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 10.62 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกิจการ

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,131.28 ล้านบาท ลดลง 30.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.59 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,161.31 ล้านบาท โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 21.71 ล้านบาท จากการชำระคืนตัวสัญญาใช้เงิน 25 ล้านบาทในเดือนพฤศจิกายน 2) สินค้าคงเหลือลดลง 9.41 ล้านบาท 3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2.54 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นในเดือนพฤศจิกายนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 4) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาเพิ่มขึ้น 23.56 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ค้างรับของการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ในเดือนธันวาคมที่สูงขึ้น 5) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 18.09 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในการซื้อทรัพย์สินถาวร 41.49 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนซื้อเครื่องจักรสำหรับผลิตแม่พิมพ์ 1 เครื่อง เครื่องตรวจวัดชิ้นงาน อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และปรับปรุงเครื่องจักรอุปกรณ์เพื่อทดแทนเครื่องที่หมดอายุการใช้งาน ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาที่ตั้งจำหน่ายประจำปีเท่ากับ 60.86 ล้านบาท 6) สินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินตามสัญญาเช่า เพิ่มขึ้น 4.28 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ทำการเช่าสินทรัพย์เพื่อใช้ในการดำเนินการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,145.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.23 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,131.28 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 17.11 ล้านบาท 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 39.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น 3) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาลดลง 6.20 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้รายได้ค้างรับของการให้บริการผลิตแม่พิมพ์มีการเรียกชำระเงิน 4) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 53.38 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในการซื้อทรัพย์สินถาวรเพียง 36.92 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนซื้อเครื่องฉีดพลาสติก ปรับปรุงพื้นที่อาคารโรงงานเพื่อความสะอาดและความปลอดภัย ติดตั้งอุปกรณ์เสริมในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน ปรับปรุงห้องพ่นสีเพื่อลดอัตราของเสีย เปลี่ยนทดแทนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เครื่องจักร และยานพาหนะที่เสื่อมสภาพ ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาที่ตั้งจำหน่ายประจำปีเท่ากับ 59.07 ล้านบาท และมีการทยอยตัดจำหน่ายสำหรับกล่องหมุนเวียนที่ใช้บรรจุชิ้นงานและอุปกรณ์ที่ช่วยในการผลิตและตรวจสอบชิ้นงานตามอายุการใช้ประมาณ 8.84 ล้านบาท 5) สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 2.09 ล้านบาท จากการทยอยตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุของสัญญาเช่าดำเนินงาน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,136.74 ล้านบาท ลดลง 8.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.74 จากสิ้นปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,145.23 ล้านบาท โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 17.22 ล้านบาท 2) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาเพิ่มขึ้น 15.15 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ค้างรับของการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ 3) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1.85 ล้านบาท จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 4) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 0.10 ล้านบาท 5) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 8.37 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสูงกว่ายอดสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทได้เริ่มลงทุนในระบบปฏิบัติการผลิต (Manufacturing Execution System) มีการปรับปรุงเครื่องจักรอุปกรณ์ให้มีประสิทธิภาพดีขึ้น ปรับ layout การวางเครื่องจักร เพื่อความสะดวกในการเคลื่อนย้ายสินค้าและเพื่อรองรับเครื่องจักรใหม่ที่จะซื้อเพิ่มเพื่อเพิ่มกำลังผลิต

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 706.38 ล้านบาท ลดลง 20.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.88 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 727.34 ล้านบาท โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 45.87 ล้านบาท 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 21.48 ล้านบาท เนื่องจากยอดซื้อวัตถุดิบที่สูงขึ้นในช่วงปลายปีจากยอดขายที่สูงขึ้น 3) หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 1.09 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 706.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.05 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 706.38 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 27.45 ล้านบาท ตามปริมาณการขายที่สูงขึ้น 2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 16.00 ล้านบาท 3) หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 12.12 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 683.92 ล้านบาท ลดลง 22.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.23 จากสิ้นปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 706.74 ล้านบาท โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง 4.00 ล้านบาท เนื่องจากมีการชำระคืน 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 19.98 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 424.90 ล้านบาท ลดลงจำนวน 9.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 2.09 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 433.98 ล้านบาท โดยการลดลงนั้นมาจากผลขาดทุนสุทธิที่สูงถึง 36.56 ล้านบาท แม้ว่าจะมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญหลังจากหัก

ค่าใช้จ่ายในการออกจำหน่ายหุ้นแล้ว 3.70 ล้านบาท จากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดและรับชำระแล้วจำนวน 23.78 ล้านบาท ราคาตามมูลค่าหุ้นละ 1.00 ที่ราคาขายหุ้นละ 1.30 บาท

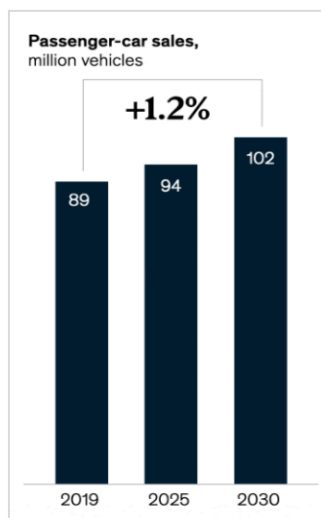
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 438.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 13.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 3.20 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 424.90 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากผลกำไรสุทธิประจำปีที่ผ่านมาเป็นบวกอีกครั้ง ซึ่งเท่ากับ 13.59 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 452.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 14.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 3.27 จากสิ้นปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 438.49 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากผลกำไรสุทธิของครึ่งปีแรกของปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 14.33 ล้านบาท

1.7. ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

ปัจจุบันอุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกแบบการฉีดขึ้นรูปเพื่อการพาณิชย์เป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็ว เนื่องจากความต้องการใช้ชิ้นส่วนพลาสติกที่มีคุณสมบัติที่ยืดหยุ่น และสามารถทนต่อแรงบิด แรงกระแทก และมีน้ำหนักเบา ที่สามารถนำไปทดแทนชิ้นส่วนโลหะเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการขยายตัวของอุตสาหกรรมปลายน้ำที่จำเป็นต้องใช้ชิ้นส่วนพลาสติก ซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักในการผลิตสินค้า เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ และอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน (Flexible Packaging) ที่มีกระแสตอบรับเป็นอย่างดีในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมาจวบจนปัจจุบัน เนื่องด้วยความก้าวหน้าและความล้ำสมัยของเทคโนโลยีในการผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน ที่สามารถตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างลงตัว

สำหรับช่วงปีที่ผ่านมา อุตสาหกรรมพลาสติกของไทยได้รับผลกระทบจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและประเทศไทย ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์พลาสติกโดยรวมซบเซา อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เริ่มมีทิศทางดีขึ้นหลังการฉีดวัคซีนครอบคลุมจำนวนประชากรมากขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว ซึ่งจะสนับสนุนกำลังซื้อของผู้บริโภค และจะช่วยกระตุ้นตลาดการผลิต โดยรวมโดยอุปสงค์ผลิตภัณฑ์พลาสติกของอุตสาหกรรมจะเติบโตในทิศทางเดียวกัน ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์เป็นหลัก ที่มีแนวโน้มที่สดใสและจะกลับมาสู่ระดับก่อนโรคระบาดภายในปี 2567 เนื่องจากตลาดรถยนต์ไฟฟ้ากำลังขยายตัวอย่างก้าวกระโดด ซึ่งได้รับผลประโยชน์จากมาตรการสนับสนุนของภาครัฐในหลายประเทศ อีกทั้งความต้องการรถยนต์เพื่อการพาณิชย์จะสูงขึ้น จากการขยายตัวของภาคก่อสร้าง ธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ และโลจิสติกส์ ซึ่งจากการอ้างอิงประมาณการจากบริษัท แมคคินซี แอนด์คอมพานี จำกัด (McKinsey & Company) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านการจัดการชั้นนำของโลก ณ วันที่ 25 เมษายน 2565 ได้คาดการณ์ภาพรวมอุตสาหกรรมรถยนต์ทั่วโลกว่ายอดขายรถยนต์จะมีอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปีเท่ากับร้อยละ 1.20 ตั้งแต่ปี 2562 – 2573



Source: McKinsey Mobility Component Model

1.8. รายชื่อผู้ถือหุ้นของกิจการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นสามัญสูงสุด 10 อันดับแรก ก่อนและภายหลัง KAI ใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3 เป็นดังนี้

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้น (10 อันดับแรก) ของบริษัทฯ ก่อน KAI ใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	นางยุพา เตชะไกรศรี	24,000,000	10.09
2	KARRIE AUTOMOTIVE INVESTMENT LIMITED	23,780,000	10.00
3	นายสุเมธ เตชะไกรศรี	23,500,000	9.88
4	MR. KAM KWAN KOON	12,750,000	5.36
5	นายธนวรรณ ไกรพิสิทธิ์กุล	12,682,820	5.33
6	นายสรพจน์ เตชะไกรศรี	10,000,040	4.21
7	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6,928,166	2.91
8	นายมิตร เตชะไกรศรี	6,500,000	2.73
9	นายปรีชา เตชะไกรศรี	6,138,400	2.58
10	นางอุไรวรรณ แซ่แต้	6,000,000	2.52
11	นางแต่เตยสี แซ่แต้	6,000,000	2.52
12	ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ	105,500,614	41.85
รวม		237,780,000	100.00

ที่มา: รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 14 มีนาคม 2565

เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2565 KAI ได้แจ้งความจำนงใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3 ของบริษัทฯ เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 113,000,000 หุ้น ซึ่งเมื่อรวมกับจำนวนหุ้นเดิมของ KAI ที่ 23,780,000 หุ้น การได้มาซึ่งหุ้นตามความจำนงการใช้สิทธิ ตามใบแสดงสิทธิ ทำให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อถือหุ้นในกิจการรวมทั้งสิ้นจำนวน 136,780,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้น (10 อันดับแรก) ของบริษัทฯ หลัง KAI ใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	KARRIE AUTOMOTIVE INVESTMENT LIMITED	136,780,000	38.99
2	นางยุพา เตชะไกรศรี	24,000,000	6.84
3	นายสุเมธ เตชะไกรศรี	23,500,000	6.70
4	MR. KAM KWAN KOON	12,750,000	3.63
5	นายธนวรรณ ไกรพิสิทธิ์กุล	12,682,820	3.62
6	นายสรพจน์ เตชะไกรศรี	10,000,040	2.85
7	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6,928,166	1.98
8	นายมิตร เตชะไกรศรี	6,500,000	1.85
9	นายปรีชา เตชะไกรศรี	6,138,400	1.75
10	นางอุไรวรรณ แซ่แต้	6,000,000	1.71

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
11	นางแต่เตยสี แซ่แต้	6,000,000	1.71
12	ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ	105,500,614	28.37
รวม		350,780,000	100.00

ที่มา: แบบประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (247-3) ณ วันที่ 5 ตุลาคม 2565

1.9. รายชื่อคณะกรรมการของกิจการ

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ ก่อน KAI ใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	พลเอกเทอดศักดิ์ มารมย์	ประธานคณะกรรมการ, กรรมการอิสระ
2	นายสุเมธ เตชะไกรศรี	ประธานคณะกรรมการบริหาร, กรรมการ
3	นายโกเวท ลิมตระกูล	กรรมการ
4	นายคัมภีร์ จงจรูระกิจ	กรรมการ
5	นายประสงค์ เตชะไกรศรี	กรรมการ
6	นางยุพา เตชะไกรศรี	กรรมการ
7	นายอภิชาติ เกษมกุลศิริ	กรรมการ
8	นายปรีชา เตชะไกรศรี	กรรมการ
9	นายจุมพล เตชะไกรศรี	กรรมการ
10	นายไพรัช สหเมธาพัฒน์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
11	นายเผ่าเทพ โชตินุชิต	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
12	นายวีระศักดิ์ สุตัมทวีบูลย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
13	นายโกศล สุรโกลม	กรรมการอิสระ

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ หลัง KAI ใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	พลเอกเทอดศักดิ์ มารมย์	ประธานคณะกรรมการ, กรรมการอิสระ
2	นายสุเมธ เตชะไกรศรี	ประธานคณะกรรมการบริหาร, กรรมการ
3	Mr. Chan Wah Ying	กรรมการ (ตัวแทน KAI)
4	Ms. Chan Ming Mui Silvia	กรรมการ (ตัวแทน KAI)
5	Mr. Chan Raymond	กรรมการ (ตัวแทน KAI)
6	นางยุพา เตชะไกรศรี	กรรมการ
7	นายอภิชาติ เกษมกุลศิริ	กรรมการ
8	นายปรีชา เตชะไกรศรี	กรรมการ
9	นายจุมพล เตชะไกรศรี	กรรมการ
10	นายไพรัช สหเมธาพัฒน์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
11	นายเผ่าเทพ โชตินุชิต	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
12	นายวีระศักดิ์ สุตัมทวีบูลย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
13	นายโกศล สุรโกลม	กรรมการอิสระ

2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่าข้อมูลต่าง ๆ อันเกี่ยวกับกิจการตามที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ตามที่กิจการได้รับเมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2565 มีความถูกต้องในสาระสำคัญ

3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งในฐานะส่วนตัว ในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของกรรมการของกิจการในนิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่าง ๆ (เช่น การบริหาร ฯลฯ)

3.1. สรุปสาระสำคัญของสัญญา / ข้อตกลง / บันทึกความเข้าใจ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำให้ขึ้นก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อตกลง	แสดงเจตนากรณีไม่ขายหุ้นสามัญของ TKT ตามคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อ
คู่สัญญา	<p>ผู้ถือหุ้นของ TKT จำนวน 30 ท่าน</p> <ul style="list-style-type: none"> • นางยุพา เตชะไกรศรี • นายสุเมธ เตชะไกรศรี • Mr. Kam Kwan Koon • นายธนวรรธน์ ไกรพิสิทธิ์กุล • นายสรพจน์ เตชะไกรศรี • นายมิตร เตชะไกรศรี • นายปรีชา เตชะไกรศรี • นางแต่เตียสี แซ่แต้ • นางอุไรวรรณ แซ่แต้ • น.ส.ศิริอร อิศรางกูร ณ อยุธยา • นางอุ้ยจ้อ แซ่แต้ • นายนพกมล เกษมกุลศิริ • น.ส.สุภัตรา ไศภวานิช • น.ส.ธนาธรณ์ บุญยวีโรจนา • Mrs. Chan Hung Kam • นายประสงค์ เตชะไกรศรี • นายณรงค์ศักดิ์ เตชะไกรศรี • น.ส.จุฑามาศ เกษมกุลศิริ • นายจุมพล เตชะไกรศรี • นายโชติพล เตชะไกรศรี • นางสุจิตรา จองธระกิจ • นายพงษ์ธร ฐปนางกูร • น.ส.ปทุมพร ฐปนางกูร • นายสวัสดิ์ ฐปนางกูร • นายคัมภีร์ จองธระกิจ • นายฤกษ์ เตชะไกรศรี • นายธนตม์โชติ เตชะไกรศรี • นายจิรพงษ์ ไศภวานิช • นายภูมินทร์ จองธระกิจ • น.ส.กীরพรรณ จองธระกิจ
วันที่ทำข้อตกลง	<ul style="list-style-type: none"> • วันที่ 6 กันยายน 2565 จำนวน 5 ท่าน • วันที่ 7 กันยายน 2565 จำนวน 1 ท่าน • วันที่ 8 กันยายน 2565 จำนวน 2 ท่าน

	<ul style="list-style-type: none"> • วันที่ 9 กันยายน 2565 จำนวน 10 ล้าน • วันที่ 12 กันยายน 2565 จำนวน 5 ล้าน • วันที่ 13 กันยายน 2565 จำนวน 5 ล้าน • วันที่ 14 กันยายน 2565 จำนวน 2 ล้าน
หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง	จำนวนรวม 141,873,966 หุ้น
เนื้อหาสำคัญ	<p>1) กลุ่มผู้ถือหุ้น ได้แสดงเจตนาารมณไม่ขายหุ้นสามัญของ TKT โดยในจดหมายแสดงเจตนาารมณโดยมีรายละเอียดดังนี้:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) กลุ่มผู้ถือหุ้นจะไม่ขายหุ้นของตนในการทำข้อเสนอซื้อในครั้งนี้ และ (ii) กลุ่มผู้ถือหุ้นต้องดำเนินการภายใต้กฎและข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และหน่วยงานกำกับดูแลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนด / ภาวะผูกพันของตน ภายใต้จดหมายแสดงเจตนาารมณนี้ <p>2) กลุ่มผู้ถือหุ้น ยืนยันว่าคำบอกปิดข้อเสนอ เป็นไปด้วยความสมัครใจและมีผลบังคับผูกพันตามกฎหมาย โดยจะไม่เพิกถอนคำบอกปิดข้อเสนอดังกล่าว</p>
ระยะเวลาที่สิ้นสุดการบังคับใช้	ภายหลังจากวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ

ที่มา: ข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญ แบบ 247-4 จากผู้ทำข้อเสนอซื้อ

3.2. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำข้อเสนอซื้อในบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

3.2.1. การถือหุ้นโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อในบริษัทฯ

(1) ผู้ทำข้อเสนอซื้อ

ณ วันที่ยื่นข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำข้อเสนอซื้อถือหุ้นสามัญในกิจการ จำนวน 136,780,000 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 38.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 38.99 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ทั้งนี้ ไม่มีกรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันของผู้ทำข้อเสนอซื้อที่ถือหุ้นในกิจการ

(2) Broadly ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของผู้ทำข้อเสนอซื้อ

- ไม่มี -

(3) Karrie ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของ Broadly

- ไม่มี -

3.2.2. การถือหุ้นโดยผู้ทำคำเสนอซื้อในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

(1) ผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

(2) Broadly ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

(3) Karrie ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของ Broadly

- ไม่มี -

3.3. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของบริษัทฯ ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

3.3.1. การถือหุ้นโดยบริษัทฯ ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

(1) ผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

(2) Broadly ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

(3) Karrie ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของ Broadly

- ไม่มี -

3.3.2. การถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

(1) ผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

(2) Broadly ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

- (3) Karrie ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของ Broadly
- ไม่มี -

3.3.3. การถือหุ้นโดยกรรมการของบริษัทฯ ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- (1) ผู้ทำคำเสนอซื้อ
- ไม่มี -
- (2) Broadly ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- ไม่มี -
- (3) Karrie ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของ Broadly
- ไม่มี -

3.4. ความสัมพันธ์อื่น ๆ

3.4.1. การมีกรรมการและ/หรือผู้บริหารร่วมกัน

- (1) ผู้ทำคำเสนอซื้อ
- ไม่มี -
- (2) Broadly ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- ไม่มี -
- (3) Karrie ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของ Broadly
- ไม่มี -

3.4.2. การทำรายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ

- (1) ผู้ทำคำเสนอซื้อ
- ไม่มี -
- (2) Broadly ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- ไม่มี -

(3) Karrie ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงานและการดำเนินกิจการของ Broadly

ก่อนการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พระราชบัญญัติหลักทรัพย์”) มีการทำรายการระหว่างกันกับกิจการเกิดขึ้น 1 รายการ และ ปัจจุบันรายการซื้อขายสินค้าและบริการดังกล่าวได้ส่งมอบสินค้า/บริการ และชำระราคาเสร็จสิ้นแล้ว โดยมีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	ประเภทรายการ	ปี 2563 (บาท)	ปี 2564 (บาท)	สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 65 (บาท)	รวมทั้งสิ้น (บาท)	ความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน
Karrie Industrial Company Limited ^{1/}	ซื้อขายสินค้า/บริการ	546,093.60	50,480.14	1,263,426.89	1,860,000.63	เป็นรายการซื้อขายสินค้า/บริการ 1 รายการ ซึ่งบริษัทชำระค่าใช้จ่ายเป็นงวด อันเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการปกติ

หมายเหตุ: 1/ มีผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียวกันคือ Karrie

ที่มา: กิจการ

3.4.3. หลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อที่ถืออยู่ก่อนทำคำเสนอซื้อและหลักทรัพย์ที่จะได้มาในอนาคตตามข้อตกลงอื่น

(1) หุ้นสามัญ

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวน (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
I. ผู้ทำคำเสนอซื้อ				
1. Karrie Automotive Investment Limited	หุ้นสามัญ	136,780,000	38.99	38.99
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	-	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II	-	-	-	-

ชื่อ	ประเภท หุ้น	จำนวน (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ จำหน่ายได้แล้ว ทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับลัทธิ ออกเสียง ทั้งหมด
IV. ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม I ถึง III ได้หุ้นเพิ่มขึ้น	-	-	-	-
รวม		136,780,000	38.99	38.99

(2) หลักทรัพย์แปลงสภาพ

- ไม่มี -

(3) อื่น ๆ

- ไม่มี -

3.4.4. แหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเข้าซื้อกิจการ

เนื่องจากบริษัท คาร์รี ออโตโมทีฟ อินเวสเมนต์ จำกัด (Karrie Automotive Investment Limited) (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ” หรือ “KAI”) ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“กิจการ” หรือ “บริษัทฯ” หรือ “TKT”) เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2565 ส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นทั้งสิ้น 136,780,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 38.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ด้วยเหตุผลนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer) อีกจำนวนทั้งสิ้น 214,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 61.01 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นจำนวน 30 ทาน (“กลุ่มผู้ถือหุ้น”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการจำนวนรวม 141,873,966 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 40.45 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ (ภายหลังการแปลงสภาพใบสำคัญแสดง) และคิดเป็นร้อยละ 40.45 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ (ภายหลังการแปลงสภาพใบสำคัญแสดง) ได้ลงนามในหนังสือแสดงเจตนากรณีไม่ขายหุ้นสามัญของ TKT ตามคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อ (“จดหมายแสดงเจตนากรณี”) ที่ได้ระบุว่า บุคคลดังกล่าวจะไม่ขายหุ้นที่ตนถือทั้งหมดในสัดส่วนทั้งหมดรวมร้อยละ 40.45 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อตลอดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดตามหนังสือแสดงเจตนากรณี

ดังนั้น เงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้ในการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ จำนวน 72,126,034 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 20.56 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 20.56 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ (ไม่รวมหุ้นสามัญของกิจการ จำนวน 141,873,966 หุ้น ที่ถือโดยกลุ่มผู้ถือหุ้น และหุ้นสามัญของกิจการ จำนวน 136,780,000 หุ้น ที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ) ซึ่งเสนอซื้อในราคาหุ้นละ 1.99 บาท คิดเป็นมูลค่าในการทำคำเสนอซื้อทั้งสิ้น 143,530,808 บาท (หนึ่งร้อยสี่สิบสามล้านห้าแสนสามหมื่นแปดร้อยแปดบาทถ้วน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อสำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้มาจากเงินสนับสนุนในรูปแบบเงินกู้ยืมจาก Karrie ซึ่งถือหุ้นทางอ้อมของผู้ทำคำเสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ เงินกู้ยืมที่ได้รับจาก Karrie เป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีดอกเบี้ยและมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม

ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการซื้อหุ้นสามัญของกิจการดังกล่าวมาจากเงินฝากในบัญชีออมทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งฝากไว้กับธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงก์กิงคอร์ปอเรชั่น (“HSBC”) โดยวันที่ 23 กันยายน 2565 ผู้ทำคำเสนอซื้อมียอดเงินคงเหลือในบัญชีดังกล่าว จำนวน 32,248,226 ดอลลาร์ฮ่องกง หรือประมาณ 148,986,804 บาท (“แหล่งเงินทุน”) เพื่อวัตถุประสงค์สำหรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญเท่านั้น โดยผู้ทำคำเสนอซื้อได้ให้คำมั่นว่าจะดำรงแหล่งเงินทุนดังกล่าวตลอดระยะเวลาที่รับซื้อจนกว่าการชำระราคาเสร็จสิ้น

ทั้งนี้ ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง มีการเปลี่ยนแปลงไปจนส่งผลให้แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อ มีมูลค่าไม่เพียงพอในการชำระราคาค่าหลักทรัพย์ให้แก่ผู้แสดงเจตนาขาย ผู้ทำคำเสนอซื้อตกลงที่จะโอนเงินทุนเพิ่มเติมให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วิ โก ลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์ เพื่อให้เพียงพอในการรับชำระราคาค่าหลักทรัพย์สำหรับการทำคำเสนอซื้อ

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้พิจารณาแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อ มีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในครั้งนี้

หมายเหตุ

1. มูลค่าแหล่งเงินทุนในสกุลเงินบาท คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของ HSBC ณ วันที่ 22 กันยายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 4.62 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ฮ่องกง

3.4.5. แผนการขายหุ้นของกิจการ

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาที่รับซื้อ เว้นแต่กรณีใดดังต่อไปนี้

- 1) ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมาย และ/หรือ กฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

