

รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568

บริษัท เคอีเอกซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

วัน เวลา และสถานที่ประชุม

การประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 (“ที่ประชุม”) ของบริษัท เคอีเอกซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้จัดขึ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2568 เวลา 14:00 น. ภายใต้พระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และประกาศที่เกี่ยวข้อง

องค์ประชุม

นางสาวชิน หวัง ประธานกรรมการบริษัท เป็นประธานในที่ประชุม (“ประธาน”) แจ้งต่อที่ประชุมว่า ในการประชุมครั้งนี้มีจำนวนผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ด้วยตนเองจำนวน 24 คน และผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมโดยการมอบฉันทะจำนวน 12 คน รวมผู้ถือหุ้นมาประชุมทั้งหมดจำนวน 36 ราย นับจำนวนหุ้นที่ถือรวมกันได้ 3,181,337,456 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 90.7665 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัท โดยถือว่าครบเป็นองค์ประชุมตามกฎหมายและข้อบังคับของบริษัท จากนั้น ประธานได้มอบหมายให้นายคณนัทพันธ์ เชื้อน่วม (“พิธีกร”) และนำกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทที่เข้าร่วมประชุม โดยมีรายชื่อ ดังนี้

กรรมการที่เข้าร่วมประชุม

- | | |
|----------------------------|--|
| 1. นางสาวชิน หวัง | ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการสรรหาและพิจารณา ค่าตอบแทน |
| 2. นายประสิทธิ์ เชื้อพานิช | กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและ พิจารณาค่าตอบแทน |
| 3. นายกำธร ตติยกุล | กรรมการอิสระ ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง และกรรมการตรวจสอบ |
| 4. นางสาวบี ที อูย | กรรมการ กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน และกรรมการบริหาร ความเสี่ยง |
| 5. นายชอย ชิง ยง | กรรมการ กรรมการบริหารความเสี่ยง และเลขาธิการบริษัท |
| 6. นายหิมหลง โจว | กรรมการ |
| 7. นายเจียห่วย จาง | กรรมการ ประธานกรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร |

กรรมการที่ลาประชุมเนื่องจากติดภารกิจ

- | | |
|-------------------------------|---------|
| 1. นายเกล็ดชัย เบนจาวรศิริกุล | กรรมการ |
|-------------------------------|---------|

ผู้บริหารระดับสูง

- | | |
|-------------------------|---|
| 1. นายควอน ไว ลีออน เซา | กรรมการบริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร สายงานการเงินและบัญชี |
|-------------------------|---|

จากนั้น พิธีกรได้แนะนำที่ปรึกษากฎหมายจากบริษัท ลีทิล แอดไวซอรี เคาน์ซิล จำกัด ซึ่งจะทำหน้าที่เป็นผู้สังเกตการณ์ประชุม และผู้ตรวจสอบการนับคะแนนในที่ประชุม ที่ปรึกษากฎหมายจากบริษัท สำนักกฎหมายสากล สยามพรีเมียร์ จำกัด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากบริษัท แคปปิตอล เอ็ดแวนเทจ จำกัด และที่ปรึกษาการเงินจากบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) โดยมีรายชื่อ ดังนี้

ที่ปรึกษากฎหมายจากบริษัท ลีทิล แอดไวซอรี เคาน์ซิล จำกัด

- นางสาวศนิศร์ จิรวสุฤทธิกุล
- นายขวัญเมือง จังตระกูล

ที่ปรึกษากฎหมายจากบริษัท สำนักกฎหมายสากล สยามพรีเมียร์ จำกัด

1. นายชัชเวชชัย ชิตวรากร
2. นางสาวพรพิไล โทศลประภา
3. นางสาวจี ธนิชปัญญาเจริญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจากบริษัท แคมปิดอล เอ็ดเวนเทจ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”)

- | | |
|-----------------------------|------------------------------------|
| 1. นายพัชร เนตรสุวรรณ | ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร |
| 2. นายพิสิต จิงประดิษฐภณิก | กรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวาณิชธนกิจ 3 |
| 3. นางสาวสายชลี ล้อมอภิชาติ | ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวาณิชธนกิจ 3 |

ที่ปรึกษาทางการเงินจากบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

1. นายธีรภัทร เกษมพันธ์กุล รองกรรมการผู้จัดการ

โดยก่อนเริ่มการประชุม พิธีกร ได้นำวิธีการลงคะแนนเสียงและการนับคะแนน รวมถึงวิธีการส่งคำถาม ดังนี้

วิธีการลงคะแนนเสียงและการนับคะแนน

1. 1 หุ่นเท่ากับ 1 คะแนนเสียง
2. ในการลงคะแนนเสียง ผู้ถือหุ่นสามารถเลือกระเบียบวาระการประชุมที่ต้องการลงคะแนนเสียงผ่านระบบตามที่ปรากฏในแอปพลิเคชันที่ใช้จัดประชุม
3. ในกรณีที่ผู้ถือหุ่นไม่ได้ลงคะแนนเสียงไม่เห็นด้วยหรืองดออกเสียง เสียงของผู้ถือหุ่นจะนับเป็น “เห็นด้วย” ในวาระนั้น ๆ
4. หากวาระใด ไม่มีผู้ออกเสียงไม่เห็นด้วยหรืองดออกเสียง บริษัทจะถือให้ที่ประชุมมีมติเป็นเอกฉันท์
5. โดยทั่วไป มติของที่ประชุมให้ถือจากคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ่นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกหนึ่งเสียงเป็นเสียงชี้ขาด
6. สำหรับวาระที่ 2 จะต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนหุ่นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท และต้องไม่มีผู้ถือหุ่นที่ถือหุ่นรวมกันเกินร้อยละสิบ (10) ของจำนวนหุ่นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทคิดคำนวณการเพิกถอนหุ้น

ขั้นตอนการส่งคำถาม

1. ก่อนการลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระ บริษัทจะเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ่นส่งคำถามที่เกี่ยวข้องกับแต่ละวาระการประชุมได้ ผ่านเมนู Q&A ที่ปรากฏในระบบที่ใช้จัดประชุม ตามวิธีการที่แสดงให้เห็นให้ผู้ถือหุ่นทราบบนหน้าจอการประชุม
2. บริษัทจะนำคำถามจากผู้ถือหุ่นที่ได้รับเสนอแก่กรรมการหรือผู้บริหารระดับสูงเพื่อตอบคำถาม
3. เพื่อให้การประชุมมีประสิทธิภาพ บริษัทอาจไม่สามารถตอบข้อซักถามได้ทุกข้อ บริษัทจึงเสนอแนะให้ผู้ถือหุ่นติดต่อหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัทเพื่อสอบถามเพิ่มเติม โดยช่องทางการติดต่อหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์ได้แสดงให้เห็นให้ผู้ถือหุ่นทราบบนหน้าจอการประชุม

หลังชี้แจงเกี่ยวกับวิธีการลงคะแนนเสียงและการนับคะแนน และขั้นตอนการส่งคำถามเสร็จเรียบร้อยแล้ว ประธานได้ดำเนินการเปิดประชุม โดยเป็นไปตามวาระและลำดับที่ได้ปรากฏตามหนังสือเชิญประชุม ดังนี้

- วาระที่ 1** พิจารณารับทราบความเห็นเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และข้อเสนอของผู้ทำข้อเสนอซื้อ ตลอดจนข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

ประธานมอบหมายให้นายฮอย ชิง ยง กรรมการ กรรมการบริหารความเสี่ยง และเลขาธิการบริษัท นายพิสิต จิงประดิษฐภัณฑ์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และนายประสัทธ์ เชื้อพานิช กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ เป็นผู้นำเสนอวาระนี้ต่อที่ประชุมตามลำดับ และให้พิธีกรอำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะสอบถามในประเด็นต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับวาระ

นายฮอย ชิง ยง กรรมการ กรรมการบริหารความเสี่ยง และเลขาธิการบริษัท ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้สภาวะตลาดและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ท้าทายอย่างมาก และผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่สะท้อนถึงความยากลำบากดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทเห็นว่าการฟื้นตัวของตลาดอย่างมีนัยสำคัญในอนาคตอันใกล้นี้ยังไม่น่าจะเกิดขึ้นได้