- 2) ผู้ทำคำเสนอซื้อขายหรือโอนหุ้นให้บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- 3) ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีการฟื้นฟูกิจการ และ/หรือ ปรับปรุงโครงสร้างการถือหุ้นหรือโครงสร้างทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัท

3.4.6. ข้อมูลจำเป็นอื่น

- ไม่มี -

4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์ (รอข้อมูลจากการประชุม BoD)

กิจการได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 7/2565 เมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2565 เพื่อพิจารณาคำเสนอหุ้นสามัญของผู้ทำคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) และรับทราบรายงานความเห็นของ บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ซึ่งได้รับการแต่งตั้งให้ปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นของกิจการ เพื่อให้ความเห็นต่อคำเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยมีกรรมการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงจำนวน 13 ท่าน จากคณะกรรมการทั้งหมด 13 ท่าน ครบเป็นองค์ประชุมดังนี้

รายชื่อ		ตำแหน่ง
1.	พลเอก เทอดศักดิ์ มารมย์	ประธานกรรมการบริษัท, กรรมการอิสระ
2.	นายสุเมธ เตชะไกรศรี	ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการบริษัท, กรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดี, กรรมการพิจารณาค่าตอบแทนและกรรมการสรรหา
3.	นายไพรัช สหเมธาพัฒน์	ประธานกรรมการตรวจสอบ, กรรมการอิสระ, กรรมการบริษัท, กรรมการพิจารณาค่าตอบแทนและกรรมการสรรหา, กรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดี
4.	นายเผ่าเทพ โชตินุชิต	ประธานกรรมการพิจารณาค่าตอบแทนและกรรมการสรรหา, ประธานกรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดี, กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ, กรรมการบริษัท
5.	ดร.โกศล สุระโกมล	ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง, กรรมการอิสระ, กรรมการบริษัท, กรรมการพิจารณาค่าตอบแทนและกรรมการสรรหา, กรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดี
6.	นายวีระศักดิ์ สุตฉันทวิบูลย์	กรรมการตรวจสอบ, กรรมการอิสระ, กรรมการบริษัท
7.	นายคัมภีร์ จงจรุกิจ	กรรมการบริษัท, กรรมการพิจารณาค่าตอบแทนและกรรมการสรรหา, กรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดี
8.	นายปรีชา เตชะไกรศรี	กรรมการบริษัท, กรรมการบริหาร, กรรมการบริหารความเสี่ยง
9.	นายจุมพล เตชะไกรศรี	กรรมการบริษัท, กรรมการบริหาร, กรรมการบริหารความเสี่ยง, เลขานุการบริษัท, เลขานุการคณะกรรมการบริษัท, ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
10.	นายโกเวท ลิ้มตระกูล	กรรมการบริษัท, กรรมการบริหาร, กรรมการบริหารความเสี่ยง, กรรมการผู้จัดการ
11.	นางยุพา เตชะไกรศรี	กรรมการบริษัท
12.	นายอภิชาติ เกษมกุลศิริ	กรรมการบริษัท
13.	นายประสงค์ เตชะไกรศรี	กรรมการบริษัท

4.1. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการบริษัทฯ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งได้ทำการศึกษาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ โดยพิจารณาจากหลายปัจจัยและใช้วิธีการประเมินมูลค่ากิจการที่เป็นที่ยอมรับกันหลายวิธีแล้ว คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งได้ให้ความเห็นว่าคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และราคาเสนอซื้อไม่มีความเหมาะสม จึงเห็นว่า **ควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ** โดยพิจารณาจากเหตุผลดังต่อไปนี้

■ ราคาเสนอซื้อไม่มีความเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 1.99 บาทต่อหุ้น โดยพิจารณาจากหลายปัจจัยและใช้วิธีการประเมินมูลค่ากิจการที่เป็นที่ยอมรับหลายวิธีแล้ว พบว่า ราคาเสนอซื้อดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงราคาที่เหมาะสมโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach - DCF) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ากิจการ โดยราคายุติธรรมที่ประเมินได้อยู่ในช่วงระหว่าง 2.82 – 3.24 บาทต่อหุ้น (โปรดพิจารณารายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในหัวข้อที่ 3. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อของบริษัทฯ ในรายงานความเห็นฯ) ซึ่งราคาเสนอซื้อในครั้งนี้เป็นราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธคำเสนอซื้อตามเหตุผลดังกล่าวข้างต้น

■ การเปลี่ยนผู้ถือหุ้น อาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนโครงสร้างผู้บริหารของบริษัทฯ

ภายใต้ผู้บริหาร ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ มีแผนที่จะขยายจำนวนสายของผลิตภัณฑ์ (Product Line) ในกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ให้มากขึ้น ประกอบกับการเพิ่มจำนวน และประสิทธิภาพของแม่พิมพ์เพื่อการอัดฉีดพลาสติก ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มียอดสั่งสินค้าคงเหลือสะสม (Backlog) กับผู้ผลิตยานยนต์ชั้นนำของโลกที่มีความสัมพันธ์อันดีอย่างยาวนาน

ดังนั้น ผู้บริหาร ณ ปัจจุบันมีความสามารถในการพัฒนาธุรกิจในอนาคตได้อย่างยั่งยืน ทั้งนี้การครอบงำกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจส่งผลกระทบต่อแผนธุรกิจและความสัมพันธ์กับผู้ผลิตยานยนต์ชั้นนำมีการเปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ อีกทั้ง ผู้ทำคำเสนอซื้อยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนพลาสติกและแม่พิมพ์เพื่อการอัดฉีดพลาสติกเช่นเดิม

นอกจากนี้ กิจการยังคงมีหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยข้อมูลให้แก่ ผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการ เพื่อให้ผู้ทำคำเสนอซื้อ สามารถจัดทำและเปิดเผยข้อมูลได้ตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยนักลงทุนยังสามารถติดตามข้อมูลข่าวสารของกิจการได้จากข้อมูลและรายงานที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจัดทำและเปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และนักลงทุนเป็นการทั่วไป

จากเหตุผลข้างต้น การทำคำเสนอซื้อหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 214,000,000 หุ้น ในราคาเสนอซื้อเท่ากับ 1.99 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 425,860,000 บาท ดังกล่าวนั้น ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาปฏิเสธคำเสนอซื้อเนื่องจากราคาทำคำเสนอซื้อต่ำกว่าช่วงที่เหมาะสมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการเปลี่ยนผู้ถือหุ้นอาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนโครงสร้างผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นและการดำเนินการของกิจการ

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจมีข้อจำกัดของข้อมูล ณ ปัจจุบันทั้งของบริษัทฯ และปัจจัยแวดล้อมภายนอก รวมทั้งโอกาสเติบโตทางธุรกิจที่ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอน ซึ่งจะต้องพิจารณาและทำการวิเคราะห์อย่างสมเหตุสมผล ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงจากสถานะของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือปัจจัยภายนอกอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของกิจการได้ ดังนั้น ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเป็นเพียงส่วนหนึ่ง ซึ่งไม่ใช่ทั้งหมดที่ประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นในการตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งพิจารณา รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อของผู้ถือหุ้นจะขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

4.2. ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละรายและจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะในกรณีที่ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

- ไม่มี -

4.3. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

1. สถานภาพของกิจการ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะดำเนินการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่กรณีมีเหตุให้ผู้ทำคำเสนอซื้อจำเป็นต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลใช้บังคับในขณะนั้น

ความเห็นของคณะกรรมการของบริษัทฯ ต่อสถานภาพของกิจการ

คณะกรรมการของบริษัทฯ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) รับทราบความประสงค์ของผู้ทำคำเสนอซื้อในการคงสถานะบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น บริษัทฯ ยังคงมีสิทธิและหน้าที่ในฐานะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ควรจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานภาพของกิจการ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นจะยังคงบทบาทและได้รับสิทธิประโยชน์ในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

■ วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจและแผนการบริหารกิจการ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ และยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนพลาสติกและแม่พิมพ์เพื่อการอัดฉีดพลาสติก เช่นเดิม

ความเห็นของคณะกรรมการของบริษัทฯ ต่อวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

คณะกรรมการของบริษัทฯ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบอันเป็นนัยสำคัญในเรื่องการดำเนินธุรกิจของ บริษัทฯ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใดๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

■ แผนการขยายการลงทุน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญนอกเหนือจากการลงทุนตามปกติของกิจการในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ ในอนาคตผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะ

พิจารณาขยายการลงทุนเพิ่มเติมหากมีโอกาสทางธุรกิจ หรือโอกาสทางการลงทุนที่เหมาะสม ทั้งนี้หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ

ความเห็นของคณะกรรมการของบริษัทฯ ต่อแผนการขยายการลงทุน

คณะกรรมการของบริษัทฯ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการขยายการลงทุนตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนของบริษัทฯ เพิ่มเติมนอกเหนือจากการลงทุนตามปกติของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใดๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและผลกระทบในแง่ลบที่จะเกิดขึ้น หากมีการปรับปรุงแผนการขยายการลงทุนโดยผู้ทำคำเสนอซื้อในอนาคตได้

■ การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงาน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงผู้บริหาร และโครงสร้างองค์กรของกิจการในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาปรับเปลี่ยนหรือ เพิ่ม/ลด จำนวนกรรมการของกิจการเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความคล่องตัวในการบริหารงานให้สอดคล้องกับสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ คณะกรรมการของกิจการจะมีการเปลี่ยนแปลง โดยมีกรรมการลาออก 3 ท่าน คือนายคัมภีร์ จงจรุกิจ นายประสงค์ เตชะไกรศรี และนายโกเวท ลิ้มตระกูล และมีกรรมการที่จะได้รับการแต่งตั้งใหม่แทนที่กรรมการที่ลาออกจำนวน 3 ท่าน คือ Ms. Chan Ming Mui Silvia, Mr. Chan Raymond และ Chan Wah Ying

อีกทั้ง กรรมการอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม อาทิ การแต่งตั้งกรรมการใหม่หรือทดแทนกรรมการที่ลาออกหรือครบวาระการดำรงตำแหน่งหรือเหตุอื่นใด ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการขอมติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และกฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ความเห็นของคณะกรรมการของบริษัทฯ ต่อการปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงาน

คณะกรรมการของบริษัทฯ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาการปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงานตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเสนอซื้อบุคคลเพื่อการแต่งตั้งเป็นผู้บริหารตามความเหมาะสมเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีหลักเกณฑ์และวิธีการสรรหาและแต่งตั้งผู้บริหาร กล่าวคือ คณะกรรมการสรรหาและกำกับดูแลกิจการมีหน้าที่ในการสรรหา คัดเลือกบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสม ความหลากหลายในเรื่องเพศ อายุ และประสบการณ์ ประวัติการกระทำผิดทางกฎหมาย องค์ประกอบของความเป็นอิสระ ทิศทางการดำเนินธุรกิจ และองค์ประกอบโดยรวมบริษัท โดยจะเสนอให้กรรมการบริษัทฯ พิจารณาแต่งตั้งหรือเสนอขออนุมัติแต่งตั้งต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามข้อบังคับของบริษัทฯ จากกระบวนการดังกล่าวคณะกรรมการบริษัทฯ เชื่อว่าจะช่วยสรรหาผู้บริหารที่มีความสามารถและลดความเสี่ยงที่จะเกิดผลกระทบในแง่ลบต่อการบริหารกิจการในภาพรวม นอกจากนี้การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้จัดตั้งจำนวนกรรมการเท่ากับ 3 ท่านจากกรรมการจำนวนเท่ากับ 8 ท่านนั้นมีความเหมาะสม เนื่องจากคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 37.50 ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 38.99 ผู้ทำคำเสนอซื้อมีอำนาจควบคุมเสียงในมติกรรมการน้อยกว่าบริษัทฯ และหากผู้ทำคำเสนอซื้อมีส่วนการถือหุ้นหลังจากการทำคำเสนอซื้อเกินร้อยละ 49.00 จำนวนหุ้นส่วนเกินจะถูกแปลงไปเป็นใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ NVDR (Non-Voting Depository Receipt) ซึ่งไม่มีสิทธิในการออกเสียงใด ๆ ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะไม่ได้รับจำนวนกรรมการเพิ่มเติม

■ **แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก**

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการ ยกเว้นจะเป็นการจำหน่ายซึ่งทรัพย์สินตามปกติของการดำเนินกิจการซึ่งเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ความเห็นของคณะกรรมการของบริษัทฯ ต่อแผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก

คณะกรรมการของบริษัทฯ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะ

จำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการ ยกเว้นจะเป็นการจำหน่ายซึ่งทรัพย์สินตามปกติของการดำเนินกิจการซึ่งเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้อง หรือในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคณะกรรมการเชื่อว่าก่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น

■ แผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินจะสามารถเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการหรือช่วยลดทอนความเสี่ยงที่จะเกิดผลกระทบในเชิงลบต่อกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะร่วมกับกิจการในการพิจารณาถึงความเหมาะสมของโครงสร้างทางการเงินของกิจการเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญ ที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ความเห็นของคณะกรรมการของบริษัทฯ ต่อแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

คณะกรรมการของบริษัทฯ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

■ นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนการที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันของกิจการ โดยกิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและสำรองตามกฎหมายแล้ว อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการของกิจการ อาจกำหนดให้กิจการจ่ายเงินปันผลแตกต่างไปจากนโยบายดังกล่าวได้ตามความเหมาะสมและตามความจำเป็น เช่น กรณีที่กิจการ มีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อการลงทุนหรือการขยายกิจการ หรือกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงภาวะทางเศรษฐกิจหรือสภาพตลาดหรือมีเหตุการณ์อื่นใดที่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ เป็นต้น

ทั้งนี้ หากผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินการใดๆ ที่อาจจะเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพทางการเงินหรือสถานะทางธุรกิจของกิจการหรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ นอกเหนือจากที่ระบุไว้ในข้อ 2.1. สถานภาพของกิจการ และ ข้อ 2.2. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องปฏิบัติตาม ประกาศที่ ทจ. 12/2554 ข้อ 48 (2) ห้ามมิให้ผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินการในส่วนที่เป็นสาระสำคัญแตกต่างไปจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ เป็นระยะเวลาหนึ่งปีนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติเป็นประการอื่นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง และได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบแล้ว

ความเห็นของคณะกรรมการของบริษัทฯ ต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล

คณะกรรมการของบริษัทฯ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณานโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการยื่นคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและสำรองตามกฎหมายแล้ว ซึ่งจำนวนเงินปันผลรวมประจำปีจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลทุกครั้งจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดและแผนการลงทุน รวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคตของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อย และการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะต้องไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และ/หรือ มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทฯ

การแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ อยู่ในขอบเขตการสงวนสิทธิ เรื่องที่เป็นอำนาจอนุมัติของกรรมการบริษัทฯ เพื่อรักษาประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้คณะกรรมการบริหารจะเป็นผู้พิจารณาและให้ความเห็นแก่คณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

3. รายการระหว่างกัน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ ปัจจุบัน กิจการมีการกำหนดนโยบายและขั้นตอนในปฏิบัติการอนุมัติรายการระหว่างกันตามหลักเกณฑ์และระเบียบข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ และ/หรือ บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ทั้งนี้ ก่อนการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พระราชบัญญัติหลักทรัพย์”) มีการทำรายการระหว่างกันกับกิจการเกิดขึ้น 1 รายการ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายและขั้นตอนในปฏิบัติการอนุมัติรายการระหว่างกันของกิจการ และสอดคล้องกับหลักเกณฑ์และระเบียบข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ ปัจจุบันรายการซื้อขายสินค้าและบริการดังกล่าวได้ส่งมอบสินค้า/บริการ และชำระราคาเสร็จสิ้นแล้ว โดยมีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	ประเภทรายการ	ปี 2563 (บาท)	ปี 2564 (บาท)	สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 65 (บาท)	รวมทั้งสิ้น (บาท)	ความ สมเหตุสมผล ของรายการ ระหว่างกัน
Karrie Industrial Company Limited ^{1/}	ซื้อขายสินค้า/ บริการ	546,093.60	50,480.14	1,263,426.89	1,860,000.63	เป็นรายการซื้อขายสินค้า/บริการ 1 รายการ ซึ่งบริษัทฯ ชำระค่าใช้จ่ายเป็นงวด อันเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการปกติ

หมายเหตุ /1 มีผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียวกันคือ Karrie

ที่มา: กิจการ

อย่างไรก็ดี หากในอนาคตผู้ทำคำเสนอซื้อมีการทำรายการระหว่างกันกับกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามระเบียบข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งกฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับ หรือระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งกำหนดเงื่อนไขต่าง ๆ ให้เป็นไปตามลักษณะการดำเนินการทางการค้าปกติ และ/หรือเป็นราคาตลาดซึ่งสามารถอ้างอิงหรือเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดต่อกิจการและผู้ถือหุ้นเสมือนเป็นการทำรายการกับบุคคลภายนอกตามเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป (Arm's Length Basis) โดยจะจัดให้คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมเพื่อพิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นและความเหมาะสมของการทำรายการระหว่างกันนั้น ๆ โดยจะเน้นให้กิจการดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) เพื่อเป็นการเสริมสร้างความโปร่งใสและประสิทธิภาพการดำเนินงานกิจการ

ความเห็นของคณะกรรมการของบริษัทฯ ต่อรายการระหว่างกัน

คณะกรรมการของบริษัทฯ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) และคณะกรรมการตรวจสอบ ได้ตรวจสอบและได้พิจารณารายการระหว่างกันตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ก่อนการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือบุคคลตามมาตรา 258 ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์มีการทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ 1 รายการดังกล่าว เป็นรายการการดำเนินธุรกิจปกติ โดยธุรกรรมการซื้อขายมีเงื่อนไขเป็นไปตามลักษณะการดำเนินการทางการค้าปกติ และเป็นราคาตลาดซึ่งสามารถอ้างอิงหรือเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดต่อกิจการและผู้ถือหุ้นเสมือนเป็นการทำรายการกับบุคคลภายนอกตามเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป (Arm's Length Basis) ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบได้ตรวจสอบ พิจารณา และให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นของการทำรายการระหว่างกันดังกล่าวว่ามีความเหมาะสม และเป็นธรรมทั้งด้านราคา และเงื่อนไขของธุรกรรม

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะทำรายการระหว่างกันอื่นใดกับกิจการในอนาคต และบริษัทฯ จะพิจารณาอย่างระมัดระวังเพื่อให้แน่ใจว่ารายการระหว่างกันที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตเป็นไปตามหลักเกณฑ์และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งกำหนดเงื่อนไขต่าง ๆ ให้เป็นไปตามลักษณะการดำเนินการทางการค้าปกติ และ/หรือเป็นราคาตลาดซึ่งสามารถอ้างอิงหรือเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดต่อกิจการและผู้ถือหุ้นเสมือนเป็นการทำรายการกับบุคคลภายนอกตามเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป (Arm's Length Basis) คณะกรรมการตรวจสอบจะมีการประชุมเพื่อพิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นและความเหมาะสมของการทำรายการระหว่างกันนั้น ๆ โดยจะเน้นให้กิจการดำเนินการตาม

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อเป็นการเสริมสร้างความโปร่งใสและประสิทธิภาพการดำเนินงาน
กิจการ ซึ่งคณะกรรมการเชื่อว่าจะก่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น

5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลที่อยู่ในรายชื่อที่ปรึกษาทางการเงินที่สำนักงานให้ ความเห็นชอบ

โปรดพิจารณารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ บริษัท
ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ตามเอกสารแนบ

อนึ่ง การที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายจะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้นั้น ผู้ถือหุ้นแต่ละ
รายควรวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งพิจารณาความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ ซึ่งผู้ถือหุ้นพิจารณาแล้วว่ามี
ความน่าเชื่อถือเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ ทั้งนี้ การพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
ในครั้งนี้จะขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่น
สำคัญผิดในสาระสำคัญ และมิได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ที.กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)



(นายสุเมธ เตชะไกรศรี)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



(นายจุมพล เตชะไกรศรี)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์
ของบริษัท ที.กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ



ผู้ถือหุ้นของบริษัท ที.กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำข้อเสนอซื้อ

บริษัท คาร์รี่ ออโตโมทีฟ อินเวสเมนต์ จำกัด

(Karrie Automotive Investment Limited)

จัดทำโดย



บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด

8 พฤศจิกายน 2565

8 พฤศจิกายน 2565

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) โดย Karrie Automotive Investment Limited

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

ตามที่ Karrie Automotive Investment Limited (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ” หรือ “KAI”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการอยู่ก่อนแล้วจำนวน 23,780,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 10.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“กิจการ” หรือ “บริษัทฯ” หรือ “TKT”) จากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ รุ่นที่ 2 (“TKT-W2”) จำนวน 65,000,000 หน่วย และ รุ่นที่ 3 (“TKT-W3”) จำนวน 48,000,000 หน่วย รวมจำนวนทั้งสิ้น 113,000,000 หน่วย เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2565 โดยภายหลังบริษัทฯ ได้จดทะเบียนเพิ่มจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิของ KAI ดังกล่าวในวันที่ 4 ตุลาคม 2565 ส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นทั้งสิ้น 136,780,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 38.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ด้วยเหตุผลนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ ทจ.12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศที่ ทจ. 12/2554”) นั้น

ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการเกี่ยวกับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ (“รายงานทางการเงินอิสระ” หรือ “รายงานความเห็นฯ”) ทั้งนี้ ในการจัดทำรายงานความเห็นฯ ฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลต่าง ๆ ที่บริษัทฯ เปิดเผยต่อสาธารณชน อาทิ รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของกิจการ จนถึงข้อมูลอื่น ๆ จากแหล่งข้อมูลสาธารณะ รวมถึงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เป็นต้น ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ และ/หรือผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมองล่าสุดที่มีต่อบริษัทฯ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้มีการทำการตรวจสอบ

สอบทาน หรือประเมินราคาสินทรัพย์หรือหนี้สินของบริษัทฯ เป็นการเฉพาะเจาะจง และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีความรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่านั้น โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายในการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายของกิจการเป็นสำคัญ

คำนิยาม

“Broadly”	Broadly Bright Investment Holding Limited
“CADR”	อัตราการลดลงเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Decline Rate)
“CAGR”	อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate)
“KAI”	Karrie Automotive Investment Limited
“DCF”	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด
“EV/EBITDA”	มูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value/ Earnings before interest, tax, depreciation and amortization)
“FCFF”	กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)
“HKEx”	Hong Kong Exchanges and Clearing Limited
“HSBC”	ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงคิงคอร์ปอเรชั่น
“Kd”	อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt)
“Ke”	อัตราต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
“NVDR”	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (Non-Voting Depository Receipt)
“P/BV”	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio)
“P/E”	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio)
“SET”	Stock Exchange of Thailand
“TKT”	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (T. Krungthai Industries Public Company Limited)
“TKT-W1”	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ รุ่นที่ 1
“TKT-W2”	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ รุ่นที่ 2
“TKT-W3”	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ รุ่นที่ 3
“VWAP”	มูลค่าหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ (Volume Weighted Average Price)
“WACC”	อัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
“Wd”	สัดส่วนของหนี้ (Weight of Debt)
“We”	สัดส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Weight of Equity)
“กลุ่มผู้ถือหุ้น”	ผู้ถือหุ้นจำนวน 30 ท่าน ของกิจการจำนวนรวม 141,873,966 หุ้น

“กิจการ” หรือ “บริษัทฯ”	บริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
“จดหมายแสดงเจตนารมณ์”	หนังสือแสดงเจตนารมณ์ไม่ขายหุ้นสามัญของ TKT ตามคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อ
“ตลท.” หรือ “ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์”	บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด
“ประกาศ ทจ. 14/2554”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่องการกระทำการหรืองดเว้นกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ
“ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”	Karrie Automotive Investment Limited
“ผู้แสดงเจตนาขาย”	ผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาขายหุ้นของกิจการ
“ประกาศ ทจ. 14/2554”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่องการกระทำการหรืองดเว้นกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ
“ระยะเวลารับซื้อ”	วันที่ 21 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 25 พฤศจิกายน 2565 ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.30 น. ของทุกวันทำการ
“รายงานทางการเงินอิสระ” หรือ “รายงานความเห็นฯ”	รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความคิดเห็นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการ
“ราคาทำคำเสนอซื้อ”	ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการหุ้นละ 1.99 บาท
“ราคาสุทธิ”	ราคาสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับ
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

สารบัญ

	หน้า
1. ความเป็นมา	1
1.1. ลักษณะรายการ	1
1.2. รายชื่อผู้ทำคำเสนอซื้อ	2
1.3. ราคาเสนอซื้อและระยะเวลารับซื้อ	2
1.4. เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ.....	3
1.5. ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย	4
1.6. สรุปสาระสำคัญของสัญญา / ข้อตกลง / บันทึกความเข้าใจ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำขึ้นก่อนการ ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมี นัยสำคัญ	5
1.7. แหล่งที่มาของเงินทุน	6
2. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ	8
2.1. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	8
2.1.1. ข้อมูลทั่วไป	8
2.1.2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ	8
2.1.3. โครงสร้างการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ	10
2.1.4. โครงสร้างรายได้ของ Karrie.....	10
2.1.5. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ Karrie Broadly และผู้ทำคำเสนอซื้อ	11
2.1.6. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ Karrie	18
2.1.7. ภาพรวมอุตสาหกรรม	22
2.1.8. รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของโครงสร้างผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ	23
2.1.9. รายชื่อคณะกรรมการของผู้ทำคำเสนอซื้อ	24
2.2. ข้อมูลเกี่ยวกับกิจการ.....	25
2.2.1. ข้อมูลทั่วไปของกิจการ	25
2.2.2. ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ.....	26

2.2.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจของกิจการ.....	26
2.2.4. โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการ	28
2.2.5. โครงสร้างรายได้ของกิจการ.....	28
2.2.6. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ	29
2.2.7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการ.....	32
2.2.8. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกิจการ.....	35
2.2.9. ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ	38
2.2.10. รายชื่อผู้ถือหุ้นของกิจการ	39
2.2.11. รายชื่อคณะกรรมการของกิจการ	40
3. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อของบริษัทฯ	41
3.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	42
3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach).....	43
3.3 วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach).....	44
3.4 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach).....	45
3.4.1. วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: “P/BV”)	47
3.4.2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: “P/E”).....	48
3.4.3. วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise value to EBITDA: “EV/EBITDA”).....	49
3.5 วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)	51
3.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach).....	53
3.7 สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ	71
4. เหตุผลที่สมควรตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่ควรปฏิเสธข้อเสนอซื้อ	73
4.1. เหตุผลที่ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธข้อเสนอซื้อ	73
4.1.1 ราคาเสนอซื้อไม่มีความเหมาะสม.....	73
4.1.2 การเปลี่ยนผู้ถือหุ้น อาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนโครงสร้างผู้บริหารของบริษัทฯ.....	73

5. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ	75
5.1. สถานภาพของกิจการ	75
5.2. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ.....	75
5.2.1. วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจและแผนการบริหารกิจการ.....	75
5.2.2. แผนการขยายการลงทุน.....	76
5.2.3. การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงาน	76
5.2.4. แผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลัก.....	77
5.2.5. การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน	78
5.2.6. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	79
5.3. รายการระหว่างกัน.....	80
6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	82

1. ความเป็นมา

1.1. ลักษณะรายการ

ตามที่ KAI ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการอยู่ก่อนแล้วจำนวน 23,780,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 10.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ต่อมา KAI ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของกิจการจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ รุ่นที่ 2 ("TKT-W2") จำนวน 65,000,000 หน่วย และ รุ่นที่ 3 ("TKT-W3") จำนวน 48,000,000 หน่วย รวมจำนวนทั้งสิ้น 113,000,000 หน่วย จึงส่งผลให้ภายหลังจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธินั้น KAI ถือหุ้นของกิจการรวมจำนวนทั้งสิ้น 136,780,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 38.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 38.99 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ (ร้อยละการถือหุ้นคำนวณจากหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 350,780,000 หุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการภายหลังจาก KAI ใช้สิทธิแปลงสภาพ TKT-W2 และ TKT-W3) ในวันที่ 30 กันยายน 2565 โดยภายหลังบริษัทฯ ได้จดทะเบียนเพิ่มจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิของ KAI ดังกล่าวในวันที่ 4 ตุลาคม 2565 จึงส่งผลให้ KAI ถือหุ้นของกิจการข้ามจุดร้อยละ 25.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer) จำนวน 214,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 61.01 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 61.01 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ ทจ.12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ("ประกาศที่ ทจ. 12/2554" หรือ "ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ")

อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทฯ กำหนดข้อจำกัดหุ้นต่างด้าว (Foreign Limit) เท่ากับร้อยละ 49.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ อันหมายถึง สัดส่วนที่นักลงทุนต่างประเทศ (บุคคลธรรมดาและนิติบุคคล ซึ่งไม่ได้ใช้สัญชาติไทย) สามารถถือครองหุ้นและมีชื่อปรากฏบนทะเบียนหลักทรัพย์ได้ เท่ากับร้อยละ 49.00 ดังนั้นผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งเป็นนิติบุคคลซึ่งไม่ได้ใช้สัญชาติไทยจึงมีสิทธิออกเสียงสูงสุดเท่ากับร้อยละ 49.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ แม้ผู้ทำคำเสนอซื้อจะสามารถดำเนินการซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นของกิจการมากกว่าร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ โดยในกรณีผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นของกิจการมากกว่าร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจำเป็นต้องบริหารจัดการสัดส่วนของการถือหุ้นของกิจการซึ่งเกินจากร้อยละ 49.00 ดังกล่าวเพื่อให้เป็นไปตามข้อจำกัดหุ้นต่าง

ด้วยวิธีการ เช่น การจำหน่ายหุ้นของกิจการภายหลังสิ้นสุดการซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อซึ่งมีสัดส่วนของการถือหุ้นของกิจการไม่เกินร้อยละ 49.00 หรือการจดทะเบียนหุ้นของกิจการซึ่งเกินจากร้อยละ 49.00 เป็นใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR : Non-Voting Depository Receipt) เป็นต้น

โดย ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีหลักทรัพย์ประเภทประเภทเดียว คือ หุ้นสามัญ โดยกิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด จำนวน 350,780,000 หุ้น (สามร้อยห้าสิบล้านเจ็ดแสนแปดหมื่นหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นทุนจดทะเบียน 350,780,000 บาท โดย 1 หุ้นสามัญ มีสิทธิออกเสียง 1 เสียง

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

1.2. รายชื่อผู้ทำคำเสนอซื้อ

Karrie Automotive Investment Limited (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ” หรือ “KAI”) ผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นนิติบุคคลสัญชาติฮ่องกง จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 2 มกราคม 2546 ซึ่งมีผู้ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 100.00 คือ Karrie International Holdings Limited (“Karrie”) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง (“Hong Kong Exchanges and Clearing Limited”, “HKEx”) โดยผู้ทำคำเสนอซื้อ มีวัตถุประสงค์เพื่อการลงทุนในอุตสาหกรรมรถยนต์ให้ Karrie โดยผ่าน Broadly Bright Investment Holding Limited (“Broadly”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจเพื่อการลงทุนให้แก่ Karrie

1.3. ราคาเสนอซื้อและระยะเวลารับซื้อ

ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ราคาหุ้นละ 1.99 บาท (หนึ่งจุดเก้าเก้าบาทถ้วน) (“ราคาเสนอซื้อ”) โดยผู้แสดงเจตนาขายจะมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว ทำให้ราคาสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับประมาณหุ้นละ 1.984677 บาท (หนึ่งจุดเก้าแปดสี่หกเจ็ดเจ็ดบาท) โดยราคาเสนอซื้อดังกล่าว

เป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Offer) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขในการเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ)

ไม่ใช่ราคาเสนอซื้อสุดท้าย ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อได้

ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลที่มีได้ประกอบกิจการในประเทศ (ยกเว้นในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายสามารถแสดงต่อตัวแทนในการซื้อหลักทรัพย์ว่า ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลสัญชาติต่างด้าวที่มี

ถิ่นที่อยู่ในประเทศซึ่งมีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทยและในอนุสัญญาภาษีซ้อนฉบับดังกล่าวมีการยกเว้นภาษีให้แก่กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย) บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์หักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15.00 ของกำไรจากการขายหุ้น โดยภาษีหัก ณ ที่จ่ายคำนวณจากกำไรจากการขายหุ้น (ผลต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและต้นทุนซื้อ) และผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวจะต้องแจ้งต้นทุนในการขายหุ้นสามัญดังกล่าวพร้อมหลักฐานให้ตัวแทนในการรับซื้อตามรายละเอียดในส่วนที่ 4 หากผู้แสดงเจตนาขายมิได้ระบุราคาต้นทุนดังกล่าว และมีได้แนบหลักฐานแสดงราคาต้นทุนมาพร้อมกับแบบแจ้งต้นทุนของหุ้นสามัญที่นำมาเสนอขาย ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย โดยคิดคำนวณภาษีจากจำนวนเงินค่าขายหุ้นสามัญทั้งจำนวนที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับ

หมายเหตุ: ผู้เสนอขายที่เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งตามกฎหมายไทยมีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 3.00 (สาม) ของภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอซื้อขายหุ้น และออกหนังสือรับรองกำไรหักภาษี ณ ที่จ่ายให้กับบริษัท หลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์

ระยะเวลาซื้อขายรวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 21 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 25 พฤศจิกายน 2565 ตั้งแต่เวลา 9:00 น. ถึง 16:30 น. ของทุกวันทำการ ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็น

(✓) ระยะเวลาซื้อขายสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลาซื้อขายอีก (Final Period) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ)

() ไม่ใช่ระยะเวลาซื้อขายสุดท้าย ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขยายระยะเวลาซื้อขายได้

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลาซื้อขายดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลาซื้อขาย เพื่อให้ระยะเวลาซื้อขายครบ 25 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554

อีกทั้ง มีเงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ ดังนี้

(✓) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลาซื้อขาย

(✓) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ เพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลาซื้อขาย

1.4. เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และยังไม่พ้นระยะเวลาซื้อขายอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือ

ทรัพย์สินของกิจการ โดยที่เหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือเป็นการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ

- กิจการกระทำการใด ๆ ภายหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
- กิจการกระทำการใด ๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 14/2554 เรื่อง การกระทำการหรืองดเว้นกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

1.5. ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย

ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 21 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2565 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.30 น. รวม 20 วันทำการโดยผู้แสดงเจตนาขายจะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย เพื่อให้ระยะเวลาดังกล่าว ครบ 20 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

1.6. สรุปสาระสำคัญของสัญญา / ข้อตกลง / บันทึกความเข้าใจ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำขึ้นก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อตกลง	แสดงเจตนากรณีไม่ขายหุ้นสามัญของ TKT ตามคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อ
คู่สัญญา	<p>ผู้ถือหุ้นของ TKT จำนวน 30 ท่าน</p> <ul style="list-style-type: none"> • นางยุพา เตชะไกรศรี • นายสุเมธ เตชะไกรศรี • Mr. Kam Kwan Koon • นายธนวรรณ ไกรพิสิทธิ์กุล • นายสรพจน์ เตชะไกรศรี • นายมิตร เตชะไกรศรี • นายปรีชา เตชะไกรศรี • นางแต่ติยสี แซ่แต่ • นางอุไรวรรณ แซ่แต่ • น.ส.ศิริอร อิศรางกูร ณ อยุธยา • นางอุยง้อ แซ่แต่ • นายนพดล เกษมกุลศิริ • น.ส.สุภัตรา โศภวานิช • น.ส.ธนาพรรณ บุญยวิโรจนา • Mrs. Chan Hung Kam • นายประสงค์ เตชะไกรศรี • นายณรงค์ศักดิ์ เตชะไกรศรี • น.ส.จุฑามาศ เกษมกุลศิริ • นายจุมพล เตชะไกรศรี • นายโชติพล เตชะไกรศรี • นางสุจิตรา จองธุระกิจ • นายพงษ์ธร ฐปนางกูร • น.ส.ปทุมพร ฐปนางกูร • นายสวัสดิ์ ฐปนางกูร • นายคัมภีร์ จองธุระกิจ • นายกฤษณ์ เตชะไกรศรี • นายธนุตม์โชติ เตชะไกรศรี • นายจิรพงษ์ โศภวานิช • นายภูมินทร์ จองธุระกิจ • น.ส.ภีรพรรณ จองธุระกิจ

วันที่ทำข้อตกลง	<ul style="list-style-type: none"> • วันที่ 6 กันยายน 2565 จำนวน 5 ล้าน • วันที่ 7 กันยายน 2565 จำนวน 1 ล้าน • วันที่ 8 กันยายน 2565 จำนวน 2 ล้าน • วันที่ 9 กันยายน 2565 จำนวน 10 ล้าน • วันที่ 12 กันยายน 2565 จำนวน 5 ล้าน • วันที่ 13 กันยายน 2565 จำนวน 5 ล้าน • วันที่ 14 กันยายน 2565 จำนวน 2 ล้าน
หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง	จำนวนรวม 141,873,966 หุ้น
เนื้อหาสำคัญ	<p>3) กลุ่มผู้ถือหุ้น ได้แสดงเจตนากรณีไม่ขายหุ้นสามัญของ TKT โดยในจดหมายแสดงเจตนากรณีโดยมีรายละเอียดดังนี้:</p> <p>(iii) กลุ่มผู้ถือหุ้นจะไม่ขายหุ้นของตนในการทำข้อเสนอซื้อในครั้งนี้ และ</p> <p>(iv) กลุ่มผู้ถือหุ้นต้องดำเนินการภายใต้กฎและข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) และหน่วยงานกำกับดูแลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนด / ภาวะผูกพันของตน ภายใต้จดหมายแสดงเจตนากรณีนี้</p> <p>4) กลุ่มผู้ถือหุ้น ยืนยันว่าคำบอกปิดข้อเสนอ เป็นไปด้วยความสมัครใจและมีผลบังคับผูกพันตามกฎหมาย โดยจะไม่เพิกถอนคำบอกปิดข้อเสนอดังกล่าว</p>
ระยะเวลาที่สิ้นสุดการบังคับใช้	ภายหลังจากวันสุดท้ายของระยะเวลาการรับซื้อ

ที่มา: คำเสนอซื้อหุ้นสามัญ แบบ 247-4 จากผู้ทำคำเสนอซื้อ

1.7. แหล่งที่มาของเงินทุน

เนื่องจากบริษัท คาร์รี่ ออโตโมทีฟ อินเวสเมนต์ จำกัด (Karrie Automotive Investment Limited) (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ” หรือ “KAI”) ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“กิจการ” หรือ “บริษัทฯ” หรือ “TKT”) เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2565 ส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นทั้งสิ้น 136,780,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 38.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ด้วยเหตุผลนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer) อีกจำนวนทั้งสิ้น 214,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 61.01 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นจำนวน 30 ล้าน (“กลุ่มผู้ถือหุ้น”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการจำนวนรวม 141,873,966 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 40.45 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ(ภายหลังการแปลงสภาพใบสำคัญแสดง) และคิดเป็นร้อยละ 40.45 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ (ภายหลังการแปลงสภาพใบสำคัญแสดง) ได้ลงนามในหนังสือแสดงเจตนากรณีไม่ขายหุ้นสามัญของ TKT ตามคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อ (“จดหมายแสดงเจตนากรณี”) ที่ได้ระบุว่า บุคคลดังกล่าวจะไม่ขายหุ้นที่ตนถือทั้งหมดในสัดส่วนทั้งหมดรวมร้อยละ 40.45 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อตลอดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดตามหนังสือแสดงเจตนากรณี

ดังนั้น เงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้ในการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ จำนวน 72,126,034 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 20.56 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 20.56 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ (ไม่รวมหุ้นสามัญของกิจการ จำนวน 141,873,966 หุ้น ที่ถือโดยกลุ่มผู้ถือหุ้น และหุ้นสามัญของกิจการ จำนวน 136,780,000 หุ้น ที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ) ซึ่งเสนอซื้อในราคาหุ้นละ 1.99 บาท คิดเป็นมูลค่าในการทำคำเสนอซื้อทั้งสิ้น 143,530,808 บาท (หนึ่งร้อยสี่สิบสามล้านห้าแสนสามหมื่นแปดร้อยแปดบาทถ้วน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อสำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้มาจากเงินสนับสนุนในรูปแบบเงินกู้ยืมจาก Karrie ซึ่งถือหุ้นทางอ้อมของผู้ทำคำเสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้เงินกู้ยืมที่ได้รับจาก Karrie เป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีดอกเบี้ยและมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม

ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการซื้อหุ้นสามัญของกิจการดังกล่าวมาจากเงินฝากในบัญชีออมทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งฝากไว้กับ ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชัน (“HSBC”) โดยวันที่ 23 กันยายน 2565 ผู้ทำคำเสนอซื้อมียอดเงินคงเหลือในบัญชีดังกล่าว จำนวน 32,248,226 ดอลลาร์ฮ่องกง หรือประมาณ 148,986,804¹ บาท (“แหล่งเงินทุน”) เพื่อวัตถุประสงค์สำหรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญเท่านั้น โดยผู้ทำคำเสนอซื้อได้ให้คำมั่นว่าจะดำรงแหล่งเงินทุนดังกล่าวตลอดระยะเวลาที่รับซื้อจนกว่าการชำระราคาเสร็จสิ้น

ทั้งนี้ ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง มีการเปลี่ยนแปลงไปจนส่งผลให้แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อ มีมูลค่าไม่เพียงพอในการชำระราคาหลักทรัพย์ให้แก่ผู้แสดงเจตนาขาย ผู้ทำคำเสนอซื้อตกลงที่จะโอนเงินทุนเพิ่มเติมให้แก่บริษัท หลักทรัพย์ ไอ วิ โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์ เพื่อให้เพียงพอในการรับชำระราคาหลักทรัพย์สำหรับการทำคำเสนอซื้อ

หมายเหตุ: 1. มูลค่าแหล่งเงินทุนในสกุลเงินบาท คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของ HSBC ณ วันที่ 22 กันยายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 4.62 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ฮ่องกง

2. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ

2.1. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ

2.1.1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	Karrie Automotive Investment Limited (“KAI”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	9/F., Southeast Industrial Building 611-619 Castle Peak Road Tsuen Wan, New Territories, Hong Kong
ประเภทธุรกิจ	เป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Holding company) ให้แก่ Karrie International Holdings Limited (“Karrie”) โดยมีได้ดำเนินธุรกิจอื่นใด
เบอร์โทรศัพท์	+8522437-6835
เบอร์โทรสาร	+8522437-6829
หมายเลขบริษัท	827821
วันที่ก่อตั้งบริษัท	2 มกราคม 2546

2.1.2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ¹

KAI ประกอบธุรกิจเพื่อการลงทุนในอุตสาหกรรมยานยนต์ให้ Karrie International Holdings Limited (“Karrie”) โดยผ่าน Broadly Bright Investment Holdings Limited (“Broadly”) มีวัตถุประสงค์เพื่อการลงทุนในอุตสาหกรรมรถยนต์ให้ Karrie โดยมีได้ดำเนินธุรกิจอื่นใดเป็นของตนเอง

KAI ถูกถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 100.00 โดย Karrie ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง (“Hong Kong Exchanges and Clearing Limited”, “HKEx”) โดย Karrie ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์โลหะขึ้นรูปและพลาสติก เช่น กล่องเซิร์ฟเวอร์ (Server Cases) แม่พิมพ์และผลิตภัณฑ์พลาสติก (Mold and Injection Molding Plastic) ธุรกิจให้บริการผลิตอุปกรณ์ทางอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Manufacturing Service) เช่น อุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์และเครื่องมือทางการแพทย์ และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ Karrie ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2523 โดยเริ่มทำเทปคาสเซ็ทวิดีโอจากโรงงานขนาดเล็กในฮ่องกง และธุรกิจได้เติบโตขึ้นอย่างรวดเร็วเป็นองค์กรระหว่างประเทศ โดยในปี 2539 Karrie ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของฮ่องกง (HKEx:1050) โดยสินค้าของ Karrie ได้วางจำหน่ายไปทั่วโลกและ Karrie มีสำนักงานตัวแทนกระจายทั่วสหรัฐอเมริกา ยุโรป ไต้หวัน และส่วนอื่น ๆ ของเอเชีย

¹ ข้อมูลที่อยู่ในภาพรวมการประกอบธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ มีที่มาจากแบบ 247-4 คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) โดย Karrie Automotive Investment Limited เป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งเป็นข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ โดยที่บริษัทฯ ไม่สามารถตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้

การประกอบธุรกิจของ Karrie

1) ธุรกิจอุตสาหกรรม

Karrie ทำธุรกิจออกแบบ ผลิตและให้บริการด้าน Solution ที่เกี่ยวข้องกับชิ้นส่วนเครื่องจักรกลในรูปแบบ Contract manufacturing services (CMS) ปัจจุบันมีลูกค้าอยู่ทั่วโลก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่ติดอันดับ Fortune 500 โดยแบ่งเป็นประเภทสินค้าและบริการ ดังนี้

- (1) การผลิตชิ้นส่วนโลหะปั๊ม Karrie มีเครื่องปั๊มโลหะมากกว่า 230 ชุด ขนาดตั้งแต่ 25 ถึง 600 ตัน
- (2) การฉีดพลาสติก Karrie มีเครื่องฉีดพลาสติกขั้นสูงมากกว่า 100 ชุด ขนาดตั้งแต่ 25 ถึง 1,600 ตัน
- (3) การออกแบบและผลิตแม่พิมพ์ โดย Karrie มีช่างเทคนิคที่มีประสบการณ์กว่า 100 คน ที่สามารถทำงานที่ได้รับมอบหมายให้เสร็จโดยไม่คำนึงถึงความซับซ้อนภายในระยะเวลา 20 ถึง 60 วัน
- (4) การให้บริการเครื่องจักรกลด้วยระบบตัวเลขและตัวอักษร (Numerical Control : NC) โดย Karrie มีความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษในด้านโลหะแผ่น

2) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

Karrie มีการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย แบบ boutique residential โดยตั้งอยู่ในเขตเศรษฐกิจพิเศษอ่าวกวางตุ้ง-ฮ่องกง-มาเก๊า หรือ Greater Bay Area

โดยที่อสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยของ Karrie ที่อยู่ในระหว่างการจำหน่ายและการก่อสร้างมีอยู่ 3 โครงการได้แก่ 1) Phase 3 of Castfast Villas 2) Phase 4 and 5 of Castfast Villas 3) Mansion (ซึ่งตั้งอยู่ในเมืองฮุยโจว มณฑลกวางตุ้ง) โดยมีข้อมูลของโครงการทั้ง 3 โครงการดังตารางต่อไปนี้

ลักษณะของโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยของ Karrie

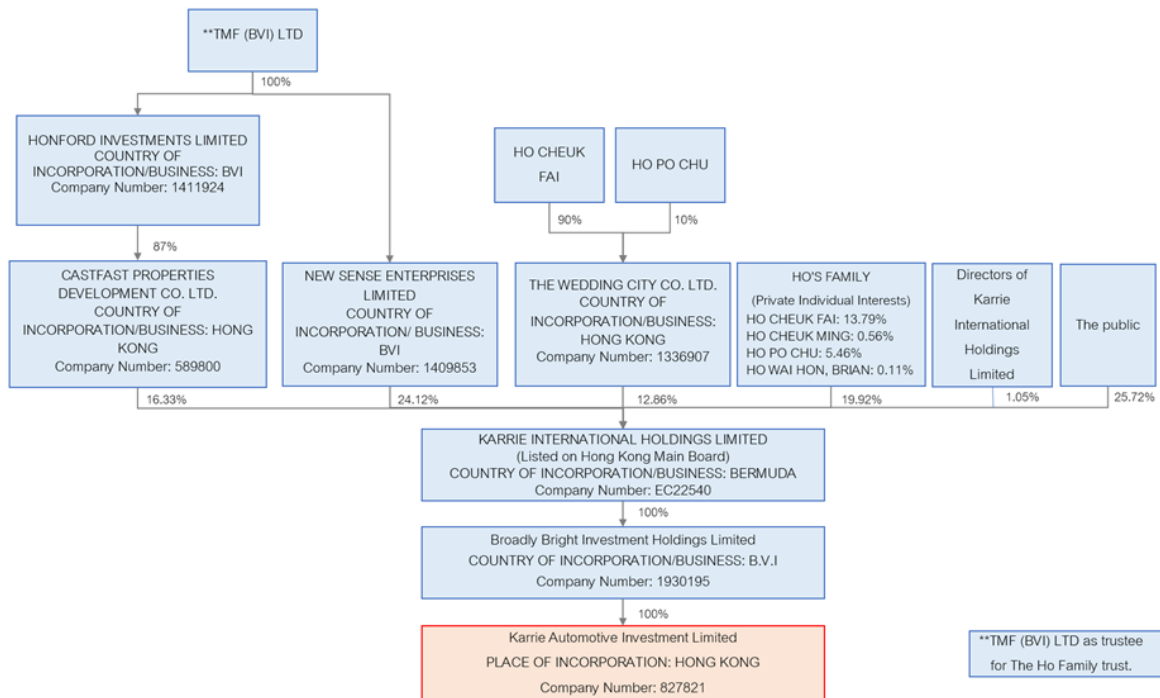
พื้นที่อาคาร (ตารางเมตร)	Phase 3 of Castfast Villas	Phase 4 and 5 of Castfast Villas	Mansion	รวม
พื้นที่อาคารรวมที่ก่อสร้างเสร็จแล้ว	79,319	182,287	-	261,606
พื้นที่อาคารรวมสำหรับการขาย	76,498	177,143	-	254,091
พื้นที่อาคารรวมที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง	-	-	45,031	45,031