นอกจากนี้ บริษัทยังประสบปัญหาเรื่องสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (free float) ซึ่งต่ำกว่าระดับขั้นต่ำที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) กำหนดไว้สำหรับการคงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

เพื่อให้เห็นภาพชัดเจน ข้อมูล ณ วันที่ 7 มีนาคม 2568 ระบุว่า บริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (“SFTH”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 81.43 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมด ซึ่งหมายความว่า มีเพียงร้อยละ 18.57 ของหุ้นเท่านั้นที่ยังสามารถซื้อขายได้ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2568 บริษัทได้รับหนังสือแสดงเจตจำนงจาก SFTH อย่างเป็นทางการ โดย SFTH เสนอให้บริษัทถอนหุ้นออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสมัครใจ เพื่อให้การดำเนินการนี้เป็นไปได้ SFTH ยังแสดงเจตนาที่จะทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) ทั้งหมดในส่วนของหุ้นสามัญที่ตนไม่ได้ถืออยู่ ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 651,017,806 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 18.57 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท เพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการเพิกถอนหุ้นของบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีการอภิปรายเพื่อพิจารณาเรื่องดังกล่าวเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2568 และภายหลังจากที่ได้อภิปรายและพิจารณาสถานการณ์ปัจจุบันโดยรอบ คณะกรรมการบริษัทได้มีมติที่จะเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและเป็นกลาง คณะกรรมการบริษัทพร้อมด้วยความเห็นชอบจากกรรมการอิสระ ได้อนุมัติแต่งตั้งบริษัท แคลปิตอล เอ็ดเวนเทจ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นและข้อเสนอแนะที่เป็นกลางแก่ผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยบริษัทได้จัดส่งความเห็นของกรรมการอิสระและรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุม

จากนั้น นายพิสิต จิงประดิษฐภัณฑ์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้นำเสนอรายละเอียดความเห็นจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งสรุปได้เป็น 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ความเป็นมาและรายละเอียดของการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

1. SFTH ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 7 มีนาคม 2568 มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 81.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ได้ส่งหนังสือแจ้งต่อบริษัท เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2568 เพื่อเสนอให้บริษัทเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยสมัครใจ (“การเพิกถอนหลักทรัพย์”) และได้แจ้งความประสงค์ที่จะเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่ไม่ได้ถือโดย SFTH คิดเป็นร้อยละ 18.57 ของจำนวนหุ้นของบริษัท เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทตามเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศที่ กจ. 12/2554 ด้วยราคาเสนอซื้อหุ้นที่ราคา 1.50 บาทต่อหุ้น โดยมีมูลค่าการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์รวม 976.53 ล้านบาท
2. เหตุผลและวัตถุประสงค์ตามที่เปิดเผยในแบบ F10-6 เมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2568 - บริษัทกำลังเผชิญกับสภาวะตลาดและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ท้าทายอย่างมาก กิจกรรมมีผลขาดทุนติดต่อกันถึง 13 ไตรมาส ภายใต้ความท้าทายดังกล่าว แนวโน้มธุรกิจของบริษัทยังคงไม่แน่นอน และเป็นเรื่องยากที่จะคาดการณ์ถึงการฟื้นตัวของผลประกอบการของบริษัทในระยะสั้น ประกอบกับช่องทางในการระดมทุนอาจไม่มีประสิทธิภาพสำหรับบริษัทได้อีกต่อไป จากการขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่อง ด้วยข้อจำกัดด้านสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์และแนวโน้มในอนาคตที่ไม่แน่นอน อีกทั้ง Free Float ต่ำกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ จึงเป็นเรื่องยากที่จะเพิ่มการกระจายการถือหุ้น ผ่านการออกหุ้นใหม่ให้กับนักลงทุนทั่วไป