ที่มา: ข้อมูลจาก Karrie

2.1.3. โครงสร้างการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ

แผนภาพแสดงโครงสร้างผู้ถือหุ้นของ KAI ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 มีรายละเอียดแสดงดังนี้

โครงสร้างการถือหุ้นของ KAI



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

2/ TMF เป็นทรัสต์ที่ดูแลกองทรัสต์ครอบครัวของครอบครัว Ho โดย TMF ถูกจัดตั้งขึ้นในลักษณะการจัดการในรูปแบบของ ผู้จัดการกองทรัสต์ของครอบครัว Ho ซึ่ง Mr. Ho Cheuk Fai เป็นผู้มีอำนาจควบคุม ทั้งนี้ จากโครงสร้างการถือหุ้นของ KAI แสดงให้เห็นว่ารายชื่อผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ของ KAI คือครอบครัว Ho โดย KAI มีใช้บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2563 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

2.1.4. โครงสร้างรายได้ของ Karrie

โครงสร้างรายได้ของ Karrie

กลุ่มธุรกิจ	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ
	ฮ่องกง		ฮ่องกง		ฮ่องกง	
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	290.22	10.00	659.83	19.00	923.09	23.00
ธุรกิจให้บริการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	986.75	34.00	902.93	26.00	1,163.89	29.00
ธุรกิจผลิตและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์โลหะขั้นรูปและพลาสติก	1,625.24	56.00	1,910.04	55.00	1926.45	48.00
รวมรายได้	2,902.21	100.00	3,472.80	100.00	4,013.43	100.00

ที่มา: รายงานประจำปี 2562 – 2564 ของ Karrie

หมายเหตุ: ผู้ทำคำเสนอซื้อและ Broadly ไม่มีรายได้เนื่องจากไม่ได้ดำเนินธุรกิจอื่นใดเป็นของตนเอง

2.1.5. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ Karrie Automotive Investment

Limited Broadly, Bright Investment Holding Limited และผู้ทำคำเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ Karrie

Broadly และผู้ทำคำเสนอซื้อสำหรับงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม ปี 2563 – 31 มีนาคม ปี 2565²

■ งบกำไรขาดทุนของ Karrie

	31 มี.ค. 2563		31 มี.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ
	ฮ่องกง		ฮ่องกง		ฮ่องกง	
รายได้	2,902.21	100.00	3,472.80	100.00	4,013.43	100.00
ต้นทุนในการขาย	2,521.43	86.88	2,728.81	94.03	3,045.35	104.93
กำไรขั้นต้น	529.49	18.24	946.38	27.25	1,148.36	28.61
ค่าใช้จ่ายในการขายและขนส่ง	(30.67)	(1.06)	(46.46)	(1.34)	(43.56)	(1.09)
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทั่วไป	(120.13)	(4.14)	(159.71)	(4.60)	(149.45)	(3.72)
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น - สุทธิ	4.44	0.15	2.60	0.07	10.77	0.27
การเพิ่มขึ้นจากการตีมูลค่าของสินทรัพย์เพื่อการลงทุน	(2.35)	(0.08)	1.18	0.03	1.97	0.05
ค่าใช้จ่ายทั้งหมด	(148.71)	(5.12)	(202.39)	(5.83)	(180.27)	(4.49)
กำไรจากการดำเนินงาน	380.78	13.12	743.99	21.42	968.09	24.12

² บริษัทที่จดทะเบียนในเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีนตั้งวงบัญชีระหว่างปี ณ วันที่ 31 มีนาคมของปีถัดไป ทั้งนี้ระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ระบุว่าบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องยื่นงบการเงินประจำปีตั้งวงบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคมของปีถัดไปภายใน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี และยื่นงบการเงินกลางปีตั้งวงบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายนภายใน 3 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี

	31 มี.ค. 2563		31 มี.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ
	ฮ่องกง		ฮ่องกง		ฮ่องกง	
รายได้ทางการเงิน	4.46	0.15	11.38	0.33	17.07	0.43
ต้นทุนทางการเงิน	(24.86)	(0.86)	(7.98)	(0.23)	(14.75)	(0.37)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1.35	0.05	1.49	0.04	1.16	0.03
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	361.73	12.46	748.88	21.56	971.58	24.21
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(111.47)	(3.84)	(303.55)	(8.74)	(422.48)	(10.53)
กำไรสำหรับปี	250.26	8.62	445.33	12.82	549.10	13.68

ที่มา: งบการเงินรวมของ Karrie ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 – 31 มีนาคม 2565

■ งบกำไรขาดทุนของ Broadly

	31 มี.ค. 2563		31 มี.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ดอลลาร์	ร้อยละ	ดอลลาร์	ร้อยละ	ดอลลาร์	ร้อยละ
	ฮ่องกง		ฮ่องกง		ฮ่องกง	
รายได้	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(5,774.00)	-	(8,149.00)	-	(6,859.00)	-
กำไรขั้นต้น	(5,774.00)	-	(8,149.00)	-	(6,859.00)	-
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(5,774.00)	-	(8,149.00)	-	(6,859.00)	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนสำหรับปี	(5,774.00)	-	(8,149.00)	-	(6,859.00)	-

ที่มา: งบการเงินภายในของ Broadley ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 – 31 มีนาคม 2565

■ งบกำไรขาดทุนรวมของผู้ทำคำเสนอซื้อ

	31 มี.ค. 2563		31 มี.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ดอลลาร์	ร้อยละ	ดอลลาร์	ร้อยละ	ดอลลาร์	ร้อยละ
	ฮ่องกง		ฮ่องกง		ฮ่องกง	
รายได้	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(22,615)	-	(22,820)	-	(68,058)	-
กำไรขั้นต้น	(22,615)	-	(22,820)	-	(68,058)	-
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(22,615)	-	(22,820)	-	(68,058)	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนสำหรับปี	(22,615)	-	(22,820)	-	(68,058)	-

ที่มา: งบการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 – 31 มีนาคม 2565

■ งบแสดงฐานะทางการเงินรวมของ Karrie

ตารางงบแสดงฐานะทางการเงินของ Karrie ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 – 31 มีนาคม 2565

	31 มี.ค. 2563		31 มี.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ
	ฮ่องกง		ฮ่องกง		ฮ่องกง	
สินทรัพย์						
สินค้าคงเหลือ	528.87	17.52	391.07	8.83	778.37	15.36
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และสัญญา	818.88	27.13	1,110.92	25.07	1,268.09	25.03
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	480.22	15.91	1,257.94	28.39	784.80	15.49
ภาษีที่ขอคืนได้	0.05	0.00	0.20	0.00	1.15	0.02
เงินฝากค้ำประกัน	-	-	-	-	84.54	1.67
หลักประกันอย่างมีเงื่อนไข	33.44	1.11	275.79	6.22	397.96	7.86
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	264.04	8.75	387.05	8.74	441.55	8.72
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,125.50	70.41	3,422.97	77.25	3,756.46	74.15
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	510.84	16.92	519.60	11.73	688.26	13.59
สินทรัพย์เพื่อการลงทุน	294.80	9.77	317.42	7.16	332.96	6.57
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.89	0.26	6.35	0.14	4.84	0.10
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	16.54	0.55	19.27	0.43	21.26	0.42
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	19.63	0.65	26.4	0.60	29.21	0.58
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	38.30	1.27	10.85	0.24	43.08	0.85
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.29	0.18	108.03	2.44	189.99	3.75
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	893.29	29.59	1,007.92	22.75	1,309.60	25.85
รวมสินทรัพย์	3,018.79	100.00	4,430.89	100.00	5,066.06	100.00
หนี้สิน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	785.93	26.03	1,192.14	26.91	1,525.14	30.11
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	126.8	4.20	301.01	6.79	738.43	14.58
หนี้สินตามสัญญาเช่า	3.24	0.11	2.59	0.06	7.94	0.16
ภาษีเงินได้ค้างจ่ายในระยะเวลาหนึ่งปี	88.57	2.93	606.11	13.68	607.12	11.98
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,004.54	33.28	2,101.85	47.44	2,878.63	56.82
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระยะยาว	824.84	27.32	616.46	13.91	462.75	9.13
หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว	1.42	0.05	1.14	0.03	12.63	0.25
สำรองค่าใช้จ่ายในการให้บริการระยะยาว	8.16	0.27	9.15	0.21	6.24	0.12
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4.13	0.14	5.58	0.13	9.26	0.18
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	838.55	27.78	632.33	14.27	490.88	9.69
รวมหนี้สิน	1,843.09	61.05	2,734.18	61.71	3,369.51	66.51
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	199.38	6.60	201.24	4.54	202.13	1.94
ทุนสำรอง	193.4	6.41	363.58	8.21	98.20	27.56
กำไรสะสม	782.92	25.93	1,131.89	25.55	1,396.22	27.56

	31 มี.ค. 2563		31 มี.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์	ร้อยละ
	ฮ่องกง		ฮ่องกง		ฮ่องกง	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,175.70	38.95	1,696.71	38.29	1,696.55	33.49
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,018.79	100.00	4,430.89	100.00	5,066.06	100.00

ที่มา: งบการเงินรวมของ Karrie ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 – 31 มีนาคม 2565

■ งบแสดงฐานะทางการเงินรวมของ Broadly

ตารางงบแสดงฐานะทางการเงินของ Broadly ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 – 31 มีนาคม 2565

	31 มี.ค. 2563		31 มี.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ดอลลาร์ฮ่องกง	ดอลลาร์ฮ่องกง	ดอลลาร์ฮ่องกง	ดอลลาร์ฮ่องกง	ดอลลาร์ฮ่องกง	ดอลลาร์ฮ่องกง
สินทรัพย์						
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์	-	-	-	-	-	-
หนี้สิน						
รวมหนี้สินหมุนเวียน	22,155.00	-	30,574.00	-	37,433.00	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สิน	22,155.00	-	30,574.00	-	37,433.00	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	8.00	-	8.00	-	8.00	-
ขาดทุนสะสม	(22,163.00)	-	(30,852.00)	-	(37,441.00)	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(22,155.00)	-	(30,574.00)	-	(37,433.00)	-
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	-	-

ที่มา: งบการเงินของ Broadly ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 – 31 มีนาคม 2565

■ งบแสดงฐานะทางการเงินรวมของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ตารางงบแสดงฐานะทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 – 31 มีนาคม 2565

	31 มี.ค. 2563		31 มี.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ดอลลาร์ฮ่องกง	ร้อยละ	ดอลลาร์ฮ่องกง	ร้อยละ	ดอลลาร์ฮ่องกง	ร้อยละ
สินทรัพย์						
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	78,761.00	100.00	75,506.00	100.00	299,987.00	3.87
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	-	-	-	-	7,445,030.00	96.13
รวมสินทรัพย์	78,761.00	100.00	75,506.00	100.00	7,745,017.00	100.00
หนี้สิน						
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,209,400.00	1,535.53	1,228,965.00	1,627.64	9,454,733.00	122.08
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สิน	1,209,400.00	1,535.53	1,228,965.00	1,627.64	9,454,733.00	122.08
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2.00	0.00	2.00	0.00	2.00	0.00
ค่าเผื่อสำรองประเมินมูลค่า	-	-	-	-	(488,199.00)	(6.30)
ขาดทุนสะสม	(1,130,641.00)	(1,435.53)	(1,153,461.00)	(1,527.64)	(1,221,519.00)	(15.77)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(1,130,639.00)	(1,435.53)	(1,153,459.00)	(1,527.64)	(1,709,716.00)	(22.08)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	78,761.00	100.00	75,506.00	100.00	7,745,017.00	100.00

ที่มา: งบการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 – 31 มีนาคม 2565

■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของ Karrie

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ Karrie ณ วันที่ 31 มีนาคม ปี 2563 - 31 มีนาคม ปี 2565

	1 เม.ย. 2562 - 31 มี.ค. 2563	1 เม.ย. 2563 - 31 มี.ค. 2564	1 เม.ย. 2564 - 31 มี.ค. 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.12	1.63	1.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.93	3.04	3.48
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	52.00	91.34	92.89
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ (วัน)	66.48	66.45	74.49
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	106.06	142.89	173.09
วงจรเงินสด (วัน)	12.42	14.91	(5.71)
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	18.24	27.25	28.61
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	13.12	21.42	24.12
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	8.62	12.82	13.68
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	21.29	26.25	32.37
อัตราส่วนภาระหนี้สิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.57	1.61	1.99
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	15.55	94.84	66.87

ที่มา: งบการเงินรวมของ Karrie ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 - 31 มีนาคม 2565 และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของ Broadly

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ Broadly ณ วันที่ 31 มีนาคม ปี 2563 - 31 มีนาคม ปี 2565

	1 เม.ย. 2562 - 31 มี.ค. 2563	1 เม.ย. 2563 - 31 มี.ค. 2564	1 เม.ย. 2564 - 31 มี.ค. 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ (วัน)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	N/A	N/A	N/A
วงจรกิจจ (วัน)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนภาระหนี้สิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N/A	N/A	N/A

ที่มา: งบการเงินรวมของ Broadly ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 - 31 มีนาคม 2565 และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: N/A หมายถึงหมายถึงไม่สามารถหาค่าได้เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีข้อมูล และ Broadly มีผลประกอบการขาดทุน

■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 31 มีนาคม ปี 2563 - 31 มีนาคม ปี 2565

	1 เม.ย. 2562 - 31 มี.ค. 2563	1 เม.ย. 2563 - 31 มี.ค. 2564	1 เม.ย. 2564 - 31 มี.ค. 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.07	0.06	0.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ (วัน)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	N/A	N/A	N/A
วงจรกิจจ (วัน)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนภาระหนี้สิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N/A	N/A	N/A

ที่มา: งบการเงินรวมของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 - 31 มีนาคม 2565 และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: N/A หมายถึงหมายถึงไม่สามารถหาค่าได้เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีข้อมูล และผู้ทำคำเสนอซื้อมีผลประกอบการขาดทุน

2.1.6. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ Karrie

รายได้

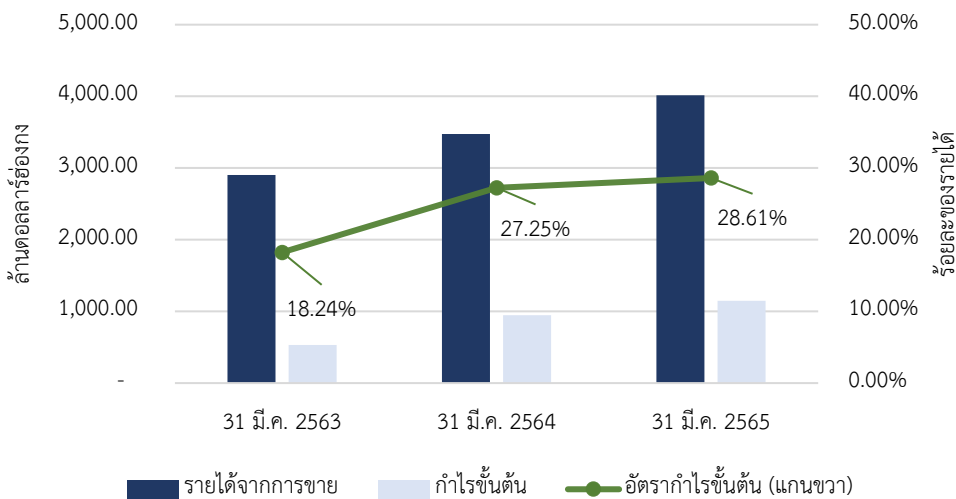
รายได้ประกอบด้วย รายได้จากการธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ รายได้จากธุรกิจให้บริการผลิตอุปกรณ์ทางอิเล็กทรอนิกส์ รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์โลหะขึ้นรูปและพลาสติก โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 - 31 มีนาคม 2565 Karrie มีรายได้รวมทั้งสิ้น 2,902.21 ล้านบาท ดอลลาร์ฮ่องกง 3,472.80 ล้านบาท ดอลลาร์ฮ่องกง และ 4,013.43 ล้านบาท ดอลลาร์ฮ่องกง ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 รายได้ซึ่งเท่ากับ 3,472.80 ล้านบาท ดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 570.59 ล้านบาท ดอลลาร์ฮ่องกงหรือคิดเป็นร้อยละ 19.66 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 2,902.21 ล้านบาท ดอลลาร์ฮ่องกง เนื่องมาจากการดำเนินงานที่ดีของธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะขึ้นรูปและพลาสติก อันเป็นผลมาจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับแอปพลิเคชันระบบคลาวด์ การค้าออนไลน์ และการประมวลผลที่มีประสิทธิภาพสูง ซึ่งช่วยเพิ่มความต้องการของเซิร์ฟเวอร์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 รายได้ซึ่งเท่ากับ 4,013.43 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 540.64 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 15.57 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 3,472.80 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้การให้บริการผลิตภัณฑ์ทางอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายผลิตภัณฑ์จัดเก็บข้อมูล ในขณะที่ธุรกิจผลิตและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์โลหะขึ้นรูปและพลาสติกยังคงทรงตัว

กำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ Karrie ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 - 31 มีนาคม 2565



ระหว่าง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 - 31 มีนาคม 2565 Karrie มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยมีค่าเท่ากับร้อยละ 18.24 27.25 และ 28.61 ตามลำดับ

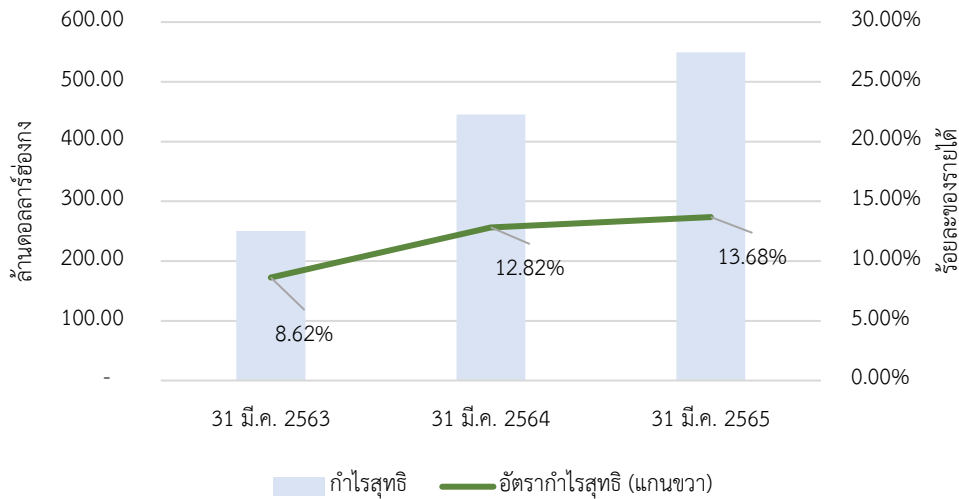
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 กำไรขั้นต้นเท่ากับ 946.38 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 416.89 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 78.73 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 529.49 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตของการผลิตแบบอัตโนมัติและการเพิ่มประสิทธิภาพของส่วนผสมผลิตภัณฑ์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,148.36 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 201.99 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 21.34 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 946.38 ล้านบาท เป็นผลส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการส่งมอบยูนิต Phase 4 จำนวน 195 ยูนิต และ Phase 5 จำนวน 51 ยูนิต ของโครงการ Castfast Villas ในเมืองเฟิงกั๋ง มณฑลกว่างตุง ประเทศจีน ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของอุปทานและโลจิสติกส์ทั่วโลก รวมถึงการเพิ่มขึ้นของต้นทุนส่งผลกระทบต่อกำไรของ Karrie แต่มีการรับมือซึ่งประกอบไปด้วยการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีความยืดหยุ่น ตัวอย่างเช่น การจัดตั้งจุดปฏิบัติการสำหรับผู้ขับขี่ข้ามพรมแดน เพื่อเสริมสร้างการป้องกันและควบคุมโรคระบาด รวมถึงได้สื่อสารกับรัฐบาลท้องถิ่นเพื่อประสานงานการดำเนินงานและการจัดการ อีกทั้งยังมีการเพิ่มอัตราการใช้ทรัพยากร และการ

ปรับสินค้าคงคลังอย่างเหมาะสม เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคา ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของทั้ง Karrie ยังคงมีเสถียรภาพ

กำไรสุทธิ

แผนภูมิรายได้ กำไรสุทธิสำหรับปี และอัตรากำไรสุทธิร้อยละของ Karrie ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 – 31 มีนาคม 2565



ระหว่าง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 - 31 มีนาคม 2565 Karrie มีอัตรากำไรสุทธิมีค่าเท่ากับ ร้อยละ 8.62 12.82 และ 13.68 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 กำไรสุทธิเท่ากับ 445.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 195.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77.95 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 250.26 ล้านบาท เนื่องจากการเติบโตที่สำคัญในธุรกิจผลิตเหล็กและพลาสติก การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตของการผลิตแบบอัตโนมัติ การรับรู้รายได้จากการส่งมอบโครงการอสังหาริมทรัพย์ และการได้รับสัมปทานและการยกเว้นค่าใช้จ่ายจากรัฐบาลฮ่องกงและรัฐบาลจีน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กำไรสุทธิเท่ากับ 549.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.30 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 445.33 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และการคงที่ของสัดส่วนของรายได้ทางการเงินสุทธิต่อรายได้รวม และสัดส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมต่อรายได้รวม

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 2564 และ 2565 Karrie มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,018.79 ล้านบาท 4,430.89 ล้านบาท และ 5,066.06 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 29.54

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 Karrie มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,430.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,412.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.78 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ

3,018.79 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายระหว่างงวดและการเปลี่ยนแปลงวิธีการทางบัญชีสำหรับการชดเชยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 Karrie มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,066.06 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 635.17 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง หรือคิดเป็นร้อยละ 14.34 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 4,430.89 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาห่วงโซ่อุปทานเนื่องจากการล็อกดาวน์ในประเทศจีนในช่วงเดือนมีนาคม 2565

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 2564 และ 2565 Karrie มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,843.09 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง 2,734.18 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง และ 3,369.51 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 35.21

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 Karrie มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,734.18 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 891.09 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง หรือคิดเป็นร้อยละ 48.35 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,843.09 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้รับล่วงหน้า (pre-sale) จากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 Karrie มีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,369.51 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 635.33 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง หรือคิดเป็นร้อยละ 23.24 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 2,734.18 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้รับล่วงหน้า (pre-sale) จากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินสำหรับการลงทุนในโรงงานในประเทศจีนและประเทศไทย

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 Karrie มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,696.71 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้นจำนวน 521.01 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.31 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,175.20 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 Karrie มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,696.55 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง ลดลงจำนวน 0.16 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 0.01 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,696.71 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของทุนสำรอง

2.1.7. ภาพรวมอุตสาหกรรม

เนื่องจากรายได้หลักของ Karrie มาจากการดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะขึ้นรูปและพลาสติก โดยผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ กล่องเซิร์ฟเวอร์ (Server Cases) ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมการผลิตกล่องเซิร์ฟเวอร์ ดังนั้น การวิเคราะห์ภาพรวมอุตสาหกรรมและการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องจะตั้งอยู่บนพื้นฐานของการวิเคราะห์ตลาดเซิร์ฟเวอร์ทั่วโลก

ภาพรวมตลาด

ตลาดเซิร์ฟเวอร์ทั่วโลกเผชิญกับความตื่นตระหนกของตลาด (Market Shock) ซึ่งเป็นผลกระทบมาไวรัสโควิด-19 ในปี 2563 และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อการผลิตวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ตลอดห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) ในช่วงปี 2564 ทั้งนี้ ตลาดเซิร์ฟเวอร์เผชิญกับความท้าทายอย่างต่อเนื่องในปี 2565 ซึ่งรวมถึงการระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่ยังไม่ได้รับการแก้ไข อัตราเงินเฟ้อที่สูงเป็นประวัติการณ์ การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน และสงครามระหว่างประเทศ

อย่างไรก็ตาม ตลาดเซิร์ฟเวอร์ได้พิสูจน์แล้วว่ามีความยืดหยุ่นสูงในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา เนื่องจากโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศได้พัฒนาจากองค์ประกอบที่นำมาหรือเพื่อเพิ่มมูลค่า ให้กลายเป็นการลงทุนที่สำคัญต่อภารกิจสำหรับองค์กรส่วนใหญ่ แม้ว่าธรรมชาติของการลงทุนและปริมาณการสั่งซื้อเซิร์ฟเวอร์อาจได้รับผลกระทบจากแรงกดดันทางเศรษฐกิจและด้านอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม ตลาดเซิร์ฟเวอร์มีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไป

จากผลการศึกษาของ IDC Corporate USA (“IDC”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจการวิเคราะห์ข้อมูลตลาด และให้บริการทางด้านที่ปรึกษาสำหรับตลาดเทคโนโลยีสารสนเทศ พบว่าการใช้จ่ายในตลาดเซิร์ฟเวอร์ทั่วโลกจะฟื้นตัวขึ้นในปี 2565 ด้วยอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 10.70 ในระยะเวลาห้าปี ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์การใช้เซิร์ฟเวอร์ในการเชื่อมต่อเครือข่ายซูเปอร์คอมพิวเตอร์ (Supercomputer) และแอปพลิเคชันระบบคลาวด์

ความเสี่ยง

ความเสี่ยงหลักของตลาดเซิร์ฟเวอร์ทั่วโลกในปี 2564 ได้แก่ความเสี่ยงเรื่องห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะในไตรมาส 3 และ ไตรมาส 4 เมื่อไม่มีการสำรองสินค้าให้เพียงพอสำหรับคำสั่งซื้อ และการส่งผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปให้แก่ผู้บริโภคขึ้นอยู่กับการตรงต่อเวลาของซัพพลายเออร์ในการส่งส่วนประกอบให้โรงงานผลิต อย่างไรก็ตาม ตลาดเซิร์ฟเวอร์ยังคงเติบโตด้วยอัตราที่สูงเมื่อเทียบกับปีต่อปีในทั้งสองไตรมาส โดยที่ยอดคำสั่งซื้อคงเหลือสะสม (Backlog) เพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

2.1.8. รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของโครงสร้างผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ผู้ทำคำเสนอซื้อ

รายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อ		ร้อยละ
1.	Broadly Bright Investment Holding Limited	100.00
รวม		100.00

ที่มา : แบบ 247-4 คำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ทำคำเสนอซื้อ

- Broadly

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Broadly ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อ		ร้อยละ
1.	Karrie International Holdings Limited	100.00
รวม		100.00

ที่มา : แบบ 247-4 คำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ทำคำเสนอซื้อ

- Karrie

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Karrie ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อ		ร้อยละ
1.	The Public	25.72
2.	New Sense Enterprises Limited	24.12
3.	Ho Family	19.92
4.	Castfast Properties Development Co. Ltd.	16.33
5.	The Wedding City Co. Ltd.	12.86
6.	Directors of Karrie International Holdings Limited ^{1/}	1.05
รวม		100.00

ที่มา : แบบ 247-4 คำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ทำคำเสนอซื้อ

หมายเหตุ: 1/ กรรมการของ Karrie ประกอบด้วย (1) Mr. Zhao Kai ถือหุ้นร้อยละ 0.53 (2) Ms. Chan Ming Mui Silvia ถือหุ้นร้อยละ 0.30 (3) Mr. Chan Raymond Kai ถือหุ้นร้อยละ 0.20 (4) Mr. Yam Chung Shing ถือหุ้นร้อยละ 0.02 (5) Mr. Fong Hoi Shing ถือหุ้นร้อยละ 0.002

2.1.9. รายชื่อคณะกรรมการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ผู้ทำคำเสนอซื้อ

รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 4 ท่าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ		ตำแหน่ง
1.	Mr. Ho Cheuk Fai	กรรมการ
2.	Mr. Ho Cheuk Ming	กรรมการ
3.	Ms. Chan Ming Mui Silvia	กรรมการ
4.	Mr. Chan Raymond	กรรมการ

ที่มา : แบบ 247-4 คำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ทำคำเสนอซื้อ

- Broadly

รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ Broadly ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 3 ท่าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ		ตำแหน่ง
1.	Mr. Ho Cheuk Fai	กรรมการ
2.	Mr. Ho Po Chu	กรรมการ
3.	Ms. Ho Kai Man	กรรมการ

ที่มา : แบบ 247-4 คำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ทำคำเสนอซื้อ

- Karrie

รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ Karrie ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 9 ท่าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ		ตำแหน่ง
1.	Mr. Ho Cheuk Fai	กรรมการบริหาร
2.	Mr. Zhao Kai	กรรมการบริหาร
3.	Ms. Chan Ming Mui Silvia	กรรมการบริหาร
4.	Mr. Chan Raymond	กรรมการบริหาร
5.	Mr. Ho Cheuk Ming	กรรมการ
6.	Mr. Ho Kai Man	กรรมการ
7.	Dr. Lau Kin Wah	กรรมการอิสระ
8.	Mr. Fong Hoi Shing	กรรมการอิสระ
9.	Mr. Yam Chung Shing	กรรมการอิสระ

ที่มา : แบบ 247-4 คำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ทำคำเสนอซื้อ

2.2. ข้อมูลเกี่ยวกับกิจการ

2.2.1. ข้อมูลทั่วไปของกิจการ

ชื่อบริษัท	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	23 ซอยจันทน์ 43 แยก 21 แขวงทุ่งวัดดอน เขตสาทร กทม. 10120
ประเภทธุรกิจ	ผลิตชิ้นส่วนพลาสติก และให้การออกแบบผลิต และซ่อมแซมแม่พิมพ์เพื่อผลิตชิ้นส่วนพลาสติก ให้แก่บริษัทผู้ผลิตรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำต่าง ๆ รวมทั้งผู้ผลิตสินค้าต้นแบบ (Original Equipment Manufacturer: OEM)
เบอร์โทรศัพท์	0-2211-2762, 0-2211-3732, 0-2212-4719
เบอร์โทรสาร	0-2212-4864
เลขทะเบียนบริษัท	0107547000010
เว็บไซต์	www.tkrungthai.com
วันที่ก่อตั้งบริษัท	4 พฤศจิกายน 2523
ตลาดหลักทรัพย์	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ ” “ตลท.” หรือ “SET”)
หมวดธุรกิจ	สินค้าอุตสาหกรรม / ยานยนต์
วันที่จดทะเบียนกับ ตลท.	30 กันยายน 2547
ราคา IPO	4.10 บาท (ราคาพาร์ 1.00 บาท)
ราคาพาร์	1.00 บาท
ทุนจดทะเบียน	350,780,000.00 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	350,780,000.00 บาท
นโยบายเงินปันผล	บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี เว้นแต่ในกรณีที่บริษัทฯ มีโครงการจะลงทุนในโครงการอื่น

2.2.2. ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี	เหตุการณ์
ปี 2561	- บริษัทซื้อเครื่องฉีดจำนวน 2 เครื่อง ขนาด 850 ตัน และขนาด 1300 ตัน เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตรองรับงานใหม่
ปี 2562	- บริษัทได้ปรับปรุงห้องพ่นสีโรงงานกิ่งแก้ว เพื่อรองรับงานใหม่
ปี 2563	- มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 อนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 136.78 ล้านบาท จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง จำนวน 23.78 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเสนอขายควบคู่กับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (PP) คือ Karrie Automotive Investment Limited จำนวน 113 ล้านบาท - บริษัทได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจาก Karrie Automotive Investment Limited จำนวน 23.78 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท รวมเป็นทุนชำระแล้วทั้งสิ้นจำนวน 237.78 ล้านบาท
ปี 2564	- ซื้อเครื่องฉีด 2 เครื่อง เพื่อทดแทนเครื่องฉีดเก่าของสาขาการบินบุรีเพื่อรักษาคุณภาพและประสิทธิภาพการผลิต

2.2.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจของกิจการ

บริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน 2523 โดยกลุ่มเดอะไกรศรีและผู้ถือหุ้นต่างชาติ (เริ่มจัดตั้งเป็น หจก. ต.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม เมื่อ 16 กันยายน 2516) ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกจำนวน 5.00 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติก รวมทั้งพ่นสี พิมพ์สี ประกอบชิ้นส่วนพลาสติก และให้บริการออกแบบ ผลิต และซ่อมแซมแม่พิมพ์เพื่อผลิตชิ้นส่วนพลาสติก โดยได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2547 ด้วยทุนจดทะเบียน 208.00 ล้านบาท ปัจจุบัน กลุ่มเดอะไกรศรี เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้บริหาร

บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรม ด้วยกระบวนการฉีดขึ้นรูปพลาสติก การพ่นสี (Spray Painting) บนชิ้นส่วนพลาสติก การพิมพ์สี (Silk-Screen & Hot Stamping) รวมถึงการประกอบชิ้นส่วนพลาสติก (Sub Assembly) โดยแบ่งสายการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้

ชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์

ประกอบไปด้วยชิ้นส่วนพลาสติกที่ใช้ภายในห้องโดยสาร เช่น แผงหน้าปัด ผนังพลาสติกภายใน ชิ้นส่วนแผงประตู ชิ้นส่วนพลาสติกภายนอกรถยนต์ เช่น หน้ากระจัง ฝาครอบล้อ ยางกันโคลน และชิ้นส่วนพลาสติกภายในห้องเครื่องยนต์ เช่น ฝาครอบเครื่องยนต์ ชุดแผงยึดหม้อน้ำ เป็นต้น

ชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า

ประกอบไปด้วยชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับตู้เย็น เช่น มือจับประตู ฐานล่าง ฝาปิดด้านบน ชิ้นส่วนอื่น ๆ ภายในตู้เย็น ชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องปรับอากาศ เช่น หน้ากากแอร์ และชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่อง ชักผ้า เช่น ฐานรองเครื่องซักผ้า เป็นต้น

ชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมอื่น ๆ

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทในกลุ่มนี้จะเป็นชิ้นส่วนพลาสติกที่เป็นส่วนประกอบของบรรจุภัณฑ์ สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น กระจุกสำลี เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังประกอบธุรกิจผู้ให้บริการผลิตและซ่อมแซมแม่พิมพ์สำหรับการฉีดพลาสติก มีทีมงานออกแบบ และผลิตแม่พิมพ์โดยผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์ในการผลิตแม่พิมพ์มากกว่า 48 ปี ประกอบกับบริษัทฯ ได้นำโปรแกรมคอมพิวเตอร์มาใช้ในการทำงาน เช่น การนำ CAE: MoldFlow มาใช้ในการวิเคราะห์ การออกแบบชิ้นส่วนพลาสติก และแม่พิมพ์ การใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ในการออกแบบ และเขียนแบบชิ้นส่วนพลาสติก และแม่พิมพ์ (CAD: Computer Aid Design) และข้อมูลโครงสร้างจะถูกส่งต่อมายังเครื่องผลิตแม่พิมพ์ที่ควบคุมด้วยคอมพิวเตอร์ (CAM: Computer Aid Manufacturing) ซึ่งทำให้แม่พิมพ์ที่ผลิตออกมามีคุณภาพดี มีความถูกต้องตามแบบที่ต้องการ โดยการผลิตแม่พิมพ์สามารถแบ่งออกเป็น 2 แบบ ดังนี้

การผลิตแม่พิมพ์ใหม่ตามคำสั่งซื้อของลูกค้า

คือ การผลิตแม่พิมพ์สำหรับการฉีดพลาสติกตามที่ลูกค้าต้องการ และผลิตแม่พิมพ์ตามแบบที่ได้ตกลงร่วมกัน

การปรับปรุงแม่พิมพ์ให้ลูกค้า

คือ การแก้ไขลักษณะชิ้นงาน หรือโครงสร้างแบบแม่พิมพ์พลาสติกเพื่อให้ได้มาซึ่งชิ้นส่วนพลาสติกตามลักษณะที่ลูกค้าต้องการ

สำหรับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) นั้น บริษัทฯ ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในเขต 2 (จังหวัดฉะเชิงเทรา) สำหรับโรงงานสุวินทวงศ์ เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2554 เพื่อแสดงว่า เป็นผู้ได้รับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการผลิตแม่พิมพ์ และซ่อมแซมแม่พิมพ์ที่ผลิตเอง ซึ่งสรุปสาระสำคัญที่ได้รับการส่งเสริม ดังนี้

- 1) ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการประกอบกิจการที่ได้รับ การส่งเสริม มีกำหนดเวลา 8 ปี และได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไร สุทธิร้อยละ 50 อีก 5 ปี หลังจากครบ 8 ปีแรก

- 2) ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมไปรวมคำนวณ เพื่อเสียภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ได้รับการส่งเสริมได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล
- 3) ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับวัตถุดิบและวัสดุจำเป็นที่ต้องนำมาจากต่างประเทศเพื่อใช้ในการผลิตเพื่อการส่งออกเป็นระยะเวลา 1 ปี
- 4) ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับผู้ที่ได้รับการส่งเสริมนำเข้ามาเพื่อส่งกลับออกไปเป็นระยะเวลา 1 ปี

2.2.4. โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการ

บริษัทฯ ไม่มีบริษัทย่อย หรือบริษัทร่วมแต่อย่างใด

2.2.5. โครงสร้างรายได้ของกิจการ

โครงสร้างรายได้	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ไตรมาสที่ 2 ปี 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกอุตสาหกรรมยานยนต์	991.08	76.14	730.34	71.68	904.27	73.40	469.95	73.55
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า	111.34	8.55	133.57	13.11	132.52	10.76	66.48	10.40
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกอุตสาหกรรมอื่น ๆ	30.07	2.31	18.70	1.84	25.37	2.06	6.85	1.07
รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์	154.73	11.89	129.02	12.66	149.34	12.12	90.66	14.19
รายได้อื่น ^{1/}	14.51	1.11	7.21	0.71	20.43	1.66	5.00	0.78
รวมรายได้	1,301.73	100.00	1,018.84	100.00	1,231.93	100.00	638.94	100.00

ที่มา: งบการเงินของ TKT ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

หมายเหตุ: 1/ ประกอบไปด้วยรายได้จากการขายวัตถุดิบเสีย เศษวัสดุอื่น และการลงทุน

2.2.6. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต คือ บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

▪ งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ไตรมาสที่ 2 ปี 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติก	1,132.49	87.00	882.61	86.63	1,062.16	86.22	543.28	85.03
รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์	154.73	11.89	129.02	12.66	149.34	12.12	90.66	14.19
รายได้อื่น	14.51	1.11	7.21	0.71	20.43	1.66	5.00	0.78
รวมรายได้	1,301.73	100.00	1,018.84	100.00	1,231.93	100.00	638.94	100.00
ต้นทุนขายและให้บริการ	1,109.13	85.20	877.67	86.14	1,024.15	83.13	528.75	82.75
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	31.98	2.46	24.98	2.45	30.31	2.46	14.41	2.25
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	109.07	8.38	98.54	9.67	109.09	8.86	52.90	8.28
ค่าใช้จ่ายอื่น	4.10	0.31	2.86	0.28	4.98	0.40	2.92	0.46
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	19.75	1.52	28.02	2.75	29.35	2.38	14.28	2.24
รวมค่าใช้จ่าย	1,274.04	97.87	1,032.08	101.30	1,197.89	97.24	613.26	95.98
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	27.69	17.90	(13.24)	(1.30)	34.04	2.76	25.68	4.02
ต้นทุนทางการเงิน	21.18	1.63	18.27	1.79	16.44	1.33	8.04	1.26
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6.51	0.50	(31.51)	(3.09)	17.60	1.43	17.65	2.76
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.70	0.44	(5.04)	(0.49)	(4.01)	(0.33)	(3.31)	(0.52)
กำไรสำหรับปี	12.21	0.94	(36.56)	(3.59)	13.59	1.10	14.34	2.24

ที่มา: งบการเงินรวมของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

▪ งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ตารางงบแสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		30 มิ.ย. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสด	76.12	6.55	54.41	4.81	71.53	6.25	54.31	4.78
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	223.68	19.26	226.22	20.00	265.95	23.22	267.80	23.56
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	57.53	4.95	81.09	7.17	74.89	6.54	90.04	7.92
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	90.69	7.81	81.28	7.18	97.97	8.55	98.06	8.63
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	17.37	1.50	10.45	0.92	10.45	0.91	10.45	0.92
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	465.40	40.08	453.45	40.08	520.78	45.47	520.66	45.80

	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		30 มิ.ย. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	640.29	55.13	610.83	54.00	578.01	50.47	560.20	49.28
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	-	-	4.28	0.38	2.19	0.19	3.34	0.29
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สุทธิ	8.14	0.70	6.69	0.59	6.83	0.60	8.54	0.75
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.04	0.78	4.00	0.35	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	38.45	3.31	52.03	4.60	37.43	3.27	43.99	3.87
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	695.92	59.92	677.82	59.92	624.45	54.53	616.08	54.20
รวมสินทรัพย์	1,161.31	100.00	1,131.28	100.00	1,145.23	100.00	1,136.74	100.00
หนี้สิน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	519.87	44.77	474.00	41.90	458.00	39.99	454.00	39.94
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	138.25	11.90	159.73	14.12	187.18	16.34	167.20	14.71
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	-	-	1.32	0.12	1.78	0.16	1.20	0.11
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.84	0.93	14.32	1.27	12.34	1.08	11.44	1.01
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1.47	0.13	1.60	0.14	3.90	0.34	3.90	0.34
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.07	0.01	0.02	0.00	0.07	0.01
รวมหนี้สินหมุนเวียน	670.44	57.73	651.04	57.55	663.21	57.91	637.80	56.11
หนี้สินตามสัญญาเช่า	29.34	2.53	26.95	2.38	16.81	1.47	14.35	1.26
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	-	-	-	-	0.01	0.00	3.33	0.29
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	27.56	2.37	28.39	2.51	26.71	2.33	28.44	2.50
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	56.90	4.90	55.34	4.89	43.53	3.80	46.12	4.06
รวมหนี้สิน	727.34	62.63	706.38	62.44	706.74	61.71	683.92	60.16
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	214.00	18.43	237.78	21.02	237.78	20.76	237.78	20.92
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	144.24	12.42	147.94	13.08	147.94	12.92	147.94	13.01
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	21.40	1.84	21.40	1.89	21.40	1.87	21.40	1.88
ยังไม่ได้จัดสรร	(65.17)	(5.61)	(101.72)	(8.99)	(88.13)	(7.70)	(73.79)	(6.49)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	119.50	10.29	119.50	10.56	119.50	10.43	119.50	10.51
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	433.98	37.37	424.90	37.56	438.49	38.29	452.83	39.84
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,161.31	100.00	1,131.28	100.00	1,145.23	100.00	1,136.74	100.00

ที่มา: งบการเงินรวมของกิจการ ปี 2562 - 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 2 ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.69	0.70	0.79	0.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.56	0.57	0.64	0.66
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	5.53	4.23	4.32	4.09
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	66.03	86.19	84.42	89.22
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ตามสัญญา	เท่า	2.69	1.59	1.99	2.03
ระยะเวลารับสินทรัพย์ตามสัญญา	วัน	135.71	229.40	183.04	179.76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	11.56	10.10	9.89	10.35
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	31.58	36.15	36.89	35.27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	10.37	8.04	8.34	6.07
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	35.21	45.39	43.75	60.14
วงจรกิจจาด	วัน	198.12	306.36	260.60	244.11
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	13.83	13.24	15.46	16.59
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	2.13	(1.30)	2.76	4.02
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.94	(3.59)	1.10	2.24
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.05	-3.23	1.19	1.26
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	2.81	-8.60	3.10	3.17
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.68	1.66	1.61	1.51
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	1.31	(0.72)	2.07	3.20
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	N/A	N/A	N/A	N/A
ข้อมูลต่อหุ้น					
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	2.03	1.88	1.80	1.90

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

2.2.7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการ

รายได้รวม

รายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 1,301.73 ล้านบาท 1,018.84 ล้านบาท และ 1,231.93 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยต่อปี (CADR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับ ร้อยละ 2.72

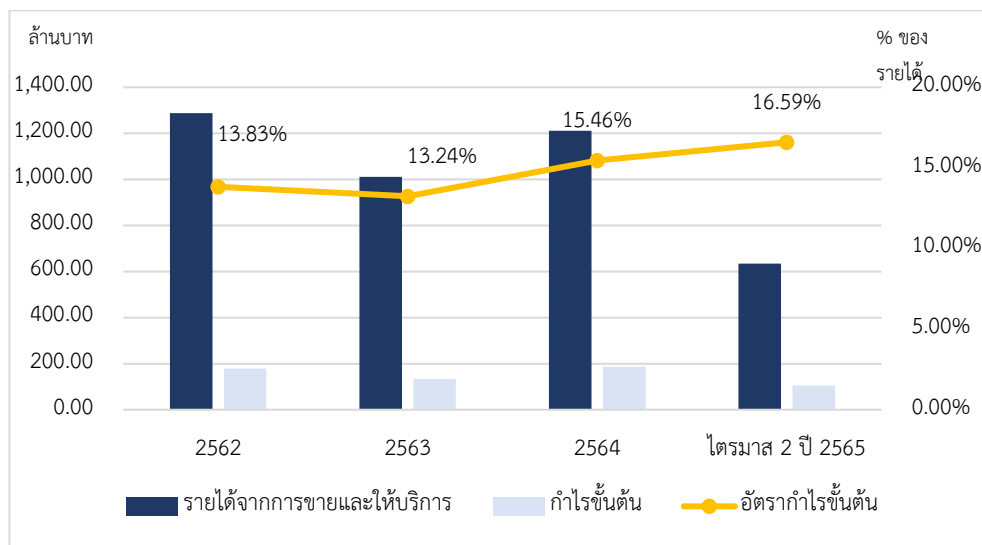
ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,018.84 ล้านบาท ลดลง 282.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.73 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,301.73 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ในปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,011.63 ล้านบาท ลดลงจำนวน 275.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.41 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,287.22 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักจากผลกระทบจากการระบาดของโรคโควิด-19 ในประเทศไทยตั้งแต่ช่วงมีนาคม 2563 ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมยานยนต์เป็นอย่างมาก โดยยอดการผลิตรถยนต์โดยรวมในปี 2563 อยู่ที่ประมาณ 1.43 ล้านคัน ลดลง 0.58 ล้านคัน หรือลดลงร้อยละ 28.86 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 2.01 ล้านคัน

ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,231.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 213.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.91 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,018.84 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ในปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,211.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 199.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.76 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,011.63 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ดีขึ้น เนื่องจากรัฐบาลได้สนับสนุนให้มีการฉีดวัคซีนให้ประชาชนโดยทั่วถึง โดยยอดการผลิตรถยนต์โดยรวมในปี 2564 อยู่ที่ประมาณ 1.68 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 0.58 ล้านคัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.48 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1.43 ล้านคัน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวม 638.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.69 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 610.34 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากสามารถดำเนินการผลิตแม่พิมพ์สำหรับผลิตชิ้นส่วนพลาสติกทั้งรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าสูงกว่าแผนที่วางไว้

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 178.09 ล้านบาท 133.96 ล้านบาท และ 187.35 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 13.83 ร้อยละ 13.24 และร้อยละ 15.46 ตามลำดับ

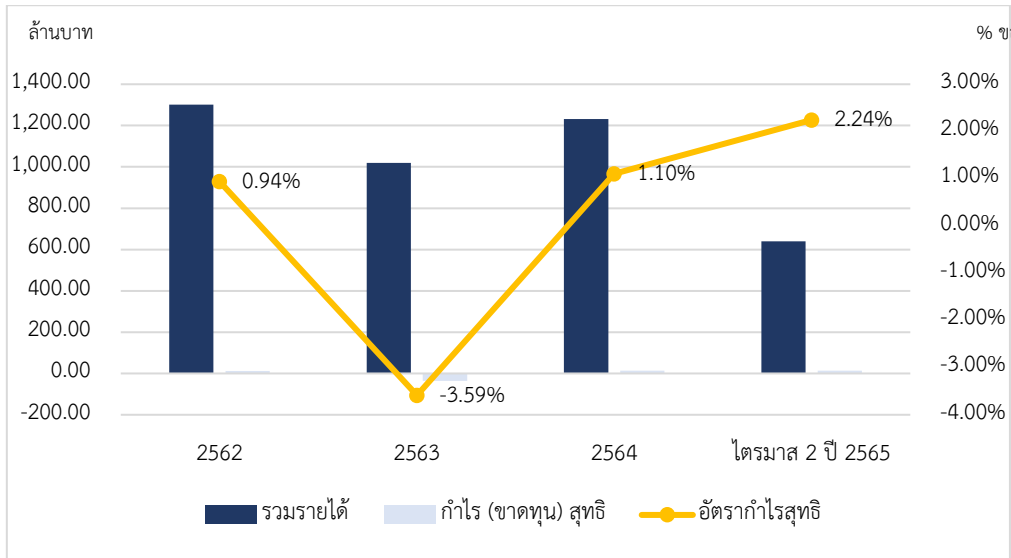
ในปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 133.96 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 178.09 ล้านบาท เป็นจำนวน 44.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.78 จากปีก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขายและให้บริการที่อัตราร้อยละ 21.41 โดยอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 นั้นใกล้เคียงกับของปี 2562 เนื่องจากมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้ดีขึ้น มีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตและลดของเสียในการผลิตให้ต่ำลงอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 187.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 133.96 ล้านบาท เป็นจำนวน 53.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 19.76 จากปีก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและให้บริการ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความพยายามในการลดความสูญเสียจากระยะเวลาที่ใช้การติดตั้งแม่พิมพ์ ปรับปรุงระยะเวลาที่ใช้ในการผลิตให้สั้นลง รวมถึงการลดอัตราของเสียของการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกให้ต่ำลงอย่างต่อเนื่อง จึงเป็นสาเหตุของอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 105.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.29 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 99.90 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากความพยายามในการลดต้นทุน และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตให้ลดลง รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายแม่พิมพ์ที่มีการใช้ต้นทุนที่ต่ำกว่าของชิ้นส่วนพลาสติก ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนขายและต้นทุนในการให้บริการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิรายได้รวม กำไรสุทธิสำหรับปี และอัตรากำไรสุทธิของกิจการ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ 12.21 ล้านบาท (36.55) ล้านบาท และ 13.59 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.94 ร้อยละ 3.59 และร้อยละ 1.10 ตามลำดับ