ส่วนที่ 2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเพิกถอนหลักทรัพย์

1. ความเหมาะสมผลในการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

- การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสถานการณ์ปัจจุบันมีประสิทธิภาพลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการในอนาคตยังมีความไม่แน่นอน และบริษัทยังมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น แหล่งเงินทุนหลักในอนาคตจึงมีแนวโน้มที่จะมาจากการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่
- บริษัทมีความเสี่ยงที่จะเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในกรณีที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าน้อยกว่าศูนย์ โดยแนวทางหนึ่งในการแก้ปัญหาดังกล่าว คือ การเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งอาจก่อให้เกิดการเพิ่มเติมนำเข้าผู้ถือหุ้น โดยบริษัทถูกขึ้นเครื่องหมาย CB เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2567 และได้ดำเนินการเพิ่มทุนในรูปแบบ RO อย่างไรก็ดี บริษัทอาจถูกขึ้นเครื่องหมาย CB อีกครั้งหลังการประกาศงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 ปี 2568
- บริษัทขาดคุณสมบัติตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในเรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่บริษัทประสบผลขาดทุนต่อเนื่อง การแก้ไขปัญหานี้เพื่อให้เห็นผลลัพธ์ที่เป็นรูปธรรมในระยะเวลายาวขึ้นจึงเป็นเรื่องท้าทายและอาจทำได้ยาก ดังนั้น การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเป็นการแก้ไขปัญหาลดภาวะที่จะเกิดขึ้นจากการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่เป็นไปตามเกณฑ์
- บริษัทจะมีความคล่องตัวในการบริหารจัดการมากขึ้น โดยหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ภาระหน้าที่ในการปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะทำให้กระบวนการตัดสินใจและดำเนินการต่างๆ ของบริษัทมีความรวดเร็วและยืดหยุ่นมากขึ้น อย่างไรก็ดี บริษัทจะยังคงสถานะเป็นบริษัทมหาชนและมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามระเบียบข้อบังคับตามพระราชบัญญัติมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ได้แก่ การจัดประชุมผู้ถือหุ้น การจัดทำและส่งงบการเงินประจำปี และรายงานประจำปีให้กับผู้ถือหุ้น รวมถึงการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัท เช่น การควบรวมกิจการ การเพิ่มทุน และการลดทุน
- การลดต้นทุน (Cost Reduction) บริษัทสามารถลดภาระค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- Fair Tender Offer ราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม และสูงกว่าราคาที่ประเมินโดย IFA ซึ่งมีช่วงราคาเหมาะสมที่ 0.52 – 1.43 บาทต่อหุ้น และเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามวิธีการกำหนดราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ตามเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศที่ กจ. 12/2544

2. เงื่อนไขบังคับก่อนการเพิกถอนหลักทรัพย์

- การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท - ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทและต้องไม่มีผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นรวมกันเกินร้อยละสิบ (10) ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทคัดค้านการเพิกถอนหุ้น
- การได้รับอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอื่น – สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาคำขอและแจ้งผลการพิจารณาให้บริษัททราบภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับคำขอที่ถูกต้องและครบถ้วนจากบริษัท
- ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (SFTH) จำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้น หรือกลุ่ม SF ก่อนเริ่มกระบวนการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ
- การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Delisting Tender Offer) ตามประกาศที่ กจ. 12/2554 - SFTH จะเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นที่เหลือทุกรายคิดเป็นร้อยละ 18.57 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 1.50 บาท

3. ผลกระทบต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นรายย่อย หลังการเพิกถอนหลักทรัพย์