ในปี 2563 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 36.55 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 12.21 ล้านบาท เป็นจำนวน 48.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 399.28 จากปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากจากรายได้ที่ลดลงมากจากภาวะเศรษฐกิจที่หดตัวจากวิกฤติการณ์โรคระบาดโควิด-19 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้น มีการควบคุม ค่าใช้จ่ายได้ดีและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ต่ำลง ซึ่งมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมและลดภาระหนี้จากตัวสัญญาใช้เงินไปบางส่วน นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 5.04 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากมีการลดยอดสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีส่วนของผลขาดทุนสะสมยกมาของปี 2559 และปี 2560 ที่จะหมดอายุในปี 2564 และ 2565 ส่วนที่คาดว่าจะใช้ไม่หมด

ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 13.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งมีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 36.55 ล้านบาท เป็นจำนวน 50.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 137.18 จากปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลง เนื่องจากภาระหนี้เงินกู้ที่ลดลงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะขยับสูงขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจก็ตาม

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 14.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.90 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 10.62 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง

2.2.8. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกิจการ

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,131.28 ล้านบาท ลดลง 30.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.59 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,161.31 ล้านบาท โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

- 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 21.71 ล้านบาท จากการชำระคืนตัวสัญญาใช้เงิน 25 ล้านบาทในเดือนพฤศจิกายน 2) สินค้าคงเหลือลดลง 9.41 ล้านบาท 3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2.54 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นในเดือนพฤศจิกายนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 4) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาเพิ่มขึ้น 23.56 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ค้างรับของการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ในเดือนธันวาคมที่สูงขึ้น 5) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 18.09 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในการซื้อทรัพย์สินถาวร 41.49 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนซื้อเครื่องจักรสำหรับผลิตแม่พิมพ์ 1 เครื่อง เครื่องตรวจวัดชิ้นงาน อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และปรับปรุงเครื่องจักรอุปกรณ์เพื่อทดแทนเครื่องที่หมดอายุการใช้งาน ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาตัดจำหน่ายประจำปีเท่ากับ 60.86 ล้านบาท 6) สินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินตามสัญญาเช่า เพิ่มขึ้น 4.28 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ทำการเช่าสินทรัพย์เพื่อใช้ในการดำเนินการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,145.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.23 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,131.28 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

- 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 17.11 ล้านบาท 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 39.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น 3) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาลดลง 6.20 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้รายได้ค้างรับของการให้บริการผลิตแม่พิมพ์มีการเรียกชำระเงิน 4) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 53.38 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในการซื้อทรัพย์สินถาวรเพียง 36.92 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนซื้อเครื่องฉีดพลาสติก ปรับปรุงพื้นที่อาคารโรงงานเพื่อความสะดวกและความปลอดภัย ติดตั้งอุปกรณ์เสริมในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน ปรับปรุงห้องพ่นสีเพื่อลดอัตราของเสีย เปลี่ยนทดแทนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เครื่องจักร และยานพาหนะที่เสื่อมสภาพ ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาตัดจำหน่ายประจำปีเท่ากับ 59.07 ล้านบาท และมีการทยอยตัดจำหน่ายสำหรับกล่องหมุนเวียนที่ใช้บรรจุชิ้นงานและอุปกรณ์ที่ช่วยในการผลิตและตรวจสอบชิ้นงานตามอายุการใช้ประมาณ 8.84 ล้านบาท 5) สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 2.09 ล้านบาท จากการทยอยตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุของสัญญาเช่าดำเนินงาน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,136.74 ล้านบาท ลดลง 8.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.74 จากสิ้นปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,145.23 ล้านบาท โดยการลดลงของสินทรัพย์

รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 17.22 ล้านบาท 2) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาเพิ่มขึ้น 15.15 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ค้างรับของการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ 3) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1.85 ล้านบาท จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 4) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 0.10 ล้านบาท 5) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 8.37 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสูงกว่ายอดสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทได้เริ่มลงทุนในระบบปฏิบัติการผลิต (Manufacturing Execution System) มีการปรับปรุงเครื่องจักรอุปกรณ์ให้มีประสิทธิภาพดีขึ้น ปรับ layout การวางเครื่องจักร เพื่อความสะดวกในการเคลื่อนย้ายสินค้าและเพื่อรองรับเครื่องจักรใหม่ที่จะซื้อเพิ่มเพื่อเพิ่มกำลังผลิต

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 706.38 ล้านบาท ลดลง 20.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.88 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 727.34 ล้านบาท โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 45.87 ล้านบาท 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 21.48 ล้านบาท เนื่องจากยอดซื้อวัตถุดิบที่สูงขึ้นในช่วงปลายปีจากยอดขายที่สูงขึ้น 3) หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 1.09 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 706.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.05 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 706.38 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 27.45 ล้านบาท ตามปริมาณการขายที่สูงขึ้น 2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 16.00 ล้านบาท 3) หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 12.12 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 683.92 ล้านบาท ลดลง 22.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.23 จากสิ้นปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 706.74 ล้านบาท โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง 4.00 ล้านบาท เนื่องจากมีการชำระคืน 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 19.98 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 424.90 ล้านบาท ลดลงจำนวน 9.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 2.09 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 433.98 ล้านบาท โดยการลดลงนั้นมาจากผลขาดทุนสุทธิที่สูงถึง 36.56 ล้านบาท แม้ว่าจะมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น

สามัญหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการออกจำหน่ายหุ้นแล้ว 3.70 ล้านบาท จากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดและรับชำระแล้วจำนวน 23.78 ล้านหุ้น ราคาตามมูลค่าหุ้นละ 1.00 ที่ราคาขายหุ้นละ 1.30 บาท

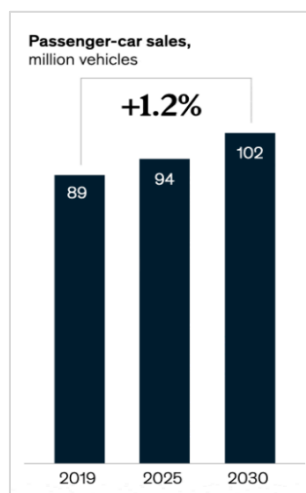
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 438.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 13.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 3.20 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 424.90 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากผลกำไรสุทธิประจำปีที่ผ่านมาเป็นบวกอีกครั้ง ซึ่งเท่ากับ 13.59 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 452.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 14.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 3.27 จากสิ้นปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 438.49 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากผลกำไรสุทธิของครึ่งปีแรกของปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 14.33 ล้านบาท

2.2.9. ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

ปัจจุบันอุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกแบบการฉีดขึ้นรูปเพื่อการพาณิชย์เป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็ว เนื่องจากความต้องการใช้ชิ้นส่วนพลาสติกที่มีคุณสมบัติที่ยืดหยุ่น และสามารถทนต่อแรงบิด แรงกระแทก และมีน้ำหนักเบา ที่สามารถนำไปทดแทนชิ้นส่วนโลหะ เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการขยายตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ที่จำเป็นต้องใช้ชิ้นส่วนพลาสติก ซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักในการผลิตสินค้า เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ และอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน (Flexible Packaging) ที่มีกระแสตอบรับเป็นอย่างดีในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมาจวบจนปัจจุบัน เนื่องด้วยความก้าวหน้าและความล้ำสมัยของเทคโนโลยีในการผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน ที่สามารถตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างลงตัว

สำหรับช่วงปีที่ผ่านมา อุตสาหกรรมพลาสติกของไทยได้รับผลกระทบจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและประเทศไทย ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์พลาสติกโดยรวมซบเซา อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เริ่มมีทิศทางดีขึ้นหลังการฉีดวัคซีนครอบคลุมจำนวนประชากรมากขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว ซึ่งจะสนับสนุนกำลังซื้อของผู้บริโภค และจะช่วยกระตุ้นตลาดการผลิตโดยรวม โดยอุปสงค์ผลิตภัณฑ์พลาสติกของอุตสาหกรรมจะเติบโตในทิศทางเดียวกัน ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์เป็นหลัก ที่มีแนวโน้มที่สดใสและจะกลับมาสู่ระดับก่อนโรคระบาดภายในปี 2567 เนื่องจากตลาดรถยนต์ไฟฟ้ากำลังขยายตัวอย่างก้าวกระโดด ซึ่งได้รับผลประโยชน์จากมาตรการสนับสนุนของภาครัฐในหลายประเทศ อีกทั้งความต้องการรถยนต์เพื่อการพาณิชย์จะสูงขึ้น จากการขยายตัวของภาคก่อสร้าง ธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ และโลจิสติกส์ ซึ่งจากการอ้างอิงประมาณการจากบริษัท แมคคินซี แอนด์ คอมพานี จำกัด (McKinsey & Company) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านการจัดการชั้นนำของโลก ณ วันที่ 25 เมษายน 2565 ได้คาดการณ์ภาพรวมอุตสาหกรรมรถยนต์ทั่วโลกกว่ายอดขายรถยนต์จะมีอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปีเท่ากับร้อยละ 1.20 ตั้งแต่ปี 2562 – 2573



Source: McKinsey Mobility Component Model

2.2.10. รายชื่อผู้ถือหุ้นของกิจการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นสามัญสูงสุด 10 อันดับแรก ก่อนและภายหลัง KAI ใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3 เป็นดังนี้

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้น (10 อันดับแรก) ของบริษัทฯ ก่อน KAI ใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	นางยุพา เตชะโกศรี	24,000,000	10.09
2	KARRIE AUTOMOTIVE INVESTMENT LIMITED	23,780,000	10.00
3	นายสุเมธ เตชะโกศรี	23,500,000	9.88
4	MR. KAM KWAN KOON	12,750,000	5.36
5	นายธนวรรณ ไกรพิสิทธิ์กุล	12,682,820	5.33
6	นายสรพจน์ เตชะโกศรี	10,000,040	4.21
7	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6,928,166	2.91
8	นายมิตร เตชะโกศรี	6,500,000	2.73
9	นายปรีชา เตชะโกศรี	6,138,400	2.58
10	นางอุไรวรรณ แซ่แต้	6,000,000	2.52
11	นางแต่เตยสี แซ่แต้	6,000,000	2.52
12	ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ	105,500,614	41.85
รวม		237,780,000	100.00

ที่มา: รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 14 มีนาคม 2565

เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2565 KAI ได้แจ้งความจำนงใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3 ของบริษัทฯ เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 113,000,000 หุ้น ซึ่งเมื่อรวมกับจำนวนหุ้นเดิมของ KAI ที่ 23,780,000 หุ้น การได้มาซึ่งหุ้นตามความจำนงการใช้สิทธิ ตามใบแสดงสิทธิ ทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นในกิจการรวมทั้งสิ้นจำนวน 136,780,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้น (10 อันดับแรก) ของบริษัทฯ หลัง KAI ใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	KARRIE AUTOMOTIVE INVESTMENT LIMITED	136,780,000	38.99
2	นางยุพา เตชะโกศรี	24,000,000	6.84
3	นายสุเมธ เตชะโกศรี	23,500,000	6.70
4	MR. KAM KWAN KOON	12,750,000	3.63
5	นายธนวรรณ ไกรพิสิทธิ์กุล	12,682,820	3.62
6	นายสรพจน์ เตชะโกศรี	10,000,040	2.85
7	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6,928,166	1.98
8	นายมิตร เตชะโกศรี	6,500,000	1.85
9	นายปรีชา เตชะโกศรี	6,138,400	1.75

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
10	นางอุไรวรรณ แซ่แต้	6,000,000	1.71
11	นางแต่เตียสี แซ่แต้	6,000,000	1.71
12	ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ	105,500,614	28.37
รวม		350,780,000	100.00

ที่มา: แบบประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (247-3) ณ วันที่ 5 ตุลาคม 2565

2.2.11. รายชื่อคณะกรรมการของกิจการ

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ ก่อน KAI ใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	พลเอกเทอดศักดิ์ มารมย์	ประธานคณะกรรมการ, กรรมการอิสระ
2	นายสุเมธ เตชะไกรศรี	ประธานคณะกรรมการบริหาร, กรรมการ
3	นายโกเวท ลิมตระกูล	กรรมการ
4	นายคัมภีร์ จองจรุระกิจ	กรรมการ
5	นายประสงค์ เตชะไกรศรี	กรรมการ
6	นางยุพา เตชะไกรศรี	กรรมการ
7	นายอภิชาติ เกษมกุลศิริ	กรรมการ
8	นายปรีชา เตชะไกรศรี	กรรมการ
9	นายจุมพล เตชะไกรศรี	กรรมการ
10	นายไพรัช สหมหาพัฒน์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
11	นายเผ่าเทพ โชตินุชิต	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
12	นายวีระศักดิ์ สุตันทวิบูลย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
13	นายโกศล สุรโกลม	กรรมการอิสระ

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ หลัง KAI ใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิ TKT-W2 และ TKT-W3

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	พลเอกเทอดศักดิ์ มารมย์	ประธานคณะกรรมการ, กรรมการอิสระ
2	นายสุเมธ เตชะไกรศรี	ประธานคณะกรรมการบริหาร, กรรมการ
3	Mr. Chan Wah Ying	กรรมการ (ตัวแทน KAI)
4	Ms. Chan Ming Mui Silvia	กรรมการ (ตัวแทน KAI)
5	Mr. Chan Raymond	กรรมการ (ตัวแทน KAI)
6	นางยุพา เตชะไกรศรี	กรรมการ
7	นายอภิชาติ เกษมกุลศิริ	กรรมการ
8	นายปรีชา เตชะไกรศรี	กรรมการ
9	นายจุมพล เตชะไกรศรี	กรรมการ
10	นายไพรัช สหมหาพัฒน์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
11	นายเผ่าเทพ โชตินุชิต	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
12	นายวีระศักดิ์ สุตันทวิบูลย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
13	นายโกศล สุรโกลม	กรรมการอิสระ

3. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อของบริษัทฯ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของกิจการ ในครั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร งบการเงินของบริษัทฯ ย้อนหลัง 3 ปี และงบไตรมาสที่ 2 สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ที่ตรวจสอบหรือสอบทานโดยบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่ากิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่าของกิจการ อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการด้วยวิธีต่าง ๆ 6 วิธี ได้แก่

1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
4. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)
 - 4.1. วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: “P/BV”)
 - 4.2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: “P/E”)
 - 4.3. วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise value to EBITDA: “EV/EBITDA”)
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

3.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิหรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ บริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

ตารางมูลค่าหุ้นตามบัญชี

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	237.78
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	147.94
กำไรสะสมสำรองตามกฎหมาย	21.40
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	(73.79)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	119.50
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ	452.83
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ล้านหุ้น)	237.78
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	1.90

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 เท่ากับ 452.83 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 1.90 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.99 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.09 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.30 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ 30 มิถุนายน 2565 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน ทั้งส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ หรือหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน เป็นต้น

บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงควบคู่กับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (PP) โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	237.78
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	147.94
กำไรสะสมสำรองตามกฎหมาย	21.40
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	(73.79)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	119.50
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัท ฯ	452.83
บวก: ส่วนเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	113.00
บวก: ส่วนเพิ่มส่วนเกินมูลค่าหุ้น	79.10
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัท ฯ หลังปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	644.93
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ฯ (ล้านหุ้น)	350.78
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	1.84

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 644.93 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.84 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.99 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.15 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 7.61 ของราคาเสนอซื้อ

วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้นที่

ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่า ยุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

3.3 วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยรวมมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายโดยวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – “VWAP”) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565 โดยการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของบริษัทฯ

ช่วงเวลา	VWAP (บาท/หุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565	3.42
15 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565	3.19
30 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565	3.16
60 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565	3.11

ช่วงเวลา	VWAP (บาท/หุ้น)
90 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565	2.98
120 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565	2.70
180 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565	2.68
270 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565	2.65
360 วันทำการ จากวันที่ 18 ตุลาคม 2565	2.48

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 2.48 – 3.42 บาทต่อหุ้น สูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.99 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.49 – 1.43 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 24.40 – 72.08 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าหุ้นของ บริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดทุน ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

3.4 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่า บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทฯ นั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน แหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ และคุณภาพของกิจการ เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจจะไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลาย ๆ ประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

เนื่องจาก บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับผู้ผลิตรถยนต์ หรือผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมยานยนต์ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทที่เทียบเคียงที่อยู่ใน

อุตสาหกรรมพลาสติกสำหรับยานยนต์ และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิกมาใช้ โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทเทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	รายได้ย้อนหลัง 12 เดือนนับจาก 30 มิถุนายน 2565 (ล้านบาท)	กำไรย้อนหลัง 12 เดือนนับจาก 30 มิถุนายน 2565 (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ (ล้านบาท)
บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	รับจ้างผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทขวดและฝาได้แก่ น้ำมันหล่อลื่น นมและนมเปรี้ยว สีน้าอูบโปกและบริโปก น้ำยาเคมีสำหรับใช้ในการเกษตร และชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ เป็นต้น	ไทย	467.71	133.13	3,074.33
บริษัท ไทยมิตรชวา จำกัด (มหาชน)	รับจ้างผลิต พิมพ์สี ฟนสีและประกอบผลิตภัณฑ์ขึ้นส่วนสำหรับผลิตภัณฑ์ต่างๆ ได้แก่ 1. ผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในสำนักงาน 2. ผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน 3. ผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับรถยนต์และจักรยานยนต์ 4. ให้บริการรับซ่อมและปรับปรุงแก้ไขแม่พิมพ์ 5. ผลิตภัณฑ์ขึ้นส่วนแมกนีเซียมสำหรับกล่องถ้ำรูป	ไทย	390.76	97.84	1,316.70
บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	รับจ้างฉีดขึ้นส่วนพลาสติกและผลิตแม่พิมพ์สำหรับอุตสาหกรรมการขึ้นส่วนยานยนต์ ชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในครัวเรือน	ไทย	10.48	17.92	535.00
บริษัท Machino Plastic Limited	รับจ้างผลิตแม่พิมพ์พลาสติกและทำแม่พิมพ์สำหรับอุตสาหกรรมการขึ้นส่วนยานยนต์ เช่น กันชน แผงหน้าปัด และกระจังหน้าหม้อน้ำ	อินเดีย	72.50	(10.87)	367.49

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2565

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

1. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)
2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E)
3. วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)

3.4.1. วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: “P/BV”)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ซึ่งเป็นการนำผลรวมระหว่างมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี และรายการที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน ซึ่งเท่ากับ 644.93 ล้านบาท มาคูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ บริษัทฯ

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	2.45	2.36	2.36	2.24	2.10	2.07	2.13	2.08	2.14
บริษัท ไทยมิตรชวา จำกัด (มหาชน)	0.51	0.51	0.51	0.51	0.52	0.52	0.54	0.56	0.56
บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	0.99	0.98	1.04	1.07	1.05	1.05	1.05	1.08	1.05
บริษัท Machino Plastic Limited	1.74	1.71	1.68	1.58	1.50	1.48	1.49	1.51	1.54
ค่ามัธยฐาน P/BV	1.36	1.35	1.36	1.32	1.28	1.26	1.27	1.29	1.29
ส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ (ล้านบาท)	644.93	644.93	644.93	644.93	644.93	644.93	644.93	644.93	644.93
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	879.48	867.92	878.02	853.78	823.60	815.02	819.58	834.29	834.58
มูลค่าหุ้นบริษัท ฯ (บาท/หุ้น)	2.51	2.47	2.50	2.43	2.35	2.32	2.34	2.38	2.38

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 1.26 – 1.36 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอยู่ในช่วง 815.02 – 879.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 2.32 – 2.51 ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.99 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.33 – 0.52 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 16.76 – 25.99 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน และ ไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

3.4.2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: “P/E”)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทฯ ตามกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับ 17.30 ล้านบาท มาคูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ปัญญาพัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	22.12	21.27	21.25	20.22	18.90	18.64	19.21	18.74	19.29
บริษัท ไทยมิตรชวา จำกัด (มหาชน)	13.46	13.42	13.40	13.46	13.68	13.80	14.18	14.64	14.66
บริษัท ยูเนียนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	29.84	29.69	31.34	32.15	31.80	31.56	31.81	32.52	31.68
บริษัท Machino Plastic Limited ^{1/}	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ค่ามัธยฐาน P/E	22.12	21.27	21.25	20.22	18.90	18.64	19.21	18.74	19.29
กำไรสุทธิของ บริษัทฯ (ล้านบาท)	17.30	17.30	17.30	17.30	17.30	17.30	17.30	17.30	17.30
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	382.72	368.03	367.62	349.90	327.03	322.48	332.42	324.30	333.78
มูลค่าหุ้นบริษัทฯ (บาท/หุ้น)	1.09	1.05	1.05	1.00	0.93	0.92	0.95	0.92	0.95

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2565

หมายเหตุ: 1/ กำไรของบริษัท Machino Plastic Limited ติดลบ (10.86) ล้านบาท จึงไม่สามารถคำนวณอัตราส่วน P/E ได้

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 18.64 – 22.12 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิที่อยู่ในช่วง 322.48 – 382.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 0.92 – 1.09 ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอ

ซื้อที่ 1.99 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.90 – 1.02 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 45.17 – 53.80 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

3.4.3. วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise value to EBITDA: “EV/EBITDA”)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วย อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA) ตามกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทฯ ที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับ 98.02 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ บริษัทฯ

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	10.78	10.53	10.53	10.24	9.86	9.79	9.95	9.82	9.97
บริษัท ไทยมิตรชูวา จำกัด (มหาชน)	4.01	4.00	4.00	4.01	4.07	4.10	4.19	4.31	4.31
บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	56.33	56.08	58.90	60.29	59.68	59.27	59.71	60.91	59.47
บริษัท Machino Plastic Limited	12.47	12.38	12.31	12.00	11.76	11.71	11.72	11.79	11.87
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	11.62	11.46	11.42	11.12	10.81	10.75	10.84	10.80	10.92
EBITDA ของ บริษัทฯ (ล้านบาท)	98.02	98.02	98.02	98.02	98.02	98.02	98.02	98.02	98.02
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	1,139.23	1,122.88	1,119.16	1,090.02	1,059.69	1,053.28	1,062.13	1,058.84	1,070.65
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ล้านบาท)	54.31	54.31	54.31	54.31	54.31	54.31	54.31	54.31	54.31

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
หัก:หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)	(479.79)	(479.79)	(479.79)	(479.79)	(479.79)	(479.79)	(479.79)	(479.79)	(479.79)
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	713.75	697.40	693.69	664.55	634.21	627.80	636.65	633.36	645.18
มูลค่าหุ้น บริษัท ฯ (บาท/หุ้น)	2.03	1.99	1.98	1.89	1.81	1.79	1.81	1.81	1.84

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 10.75 – 11.62 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 627.80 – 713.75 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.79 – 2.03 ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.99 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.20 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 10.06 ของราคาเสนอซื้อ และสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.99 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 2.25 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัท ฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

3.5 วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของกิจการ โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมพลาสติกสำหรับยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้ามาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ บริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 98.02 ล้านบาท โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรม เช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และสัดส่วนการซื้อ จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน

ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
19 พ.ย. 61	Yusei Holdings Ltd.	ออกแบบ พัฒนา และผลิตแม่พิมพ์และชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและอุปกรณ์ออฟฟิศ	จีน	5.46	244.03	4.91
7 ธ.ค. 60	LCTH Corporation Berhad	ผลิตและประกอบชิ้นส่วนพลาสติกที่มีความแม่นยำ และจัดทำแม่พิมพ์ที่มีความแม่นยำสูง	มาเลเซีย	29.36	490.56	11.27
11 ส.ค. 58	Ge-Shen Corporation Berhad	ออกแบบ ปั้น ขึ้นรูป และประกอบแม่พิมพ์และชิ้นส่วนพลาสติก สำหรับยานยนต์ อุปกรณ์การแพทย์ อุปกรณ์ออฟฟิศ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องใช้ภายในบ้าน ฯลฯ	มาเลเซีย	38.36	112.68	4.53
15 มิ.ย. 56	Mahindra Composites Ltd.	ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับผู้ผลิตรถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ	อินเดีย	26.39	46.16	7.46
25 มี.ค. 53	Summitplast PT	ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ บรรจุภัณฑ์พลาสติก และยานยนต์	อินโดนีเซีย	100.00	173.26	4.57
ค่ามัธยฐาน						4.91

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 4.91 เท่า

ตารางการคำนวณมูลค่าหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกันของบริษัทฯ

หน่วย : ล้านบาท	งวด 12 เดือนย้อนหลัง
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	4.91
EBITDA ของบริษัท ฯ	98.02
มูลค่ากิจการ (Enterprise Value)	481.27
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร	54.31
หัก: หนี้สินสุทธิ	(479.79)
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	55.79
มูลค่าหุ้นบริษัทฯ (บาท/หุ้น)	0.16

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 55.79 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 0.16 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.99 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 1.83 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 92.01 ของราคาเสนอซื้อ

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้ การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ

3.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ซึ่งได้จากการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทฯ เป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2569 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของบริษัทฯ จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว ซึ่งวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการประเมินที่สะท้อนถึงผลประโยชน์ในอนาคตที่ไม่ได้มองมูลค่าของบริษัทฯ ณ เวลาใด เวลานั้น ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถประมาณการทางการเงินเพื่อสะท้อนผลประโยชน์ได้มากที่สุดเมื่อเทียบกับวิธีการประเมินมูลค่าในวิธีอื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของบริษัทฯ โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภทซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติก 2) รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ 3) รายได้อื่น ๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1.1 รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติก

รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบด้วย 1) อุตสาหกรรมยานยนต์ 2) อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า 3) อุตสาหกรรมอื่น ๆ

1) อุตสาหกรรมยานยนต์ (Automobile) ประกอบไปด้วยชิ้นส่วนพลาสติกที่ใช้ภายในห้องโดยสาร เช่น แผงหน้าปัด ผนังพลาสติกภายใน ชิ้นส่วนแผงประตู ชิ้นส่วนพลาสติกภายนอกรถยนต์ เช่น หน้ากระจัง ฝาครอบล้อ ยางกันโคลน และชิ้นส่วนพลาสติกภายในห้องเครื่องยนต์ เช่น ฝาครอบเครื่องยนต์ ชุดแผงยึดหม้อน้ำ โดยบริษัทฯ มีลูกค้าหลักเป็นบริษัทผลิตรถยนต์ชั้นนำของโลก (1st tier) และบริษัทผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์รายอื่น (2nd tier) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ จากผลคูณของรายได้เฉลี่ยต่อชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ กับ จำนวนชิ้นส่วนพลาสติกที่ขายได้ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้เฉลี่ยต่อชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ จากรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกหารด้วยจำนวนชิ้นส่วนพลาสติกที่ขายได้ ซึ่งในปี 2562 – 2564 เท่ากับ 24.92 ล้านชิ้น 17.87 ล้านชิ้น และ 22.29 ล้านชิ้น โดยที่ในปี 2564 รายได้เฉลี่ยต่อชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ จะได้เท่ากับ 40.57 บาทต่อชิ้น

จากนั้นในปี 2565 – 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าสถานการณ์จะฟื้นตัวกลับมาเป็นปกติหลังสถานการณ์โควิด-19 จึงได้กำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อชิ้นส่วน มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐานของอัตราเงินเฟ้อ เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

จำนวนชิ้นส่วนพลาสติกที่ขายได้

ทั้งนี้ในปี 2562 2563 และ 2564 บริษัทฯ มียอดขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์จำนวน 24.92 ล้านชิ้น 17.87 ล้านชิ้น และ 22.29 ล้านชิ้น ตามลำดับ โดยมียอดขายชิ้นส่วนพลาสติกลดลงในปี 2563 เท่ากับ 7.12 ล้านชิ้น ซึ่งมีสาเหตุหลักจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อยอดขายรถยนต์ลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ และทำให้กลุ่มลูกค้าชะลอการผลิต อย่างไรก็ตาม ในปี 2564 ยอดขายได้เพิ่มสูงขึ้นกว่าปีก่อนหน้าอย่างมีนัยยะสำคัญ อันสะท้อนถึงสถานะเศรษฐกิจที่กำลังกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ทั้งนี้ในปี 2565 – 2569 มีการคาดการณ์อัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปีของยอดขายรถยนต์ทั่วโลกที่ร้อยละ 1.20 จากการประเมินของบริษัทแมคคินซี แอนด์ คอมพานี จำกัด (McKinsey & Company) อันสะท้อนถึงวงจรชีวิตอุตสาหกรรมที่อยู่

ในขั้นอิมตัว อีกทั้งในอุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์มีการแข่งขันสูง แม้จะมีอุปสรรคในการเข้ามาแข่งขันของผู้เล่นรายใหม่ (Entry Barrier) ค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นธุรกิจที่ต้องมีความน่าเชื่อถือต่อลูกค้า และใช้เวลาในการได้มาซึ่งความน่าเชื่อถือ

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้จำนวนชิ้นส่วนพลาสติกที่ขายได้ ในปี 2565 มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 12.40 ต่อปี เมื่อพิจารณายอดขายสินค้าคงเหลือสะสม (Backlog) เปรียบเทียบกับยอดขายในปีก่อนหน้า ในขณะที่ในปี 2566 อ้างอิงจากผลคูณระหว่างอัตราการลดลงเฉลี่ยรายปีระหว่างปี 2565 – 2567 (CADR) และอัตราเติบโตในปี 2565 ซึ่งเติบโตเท่ากับร้อยละ 3.86 ต่อปี เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยมียอดขายสินค้าคงเหลือสะสม (Backlog) สำหรับปี 2566 ที่มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 9.23 ต่อปี มาสนับสนุนอัตราการเติบโต

สำหรับปี 2567 – 2569 ได้กำหนดให้มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 1.20 ต่อปี เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

ตารางรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ปี 2562A - 2564A

หน่วย : ล้านบาท	2562A	2563A	2564A
รายได้เฉลี่ยต่อชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ (บาท)	39.77	40.87	40.57
จำนวนชิ้นส่วนพลาสติกที่ขายได้ (ล้านชิ้น)	24.92	17.87	22.29
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	(28.30)	24.75
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์	991.08	730.34	904.27

ตารางประมาณการรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ปี 2565F - 2569F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้เฉลี่ยต่อชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ (บาท)	41.38	41.21	43.05	43.91	44.79
จำนวนชิ้นส่วนพลาสติกที่ขายได้ (ล้านชิ้น)	25.06	26.02	26.33	26.65	26.97
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	12.40	3.86	1.20	1.20	1.20
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์	109.15	127.23	146.00	182.02	219.41

2) อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า (Electrical Appliance) ประกอบไปด้วยชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับตู้เย็น เช่น มือจับประตู ฐานล่าง ฝาปิดด้านบน ชิ้นส่วนอื่นๆ ภายในตู้เย็น ชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องปรับอากาศ เช่น หน้ากากแอร์ และชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องซักผ้า เช่น ฐานรองเครื่องซักผ้า โดยที่ปรึกษาการเงินอิสระได้มีการกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าของปี 2565 – 2569 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับค่ามัธยฐานของอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.00 เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าปี 2562A - 2564A

หน่วย : ล้านบาท	2562A	2563A	2564A
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า	111.34	133.57	132.52
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	18.07	19.97	(0.79)

ตารางประมาณการรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าปี 2565F - 2569F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า	135.17	137.87	140.63	143.44	146.31
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

3) อุตสาหกรรมอื่น ๆ (Other industries) ประกอบไปด้วยผลิตภัณฑ์ของบริษัทในกลุ่มนี้จะ เป็นชิ้นส่วนพลาสติกที่เป็นส่วนประกอบของบรรจุภัณฑ์ สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น กระจุกสำลี โดยที่ ปรึกษาการเงินอิสระได้มีการกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่น ๆ ของปี 2565 - 2569 ให้มีอัตราเติบโต เท่ากับค่ามัธยฐานของอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.00 เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมอื่นปี 2562A - 2564A

หน่วย : ล้านบาท	2562A	2563A	2564A
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมอื่น	30.07	18.7	25.37
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	43.12	(37.81)	35.67

ตารางประมาณการรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมอื่นปี 2565F - 2569F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมอื่น	25.88	26.39	26.92	27.46	28.01
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

1.2 รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์

รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ มาจากการให้บริการออกแบบ ผลิต ปรับปรุง และ ซ่อมแซมแม่พิมพ์สำหรับการฉีดพลาสติก โดยมีการนำโปรแกรมคอมพิวเตอร์ เช่น CAE: MoldFlow, CAD: Computer Aid Design, CAM: Computer Aid Manufacturing มาใช้ในการทำงานเพื่อให้แม่พิมพ์ที่ผลิต ออกมานั้นมีคุณภาพดี มีความถูกต้องตามแบบที่ต้องการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ารายได้จากการ ให้บริการผลิตแม่พิมพ์นั้นสอดคล้องกับจำนวนยอดขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ของบริษัทฯ เนื่องจา กการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกในแต่ละครั้งนั้นจำเป็นต้องมีการออกแบบและผลิตแม่พิมพ์ก่อนซึ่งบริษัทฯ มีหน้าที่ รับผิดชอบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการรายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ จากสัดส่วน รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์เฉลี่ยต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ระหว่างปี 2562 - 2564 เท่ากับร้อยละ 16.60 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์

เฉลี่ยต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์เท่ากับร้อยละ 16.60 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ปี 2562A - 2564A

หน่วย : ล้านบาท	2562A	2563A	2564A
รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์	154.73	129.02	149.34
อัตราส่วนเฉลี่ยของรายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์เฉลี่ยต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ (ร้อยละ)	15.61	17.67	16.51

ตารางประมาณการรายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ปี 2565F - 2569F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์	172.08	182.29	188.17	194.23	200.50
สัดส่วนเฉลี่ยของรายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์เฉลี่ยต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ (ร้อยละ)	16.60	16.60	16.60	16.60	16.60

1.3 รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่น ๆ ของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยรับ การขายวัตถุดิบเสีย เศษวัสดุอื่น และการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ โดยที่ปรึกษาการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนใหญ่ของรายได้อื่น ๆ ได้แก่ ยอดขายวัตถุดิบเสียและเศษวัสดุอื่น สอดคล้องและแปรผันกับรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการรายได้อื่น ๆ จากสัดส่วนรายได้อื่น ๆ เฉลี่ยต่อรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 1.18 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของรายได้อื่น ๆ เฉลี่ยต่อรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการเท่ากับร้อยละ 1.18 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้อื่น ๆ ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 - 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้อื่น ๆ	14.51	7.21	20.43	16.10	16.98	17.50	18.04	18.60
สัดส่วนเฉลี่ยของรายได้อื่น ๆ ต่อรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ (ร้อยละ)	1.13	0.71	1.69	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2565 – 2569 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564

หน่วย : ล้านบาท	2562A	2563A	2564A
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติก	1,132.49	882.61	1,062.16
รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์	154.73	129.02	149.34
รายได้อื่น ๆ	14.51	7.21	20.43
รายได้รวม	1,301.73	1,018.84	1,231.93
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	-	(21.73)	20.91

ตารางประมาณการรายได้ปี 2565 – 2569

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติก	1,197.81	1,262.56	1,301.26	1,341.16	1,382.30
รายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์	172.08	182.29	188.17	194.23	200.50
รายได้อื่น ๆ	16.10	16.98	17.50	18.04	18.60
รายได้รวม	1,385.98	1,461.83	1,506.93	1,553.43	1,601.40
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	12.51	5.47	3.08	3.09	3.09

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดย ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนขายและบริการ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

2.1 ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการสามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มอุตสาหกรรมสำหรับชิ้นส่วนพลาสติก ประกอบด้วย 1) อุตสาหกรรมยานยนต์ 2) อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า 3) อุตสาหกรรมอื่น ๆ และอีก 1 กลุ่ม สำหรับ 4) บริการผลิตแม่พิมพ์

1) ต้นทุนขายและบริการสำหรับยานยนต์ (Automobile) เป็นต้นทุนจากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขายและบริการ ในปี 2565 – 2569 จากผลรวมระหว่างต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนแรงงาน และต้นทุนค่าเสียหายสำหรับการขายชิ้นส่วนพลาสติก สำหรับยานยนต์

- โดยต้นทุนวัตถุดิบคำนวณจากสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับการขายชิ้นส่วนพลาสติกยานยนต์เฉลี่ยต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 55.77
- สำหรับต้นทุนแรงงานคำนวณจากผลรวมต้นทุนเงินเดือนพนักงานแปรรูปและต้นทุนเงินเดือนพนักงานคงที่ โดยต้นทุนเงินเดือนพนักงานแปรรูปคำนวณจากสัดส่วนต้นทุนเงินเดือนพนักงานแปรรูปเฉลี่ยต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 3.93 ในขณะที่ต้นทุนเงินเดือนพนักงานคงที่ กำหนดให้อัตรารายเงินเดือนพนักงานมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 5.00 ต่อปี อ้างอิงจากภาพรวมคาดการณ์จัดสรรงบประมาณเพื่อขึ้นเงินเดือนสำหรับประเทศไทย ที่จัดทำโดยเมอร์เซอร์ (Mercer) บริษัทที่ปรึกษาชั้นนำทางด้านทรัพยากรบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญในด้านการบริหารจัดการพนักงาน
- ในส่วนของต้นทุนค่าเสียหายการจำหน่ายสินค้าคำนวณจากสัดส่วนต้นทุนค่าเสียหายที่เกี่ยวข้องกับการขายชิ้นส่วนพลาสติกยานยนต์เฉลี่ยต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 20.78

โดยรายละเอียดดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางต้นทุนขายและบริการปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนวัตถุดิบ	667.77	356.37	462.42	578.20	612.52	632.27	652.65	673.69
อัตราส่วนของต้นทุนวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับการขายชิ้นส่วนพลาสติกยานยนต์ต่อรายได้จากขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ (ร้อยละ)	67.38	48.80	51.14	55.77	55.77	55.77	55.77	55.77
ต้นทุนเงินเดือนพนักงาน	43.21	41.34	59.50	59.04	62.37	64.73	67.17	69.71
ต้นทุนเงินเดือนพนักงานแปรผัน	31.36	29.01	42.07	40.74	43.16	44.55	45.98	47.47
อัตราส่วนของต้นทุนเงินเดือนพนักงานแปรผันต่อรายได้จากขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ (ร้อยละ)	3.16	3.97	4.65	3.93	3.93	3.93	3.93	3.93
ต้นทุนเงินเดือนพนักงานคงที่ ^{1/}	11.85	12.33	17.43	18.30	19.22	20.18	21.19	22.25
ต้นทุนค่าเสียหายการจำหน่ายสินค้า	116.04	199.94	210.33	215.45	228.24	235.60	243.19	251.03
อัตราส่วนของต้นทุนค่าเสียหายที่เกี่ยวข้องกับการขายชิ้นส่วนพลาสติกยานยนต์ต่อรายได้จากขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ (ร้อยละ)	11.71	27.38	23.26	20.78	20.78	20.78	20.78	20.78
ต้นทุนขายและบริการ	827.02	597.65	732.25	852.70	903.13	932.59	963.02	994.44

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 ข้อมูลจากผู้บริหาร และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ต้นทุนเงินเดือนพนักงานคงที่จะเติบโตที่อัตราร้อยละ 5.00

2) ต้นทุนขายและบริการสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า (Electrical Appliance) เป็นต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนแรงงาน และต้นทุนค่าเสียหายสำหรับการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขายและบริการจากสัดส่วนต้นทุนขายและบริการเฉลี่ยสำหรับการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าวระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 83.29 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของต้นทุนขายและบริการจากสัดส่วนต้นทุนขายและบริการเฉลี่ยสำหรับการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าเท่ากับร้อยละ 83.29 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนขายและบริการสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนขายและบริการสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า	92.95	113.68	107.73	112.59	114.84	117.14	119.48	121.87
อัตราส่วนของต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า (ร้อยละ)	83.48	85.11	81.29	83.29	83.29	83.29	83.29	83.29

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) ต้นทุนขายและบริการสำหรับอุตสาหกรรมอื่น ๆ (Other industries) เป็นต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนแรงงาน และต้นทุนค่าเสียหายสำหรับการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขายและบริการจากสัดส่วนต้นทุนขายและบริการเฉลี่ยสำหรับการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมอื่น ๆ ต่อรายได้จากการขายพลาสติกอุตสาหกรรมอื่น ๆ ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 79.84 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของต้นทุนขายและบริการจากสัดส่วนต้นทุนขายและบริการเฉลี่ยสำหรับการขายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมอื่น ๆ ต่อรายได้จากการขายพลาสติกอุตสาหกรรมอื่น ๆ เท่ากับร้อยละ 79.84 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนขายและบริการสำหรับอุตสาหกรรมอื่น ๆ ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนขายและบริการสำหรับอุตสาหกรรมอื่น ๆ	23.07	15.30	20.54	20.66	21.07	21.50	21.93	22.36
อัตราส่วนของต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายพลาสติกอุตสาหกรรมอื่น ๆ (ร้อยละ)	76.72	81.83	80.97	79.84	79.84	79.84	79.84	79.84

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4) ต้นทุนขายและบริการสำหรับการผลิตแม่พิมพ์ เป็นต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนแรงงาน และต้นทุนค่าเสียหายสำหรับการผลิตแม่พิมพ์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขายและบริการจากสัดส่วนต้นทุนขายและบริการเฉลี่ยสำหรับการผลิตแม่พิมพ์ต่อรายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ในปี 2564 เท่ากับร้อยละ 72.85 เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้ประมาณการสัดส่วนของต้นทุนขายและบริการจากสัดส่วนต้นทุนขายและบริการสำหรับการผลิตแม่พิมพ์ต่อรายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ เท่ากับร้อยละ 72.85 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนขายและบริการสำหรับการผลิตแม่พิมพ์ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนขายและบริการสำหรับการผลิตแม่พิมพ์	105.15	93.91	108.79	125.36	132.80	137.08	141.50	146.06
อัตราส่วนของต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการให้บริการผลิตแม่พิมพ์ (ร้อยละ)	67.96	72.79	72.85	72.85	72.85	72.85	72.85	72.85

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการเป็นเงินเดือน โบนัสและผลประโยชน์อื่นของพนักงานฝ่ายขายและบริหาร ค่าขนส่งสินค้า และค่าใช้จ่ายในการขายอื่นที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาการเงินอิสระได้มีการกำหนดสมมติฐานประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริการของปี 2565 – 2569 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับค่ามัธยฐานของอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.00 เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษนิยม (Conservative) ประกอบกับการที่ค่าขนส่งสินค้าส่วนใหญ่นั้นมีผู้รับผิดชอบเป็นบริษัทลูกค้า ด้วยวิธีการรับส่งสินค้าโดยการจัดรถบรรทุกในการวิ่งออกไปรับวัสดุจากซัพพลายเออร์ (Supplier) แต่ละรายตามเส้นทางที่จัดไว้ และทำการนัดหมายช่วงเวลาในการรับวัสดุ (Milk run) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการขายและบริการปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายในการขายและให้บริการ	159.35	146.90	165.50	168.81	172.19	175.63	179.14	182.72
อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและให้บริการต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	12.38	14.52	13.66	12.32	11.92	11.79	11.67	11.54
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	(7.81)	12.66	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากสมมติฐานและการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนขายและบริการ	1,048.19	820.54	969.31	1,111.30	1,171.84	1,208.30	1,245.92	1,284.73
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	159.35	146.90	165.50	168.81	172.19	175.63	179.14	182.72
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,207.54	967.44	1,134.81	1,280.11	1,344.03	1,383.93	1,425.06	1,467.46

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามมาตรฐานบัญชี โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี)
เครื่องจักรและอุปกรณ์ ^{1/}	20
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (โปรแกรมคอมพิวเตอร์) ^{2/}	10

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ อ้างอิงอายุการใช้งานเฉลี่ยตามนโยบายทางบัญชีของบริษัทฯ

เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่คาดว่าจะมีการลงทุนเพิ่มเติมตามนโยบายบริษัทฯ

2/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยสำหรับโปรแกรมคอมพิวเตอร์ อ้างอิงอายุการใช้งานเฉลี่ยตามนโยบายทางบัญชีของบริษัทฯ

เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่คาดว่าจะมีการลงทุนเพิ่มเติมตามนโยบายบริษัทฯ

ในส่วนของรายละเอียดค่าเสื่อมของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามนโยบายทางบัญชีมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามนโยบายทางบัญชีของบริษัทฯ

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งานเฉลี่ย (ปี)
เครื่องจักรและอุปกรณ์	10 – 25
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (โปรแกรมคอมพิวเตอร์)	1 – 10

ที่มา : หมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2564

4. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณอัตราภาษีนิติบุคคลของบริษัทฯ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 โดยได้รับสิทธิประโยชน์ในรายการบริการผลิตแม่พิมพ์ ตามบัตรส่งเสริมเลขที่ 1241(1)/2554 ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับการลดหย่อนภาษีที่เกิดจากกำไรก่อนหักภาษี (EBT) ที่เกิดจากรายการดังกล่าวในอัตราร้อยละ 50.00 ซึ่งจะมีผลถึงปี 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้คิดภาษีแยกส่วน ระหว่างส่วนของกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน และกิจการที่ไม่ได้รับส่งเสริมการลงทุน อีกทั้งได้นำผลขาดทุนทางภาษียกไปเพื่อใช้ในการคำนวณภาษีในปีต่อ ๆ ไป เป็นระยะเวลา 5 ปี (Tax Loss Carry Forward) ทำให้ประมาณการตั้งแต่ปี 2565 – 2567 ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ บริษัทฯ ไม่มีภาษีเงินได้

5. เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลารับสินทรัพย์ตามสัญญา ระยะเวลาการชำระหนี้ และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2562 – 2564 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลารับสินทรัพย์ตามสัญญา ระยะเวลาการชำระหนี้ และระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทฯ ระหว่างปี 2565 – 2569 เท่ากับ 78.88 วัน 182.72 วัน 41.45 วัน และ 34.88 วัน ตามลำดับ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	66.03	86.19	84.42	78.88	78.88	78.88	78.88	78.88
ลูกหนี้การค้า	204.88	208.43	245.68	258.87	272.87	281.23	289.85	298.75
ระยะเวลารับสินทรัพย์ตามสัญญา (วัน)	135.71	229.40	183.04	182.72	182.72	182.72	182.72	182.72
สินทรัพย์ตามสัญญา	57.53	81.09	74.89	86.14	92.76	96.98	101.39	106.00
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	35.21	45.39	43.75	41.45	41.45	41.45	41.45	41.45
เจ้าหนี้การค้า	101.11	102.04	116.20	126.21	133.08	137.22	141.49	145.90
ระยะเวลาขายสินค้า (วัน)	31.58	36.15	36.89	34.88	34.88	34.88	34.88	34.88
สินค้าคงเหลือ	90.69	81.28	97.97	104.46	111.76	116.59	121.63	126.89

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562-2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

6. ค่าใช้จ่ายเงินลงทุน (Capital expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2565 – 2569 โดยวิเคราะห์อ้างอิงจากแผนการลงทุนของบริษัทฯ ที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร โดยเป็นเงินลงทุนใหม่เพื่อขยายการดำเนินงาน (Additional Capital Expenditures) เป็นเงินลงทุนที่บริษัทฯ วางแผนในการขยายการดำเนินงานธุรกิจในปัจจุบัน และเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานเพื่อลดต้นทุนในการผลิตในด้านต่าง ๆ โดยการนำเครื่องจักรและระบบอัตโนมัติขั้นมาประยุกต์ในกระบวนการผลิตเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยให้การดำเนินการผลิตมีประสิทธิภาพและความรวดเร็วที่มากยิ่งขึ้น อันจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถผลิตสินค้าที่มีคุณภาพสูง และเปิดโอกาสทางการค้ามากยิ่งขึ้น โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนเฉลี่ยต่อปี ตั้งแต่ปี 2566 - 2569 เท่ากับ 45.00 ล้านบาท โดยในปี 2565 กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนเท่ากับ 25.00 ล้านบาท เนื่องจากเป็นการลงทุนเพียงครั้งปี