| | |
|---|---|
| <p>ผลกระทบต่อบริษัท ภายหลังการเพิกถอน หลักทรัพย์</p> | <ul style="list-style-type: none"> • บริษัทจะไม่สามารถระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ • ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท • นักลงทุน และ/หรือบุคคลภายนอกกริบทราบข้อมูลข่าวสารของบริษัทน้อยลง |
| <p>ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น รายย่อยภายหลังการ เพิกถอนหลักทรัพย์</p> | <ul style="list-style-type: none"> • การขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ – หุ้นของบริษัทจะไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรอง (Secondary Market) ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นไม่สามารถซื้อขายหุ้นได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว อีกทั้งไม่มีราคาตลาด (Market Price) อ้างอิงในการซื้อขายหุ้นของบริษัท • ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน - ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับอาจถูกจำกัดในรูปของเงินปันผล (ถ้ามี) ส่วน Capital Gain จากส่วนต่างราคาซื้อขายหุ้นอาจลดลง เพราะไม่มีตลาดรองและไม่มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อขาย • การไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี – ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลธรรมดา จะไม่ได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) ผ่านการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล จะไม่ได้รับยกเว้นอากรแสตมป์ร้อยละ 0.10 ของราคาหุ้นที่ชำระแล้ว หรือราคาในตราสาร (แล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่ากัน) • การได้รับข้อมูล และ/หรือสารสนเทศของบริษัทน้อยลง หากการถือหุ้นส่วนน้อยลดลงต่ำกว่าระดับเกณฑ์ที่กำหนด กฎเกณฑ์การรายงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และกฎการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนจะไม่สามารถใช้บังคับได้อีกต่อไปเนื่องจากไม่มีข้อมูลผู้ถือหุ้นตามหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป • ความเสี่ยงด้านการถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ – SFTH สามารถควบคุมการบริหารงานของบริษัท โดยควบคุมสิทธิออกเสียงในมติประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงการไม่มีกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจ (Check and Balance) ในการบริหารจัดการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ ซึ่งอาจส่งผลต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ยังคงถือหุ้นของบริษัท รวมถึงมีอำนาจควบคุมและอิทธิพลต่อการตัดสินใจส่วนใหญ่ของกิจการ |

ส่วนที่ 3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี Book Value Approach - มูลค่าตามบัญชีของ KEX ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

| มูลค่าตามบัญชีของ KEX | ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 | หน่วย |
|--|-----------------------------|-----------------|
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 1,752.49 | ล้านบาท |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | 12,887.89 | ล้านบาท |
| สำรองอื่น - การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ | 87.98 | ล้านบาท |
| กำไรสะสม (ขาดทุน) | | ล้านบาท |
| จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย | 89.00 | ล้านบาท |
| ยังไม่จัดสรร (ขาดทุนสะสม) | (13,330.88) | ล้านบาท |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | - | ล้านบาท |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 1,486.48 | ล้านบาท |
| จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด | 3,504,970,295 ^{1/} | หุ้น |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น | 0.42 | บาท/หุ้น |

2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว Adjusted Book Value Approach

สรุปเปรียบเทียบมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์การของ KEX ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

| ที่ | รายการสินทรัพย์การ (หน่วย: ล้านบาท) | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 68 (1) | ราคาประเมินทรัพย์สิน (2) | ราคาประเมินสูง (ต่ำ) กว่ามูลค่าตามบัญชี (3) = (2) - (1) |
|-----|--|---|-----------------------------|---|
| 1 | อุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานและยานพาหนะ | 587.74 | 1,260.59 | 672.85 |
| 2 | เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน และคอมพิวเตอร์ | 337.53 | 553.35 | 215.82 |
| 3 | สินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง | 152.56 | 141.53 | (11.03) |
| 4 | ทรัพย์สินที่แสดงค่าในบัญชีเท่ากับศูนย์ | - | 168.48 | 168.48 |
| | รวม | 1,077.83 | 2,123.96 | 1,046.13 |
| | บวก: (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Liabilities) | | | (209.23) |
| | รายการปรับปรุง: ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | 836.90 |