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
เครื่องจักรและอุปกรณ์	20.00	40.00	40.00	40.00	40.00
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (โปรแกรมคอมพิวเตอร์)	2.50	5.00	5.00	5.00	5.00
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต	22.50	45.00	45.00	45.00	45.00

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลสนับสนุนจากฝ่ายบริหาร

7. อัตราคิดลด

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ บริษัทฯ (Weighted Average Cost of Capital – WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt – “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ยถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

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

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 10.22

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ บริษัทฯ โดยอ้างอิงจากอัตราการจ่ายดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 3.49

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 48.55

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 51.45

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

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

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2565 มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.82

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ ตุลาคม 2550 – ตุลาคม 2565) มีค่าเท่ากับร้อยละ 7.82 และบวกเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) จากสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดทุนโดยรวมของประเทศ โดยแม้ว่าจะมีการยกเลิกโรคโควิด-19 จากโรคระบาดรุนแรงและมีการปรับให้เป็นโรคประจำถิ่นแล้ว แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศไทยยังคงมีความไม่แน่นอนจากนโยบายที่ส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจของอุตสาหกรรมรถยนต์ เช่น นโยบายลดภาษีนำเข้า สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า และนโยบายจัดเก็บภาษีคาร์บอนสำหรับรถยนต์ก่อน ข้ามพรมแดนของสหภาพยุโรป ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงเบี้ย ประกันความเสี่ยงในประเทศจาก NYU Stern ซึ่งเป็นโรงเรียนสอนธุรกิจ (Business School) ภายใต้มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก (New York University)³ ซึ่งเป็นโรงเรียนชั้นนำและมีชื่อเสียงของโลกด้านการเงิน ซึ่ง คิดค้นวิธีการคำนวณอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.58 ส่งผลให้ อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นร้อยละ 9.40 การ บวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) เป็นการปรับปรุง ในระยะยาว เนื่องจากความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) มี การคำนวณมาจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศ ดังนั้น การปรับปรุงจึงมีความ สอดคล้องกับระยะเวลาผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

Levered Beta (β) Leveraged Beta ของบริษัทที่ ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือ ใกล้เคียงกับ บริษัทฯ หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตชิ้นส่วน พลาสติกสำหรับรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ของประเทศนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 1.15 โดยอ้างอิงจากบริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยมิตซูวา จำกัด (มหาชน) บริษัท ยูเนี่ยนพลา

³ หมายเหตุ: การคำนวณมาจากศาสตราจารย์ Damodaran ผู้ได้รับรางวัล Herbert Simon Award ที่เป็นที่ยอมรับทั่วโลก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็น ว่าเหมาะสมในการคำนวณ

สตีก จำกัด (มหาชน) และบริษัท Machino Plastic Limited โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = Bl / (1+(1-t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
บริษัท ปัญญาพัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	0.84	114.42	18.17	0.43	0.62
บริษัท ไทยมิตซูวา จำกัด (มหาชน)	0.65	0.72	20.54	0.65	0.77
บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	0.43	0.00	-	0.43	0.62
บริษัท Machino Plastic Limited	0.66	192.01	-	0.23	0.48
ค่ามัธยฐาน					0.62

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

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

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.62 เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Levered\ Beta = 0.62 \times (1+(1 - 20.00\%)(105.95\%))$) มีค่าเท่ากับ 1.15

ดังนั้น

$$K_e = 3.82 + [1.15 \times (9.40 - 3.82)] = 10.22\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 6.40 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (10.22\% \times 48.55\%) + [3.49\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 51.45\%] \\ &= 6.40\% \end{aligned}$$

8. สรุปประมาณการทางการเงินของบริษัท ฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของบริษัท ฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของบริษัท ฯ

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
EBIT x (1-อัตราภาษีนิติบุคคล ^{1/})	6.36	46.08	50.90	60.10 ^{2/}	68.64 ^{3/}
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(11.33)	(18.02)	(10.65)	(10.98)	(11.33)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	37.85	71.73	72.09	60.13	51.22
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	32.89	99.79	112.35	109.25	108.54
เงินลงทุน	(22.50)	(45.00)	(45.00)	(45.00)	(45.00)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(22.50)	(45.00)	(45.00)	(45.00)	(45.00)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	10.39	54.79	67.35	64.25	63.54
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.97	0.88	0.83	0.78	0.73
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	10.07	48.40	55.92	50.14	46.61
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)					1,474.60
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย					1,128.20

หมายเหตุ: 1/ สำหรับการคำนวณกระแสเงินสดระหว่างปี 2565 - 2567 อัตราภาษีนิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 0.00

2/ สำหรับการคำนวณกระแสเงินสด อัตราภาษีนิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 14.75

3/ สำหรับการคำนวณกระแสเงินสด อัตราภาษีนิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20.00

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังระยะเวลาการประมาณการ ทั้งนี้ การประมาณการภายหลังระยะเวลา 5 ปี อาจทำได้ยาก เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตและแผนธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงตามแนวโน้มของเทคโนโลยี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินกิจการต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 1,474.60$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2569 เท่ากับ 63.54 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 6.40

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงอัตราเติบโตของค่าใช้จ่ายและรายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อสามารถสะท้อนการถ่ายโอนต้นทุนสู่อัตราการขายและค่าบริการสู่ลูกค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer Pricing)

ตารางการคำนวณมูลค่าหุ้น

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 มิถุนายน 2565
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ บริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2564 6MF ^{1/} - 2569	1,292.73
มูลค่ากิจการของ บริษัทฯ (Enterprise Value)	1,292.73
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร ^{2/}	54.31
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{3/}	(479.79)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
บวก: ส่วนเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้น ^{4/}	192.10
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	1,059.35
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ บริษัทฯ (ล้านหุ้น)	350.78
มูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	3.02

หมายเหตุ: 1/ คิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2565 เป็นต้นไป

2/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ 30 มิถุนายน 2565

3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 30 มิถุนายน 2565

4/ ส่วนเพิ่มของทุนจดทะเบียนและส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิ TKT-W1 และ TKT-W2 ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่โนงการเงิน

มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 1,059.35 ล้านบาท หรือเท่ากับ 3.02 บาทต่อหุ้น

9. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้น

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

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 6.20% – 6.59%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	3.15	3.06	2.98	2.90	2.82
	-1.5%	3.17	3.08	3.00	2.92	2.84
	กรณีฐาน	3.19	3.10	3.02	2.94	2.86
	+1.5%	3.22	3.13	3.04	2.96	2.88
	+3.0%	3.24	3.15	3.06	2.98	2.90

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของบริษัทฯ ต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 2.82 – 3.24 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.99 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.83 – 1.25 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 41.78 – 62.95 ของราคาเสนอซื้อ

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่ามีสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

1. สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น บริษัทฯ (บาท/หุ้น)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	1.90	วิธีมูลค่าทางบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	1.84	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตามวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึง ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัย ภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์จากผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	2.48 – 3.42	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	2.32 – 2.51	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4.2 วิธีอัตราส่วน P/E	0.92 – 1.09	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้นย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น บริษัทฯ (บาท/หุ้น)	รายละเอียด
4.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	1.79 – 2.03	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และ ค่าจัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทฯ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
5. วิธีเปรียบเทียบกับ ธุรกรรมที่ใกล้เคียง	0.16	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ที่แตกต่างกันออกไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ของกระแสเงินสด	2.82 – 3.24	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ารวมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

4. เหตุผลที่สมควรตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่ควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

จากการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ และข้อมูลประกอบต่าง ๆ ของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ **ควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ**หลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยมีเหตุผลและหลักการ ดังต่อไปนี้

4.1. เหตุผลที่ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

4.1.1 ราคาเสนอซื้อไม่มีความเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 1.99 บาทต่อหุ้น โดยพิจารณาจากหลายปัจจัยและใช้วิธีการประเมินมูลค่ากิจการที่เป็นที่ยอมรับหลายวิธีแล้ว พบว่า ราคาเสนอซื้อดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงราคาที่ประเมินโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach - DCF) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่า เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ากิจการ โดยราคายุติธรรมที่ประเมินได้อยู่ในช่วงระหว่าง 2.82 – 3.24 บาทต่อหุ้น (โปรดพิจารณารายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในหัวข้อที่ 3. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อของบริษัทฯ ในรายงานความเห็นฯ) ซึ่งราคาเสนอซื้อในครั้งนี้เป็นราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธคำเสนอซื้อตามเหตุผลดังกล่าวข้างต้น

4.1.2 การเปลี่ยนผู้ถือหุ้น อาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนโครงสร้างผู้บริหารของบริษัทฯ

ภายใต้ผู้บริหาร ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ มีแผนที่จะขยายจำนวนสายของผลิตภัณฑ์ (Product Line) ในกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ให้มากขึ้น ประกอบกับการเพิ่มจำนวน และประสิทธิภาพของแม่พิมพ์เพื่อการอัดฉีดพลาสติก ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มียอดสั่งสินค้าคงเหลือสะสม (Backlog) กับผู้ผลิตยานยนต์ชั้นนำของโลกที่มีความสัมพันธ์อันดีอย่างยาวนาน ดังนั้น ผู้บริหาร ณ ปัจจุบันมีความสามารถในการพัฒนาธุรกิจในอนาคตได้อย่างยั่งยืน ทั้งนี้ การครอบงำกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจส่งผลกระทบต่อแผนธุรกิจและความสัมพันธ์กับผู้ผลิตยานยนต์ชั้นนำมีการเปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตามตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการ

ทำข้อเสนอซื้อ อีกทั้ง ผู้ทำข้อเสนอซื้อยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนพลาสติกและแม่พิมพ์เพื่อการอัดฉีดพลาสติกเช่นเดิม

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจมีข้อจำกัดของข้อมูล ณ ปัจจุบันทั้งของบริษัทฯ และปัจจัยแวดล้อมภายนอก รวมทั้งโอกาสเติบโตทางธุรกิจที่ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอน ซึ่งจะต้องพิจารณาและทำการวิเคราะห์อย่างสมเหตุสมผล ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงจากสถานะของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือปัจจัยภายนอกอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของกิจการได้ ดังนั้น ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นเพียงส่วนหนึ่ง ซึ่งไม่ใช่ทั้งหมดที่ประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นในการตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อของผู้ถือหุ้นจะขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

5. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนธุรกิจและนโยบายที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 18 ตุลาคม 2565 รวมถึงข้อมูลประกอบต่าง ๆ ของบริษัทฯ และข้อมูลอื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นต่อผลประโยชน์และผลกระทบต่อบริษัทฯ ดังนี้

5.1. สถานภาพของกิจการ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะดำเนินการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากกรเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาซื้อขาย เว้นแต่กรณีมีเหตุให้ผู้ทำข้อเสนอซื้อที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลใช้บังคับในขณะนั้น

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ ยังคงมีสิทธิและหน้าที่ในฐานะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ควรจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานภาพของกิจการ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นจะยังคงบทบาทและได้รับสิทธิประโยชน์ในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

5.2. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

5.2.1. วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจและแผนการบริหารกิจการ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ และยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนพลาสติกและแม่พิมพ์เพื่อการอัดฉีดพลาสติกเช่นเดิม

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบอันเป็นนัยสำคัญในเรื่องการดำเนินธุรกิจของ บริษัทฯ เนื่องจากผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใดๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

5.2.2. แผนการขยายการลงทุน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญนอกเหนือจากการลงทุนตามปกติของกิจการในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ ในอนาคตผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาขยายการลงทุนเพิ่มเติมหากมีโอกาสทางธุรกิจ หรือโอกาสทางการลงทุนที่เหมาะสม ทั้งนี้หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้ภาวะเปี่ยงที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนของบริษัทฯ เพิ่มเติมนอกเหนือจากการลงทุนตามปกติของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและผลกระทบในแง่ลบที่จะเกิดขึ้น หากมีการปรับปรุงแผนการขยายการลงทุนโดยผู้ทำคำเสนอซื้อในอนาคตได้

5.2.3. การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงาน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลง ผู้บริหาร และโครงสร้างองค์กรของกิจการในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาปรับเปลี่ยนหรือเพิ่ม/ลด จำนวนกรรมการของกิจการเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความคล่องตัวในการบริหารงานให้สอดคล้องกับสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ คณะกรรมการของกิจการจะมีการเปลี่ยนแปลงโดยมีกรรมการลาออก 3 ท่าน คือ นายคัมภีร์ จงจรูรกิจ นายประสงค์ เตชะไกรศรี และนายโกเวท ลิ้มตระกูล และมีกรรมการที่จะได้รับการแต่งตั้งใหม่แทนที่กรรมการที่ลาออกจำนวน 3 ท่าน คือ Ms. Chan Ming Mui Silvia, Mr. Chan Raymond และ Chan Wah Ying

อีกทั้ง กรรมการอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม อาทิ การแต่งตั้งกรรมการใหม่หรือทดแทนกรรมการที่ลาออกหรือครบวาระการดำรงตำแหน่งหรือเหตุอื่นใด ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการขอมติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และกฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเสนอซื้อบุคคลเพื่อการแต่งตั้งเป็นผู้บริหาร ตามความเหมาะสมเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีหลักเกณฑ์และวิธีการสรรหาและแต่งตั้งผู้บริหาร กล่าวคือ คณะกรรมการสรรหาและกำกับดูแลกิจการมีหน้าที่ในการสรรหา คัดเลือกบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสม ความหลากหลายในเรื่องเพศ อายุ และประสบการณ์ ประวัติการทำความผิดทางกฎหมาย องค์กรประกอบของความเป็นอิสระ ทิศทางการดำเนินธุรกิจ และองค์กรประกอบโดยรวมบริษัท โดยจะเสนอให้กรรมการบริษัทฯ พิจารณาแต่งตั้งหรือเสนอขออนุมัติแต่งตั้งต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามข้อบังคับของบริษัทฯ จากกระบวนการดังกล่าวคณะกรรมการบริษัทฯ เชื่อว่าจะช่วยสรรหาผู้บริหารที่มีความสามารถและลดความเสี่ยงที่จะเกิดผลกระทบในแง่ลบต่อการบริหารกิจการในภาพรวม นอกจากนี้การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้จัดตั้งจำนวนกรรมการเท่ากับ 3 ท่านจากกรรมการจำนวนเท่ากับ 8 ท่านนั้นมีความเหมาะสม เนื่องจากคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 37.50 ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 38.99 ผู้ทำคำเสนอซื้อมีอำนาจควบคุมเสียงในมติกรรมการน้อยกว่าบริษัทฯ และหากผู้ทำคำเสนอซื้อสัดส่วนการถือหุ้นหลังจากการทำคำเสนอซื้อเกินร้อยละ 49.00 จำนวนหุ้นส่วนเกินจะถูกแปลงไปเป็นใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ NVDR (Non-Voting Depository Receipt) ซึ่งไม่มีสิทธิในการออกเสียงใด ๆ ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะไม่ได้รับจำนวนกรรมการเพิ่มเติม

5.2.4. แผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลัก

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการ ยกเว้นจะเป็นการจำหน่ายซึ่งทรัพย์สินตามปกติของการดำเนินกิจการซึ่งเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการ ยกเว้นจะเป็นการจำหน่ายซึ่งทรัพย์สินตามปกติของการดำเนินกิจการซึ่งเป็นไปตามนโยบายของกิจการ และกฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้อง หรือในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าจะก่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น

5.2.5. การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินจะสามารถเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการหรือช่วยลดทอนความเสี่ยงที่จะเกิดผลกระทบในเชิงลบต่อกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะร่วมกับกิจการในการพิจารณาถึงความเหมาะสมของโครงสร้างทางการเงินของกิจการเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญ ที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการใด ๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

5.2.6. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนการที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันของกิจการ โดยกิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและสำรองตามกฎหมายแล้ว อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการของกิจการ อาจกำหนดให้กิจการจ่ายเงินปันผลแตกต่างไปจากนโยบายดังกล่าวได้ตามความเหมาะสมและตามความจำเป็น เช่น กรณีที่กิจการ มีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อการลงทุนหรือการขยายกิจการ หรือกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงภาวะทางเศรษฐกิจหรือสภาพตลาดหรือมีเหตุการณ์อื่นใดที่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ เป็นต้น

ทั้งนี้ หากผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินการใดๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพทางการเงินหรือสถานะทางธุรกิจของกิจการหรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ นอกเหนือจากที่ระบุไว้ในข้อ 5.1.สถานภาพของกิจการ และ ข้อ 5.2.นโยบายและแผนการบริหารกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องปฏิบัติตาม ประกาศที่ ทจ. 12/2554 ข้อ 48 (2) ห้ามมิให้ผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินการในส่วนที่เป็นสาระสำคัญแตกต่างไปจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ เป็นระยะเวลาหนึ่งปีนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติเป็นประการอื่นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง และได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบแล้ว

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและสำรองตามกฎหมายแล้ว ซึ่งจำนวนเงินปันผลรวมประจำปีจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลทุกครั้งจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดและแผนการลงทุน รวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคตของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อย และการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะต้องไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และ/หรือ มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทฯ

การแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ อยู่ในขอบเขตการสงวนสิทธิเรื่องที่เป็นอำนาจอนุมัติของกรรมการบริษัทฯ เพื่อรักษาประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารจะเป็นผู้พิจารณาและให้ความเห็นแก่คณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

5.3. รายการระหว่างกัน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ณ ปัจจุบัน กิจการมีการกำหนดนโยบายและขั้นตอนในปฏิบัติการอนุมัติรายการระหว่างกันตามหลักเกณฑ์และระเบียบข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ และ/หรือ บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ทั้งนี้ ก่อนการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พระราชบัญญัติหลักทรัพย์”) มีการทำรายการระหว่างกันกับกิจการเกิดขึ้น 1 รายการ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายและขั้นตอนในปฏิบัติการอนุมัติรายการระหว่างกันของกิจการ และสอดคล้องกับหลักเกณฑ์และระเบียบข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ ปัจจุบันรายการซื้อขายสินค้าและบริการดังกล่าวได้ส่งมอบสินค้า/บริการ และชำระราคาเสร็จสิ้นแล้ว โดยมีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัทฯ และ/หรือ บริษัทย่อยของบริษัทฯ	ประเภทรายการ	ปี 2563 (บาท)	ปี 2564 (บาท)	สำหรับงวด 6		ความสมเหตุสมผลของ รายการ
				เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 (บาท)	รวมทั้งสิ้น (บาท)	
Karrie Industrial Company Limited ¹	ซื้อขายสินค้า/ บริการ	546,093.60	50,480.14	1,263,426.89	1,860,000.63	เป็นรายการซื้อขายสินค้า/ บริการ 1 รายการ ซึ่งบริษัทฯ ชำระค่าใช้จ่ายเป็นงวด อัน เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนิน กิจการปกติ

หมายเหตุ /1 มีผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียวกันคือ Karrie

ที่มา: กิจการ

อย่างไรก็ดี หากในอนาคตผู้ทำคำเสนอซื้อมีการทำรายการระหว่างกันกับกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามระเบียบข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งกฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับ หรือระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งกำหนดเงื่อนไขต่าง ๆ ให้เป็นไปตามลักษณะการดำเนินการทางการค้าปกติ และ/หรือเป็นราคาตลาดซึ่งสามารถ

อ้างอิงหรือเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดต่อกิจการและผู้ถือหุ้นเสมือนเป็นการทำรายการกับบุคคลภายนอกตามเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป (Arm's Length Basis) โดยจะจัดให้คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมเพื่อพิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นและความเหมาะสมของการทำรายการระหว่างกันนั้น ๆ โดยจะเน้นให้กิจการดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) เพื่อเป็นการเสริมสร้างความโปร่งใสและประสิทธิภาพการดำเนินงานกิจการ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ก่อนการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือบุคคลตามมาตรา 258 ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์มีการทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ 1 รายการดังกล่าว เป็นรายการการดำเนินธุรกิจปกติ โดยธุรกรรมการซื้อขายมีเงื่อนไขเป็นไปตามลักษณะการดำเนินการทางการค้าปกติ และเป็นราคาตลาดซึ่งสามารถอ้างอิงหรือเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดต่อกิจการและผู้ถือหุ้นเสมือนเป็นการทำรายการกับบุคคลภายนอกตามเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป (Arm's Length Basis) ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบได้ตรวจสอบ พิเคราะห์ และให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นของการทำรายการระหว่างกันดังกล่าวว่ามีความเหมาะสม และเป็นธรรมทั้งด้านราคา และเงื่อนไขของธุรกรรม

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะทำรายการระหว่างกันอื่นใดกับกิจการในอนาคตและบริษัทฯ จะพิจารณาอย่างระมัดระวังเพื่อให้แน่ใจว่ารายการระหว่างกันที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตเป็นไปตามหลักเกณฑ์และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งกำหนดเงื่อนไขต่าง ๆ ให้เป็นไปตามลักษณะการดำเนินการทางการค้าปกติ และ/หรือเป็นราคาตลาดซึ่งสามารถอ้างอิงหรือเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดต่อกิจการและผู้ถือหุ้นเสมือนเป็นการทำรายการกับบุคคลภายนอกตามเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป (Arm's Length Basis) คณะกรรมการตรวจสอบจะมีการประชุมเพื่อพิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นและความเหมาะสมของการทำรายการระหว่างกันนั้น ๆ โดยจะเน้นให้กิจการดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อเป็นการเสริมสร้างความโปร่งใสและประสิทธิภาพการดำเนินงานกิจการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเชื่อว่าก่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น

6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ภายใต้ขอบเขต เงื่อนไข และข้อจำกัด ตามที่ได้กล่าวมาแล้วในส่วนต่าง ๆ ของรายงานความเห็นฯ ฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรพิจารณาปฏิเสธข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญของผู้ทำข้อเสนอซื้อ** เนื่องจากการประเมินมูลค่าของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งเป็นวิธีการที่เหมาะสม โดยใช้สมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ ซึ่งได้พิจารณาแล้วว่าเป็นสมมติฐานที่มีความสมเหตุสมผล แม้ว่าอาจมีข้อจำกัดในการประเมินผลประโยชน์ทางธุรกิจที่มีโอกาสเกิดขึ้นกับบริษัทฯ จากการเข้าร่วมธุรกิจของผู้ทำข้อเสนอซื้อ เนื่องด้วยข้อจำกัดของข้อมูล ณ ปัจจุบันทั้งของบริษัทฯ และปัจจัยแวดล้อมภายนอก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินราคายุติธรรมของบริษัทฯ อยู่ในช่วงระหว่าง 2.82 – 3.24 บาทต่อหุ้น (โปรดพิจารณารายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในหัวข้อที่ 3. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อของบริษัทฯ ในรายงานความเห็นฯ) โดยราคาเสนอซื้อที่ 1.99 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ต่ำกว่าช่วงราคายุติธรรมดังกล่าว ดังนั้นจึงสามารถพิจารณาได้ว่าราคาเสนอซื้อเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม และการครอบงำกิจการของผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจส่งผลกระทบต่อให้แผนธุรกิจและความสัมพันธ์กับผู้ผลิตยานยนต์ชั้นนำมีการเปลี่ยนแปลง เนื่องจากผู้บริหาร ณ ปัจจุบันมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิต ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มียอดสั่งสินค้าคงเหลือสะสม (Backlog) กับผู้ผลิตยานยนต์ชั้นนำของโลกที่มีความสัมพันธ์อันดีอย่างยาวนาน และผู้บริหาร ณ ปัจจุบันมีความสามารถในการพัฒนาธุรกิจในอนาคตได้อย่างยั่งยืน

ทั้งนี้ ในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูลต่าง ๆ อาทิ ข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญ ความเห็นของกิจการ รวมทั้งรายละเอียดต่าง ๆ ของความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ฉบับนี้ โดยเฉพาะในส่วนขอบเขตและวิธีการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน แหล่งข้อมูลของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งเป็นข้อมูลที่ได้มาจากบริษัทฯ และข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งการตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ รายงานความเห็นฯ นี้ควรจะครบถ้วนสมบูรณ์เมื่อพิจารณาข้อมูลทั้งหมดประกอบกัน การเปิดเผย การอ้างถึงหรือการสื่อสารเพียงบางส่วนโดยไม่ได้รับความยินยอมจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จะไม่อยู่ภายใต้ความรับผิดชอบของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



(นายวรวิทย์ วิสสานนท์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



(นายวรวิทย์ วิสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