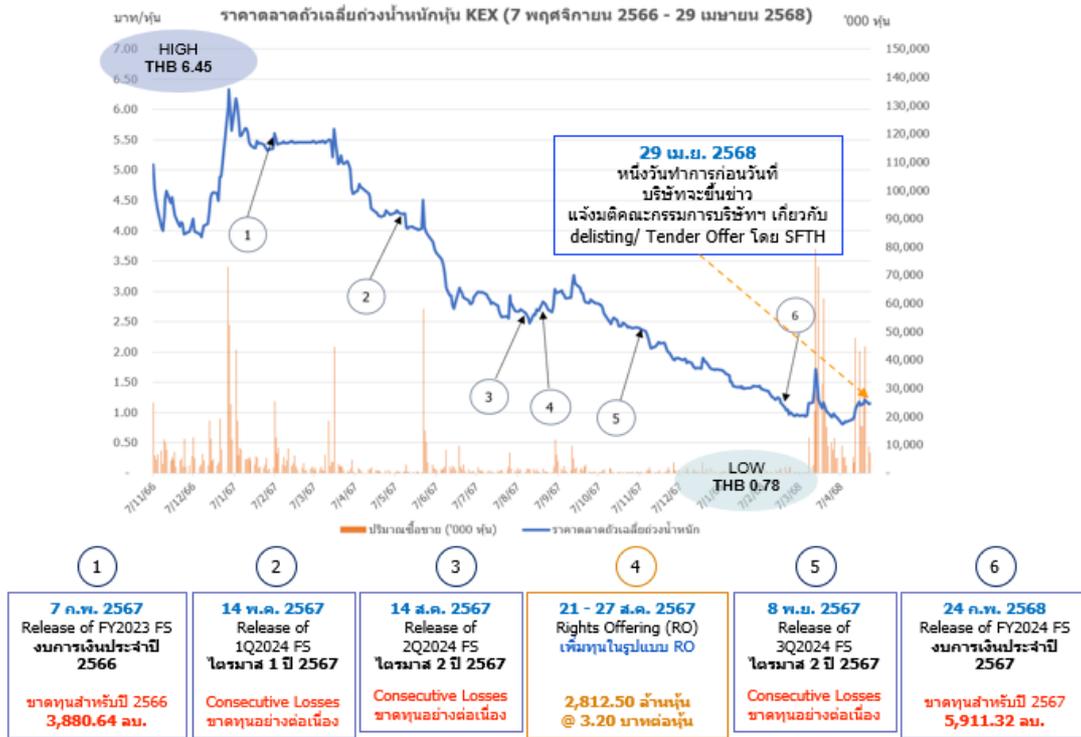
26.08% ของสินทรัพย์
reappraised by Independent Appraiser

ส่วนปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ

| มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วของกิจการ | ณ 31 มีนาคม 2568 | หน่วย |
|---|------------------|-----------------|
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 | 1,486.48 | ล้านบาท |
| รายการปรับปรุง | | |
| 3.2.1 รายการส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินการ | 836.90 | ล้านบาท |
| 3.2.2 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี | (514.65) | ล้านบาท |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิหลังปรับปรุง | 1,808.73 | ล้านบาท |
| จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด | 3,504,970,295 | หุ้น |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น | 0.52 | บาท/หุ้น |

- ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Assets) อยู่ที่ 514.65 ล้านบาท
- โดยองค์ประกอบหลักของรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี คือ ผลขาดทุนทางภาษีซึ่งคาดว่าจะนำมาใช้ประโยชน์ได้ในอนาคต จำนวน 514.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.49 ของมูลค่าสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี โดยจะมีอายุการใช้ประโยชน์ถึงปี 2571 (2028) จากการประมาณบ่งชี้ว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่องจนถึงปี 2572 บริษัทจะไม่มีกำไรทางภาษีเพียงพอที่จะนำสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมาใช้ลดหย่อนภาษีได้
- ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาปรับลดมูลค่าสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องกับผลขาดทุนทางภาษีเพื่อให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนถึงความเป็นไปได้ในการใช้ประโยชน์จริง

3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด Market Value Approach



4. Volume Weighted Average Price Approach: VWAP

ข้อมูลราคาปิดและราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการถึง 360 วันทำการ

| ข้อมูลราคาปิดย้อนหลัง จาก วันที่ 29 เมษายน 2568 | ราคาปิดต่ำสุด ^{1/} (บาท/หุ้น) | ราคาปิดสูงสุด ^{1/} (บาท/หุ้น) | ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย (หุ้นต่อวัน) | Turnover Ratio ^{2/} ของ KEX | ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ^{3/} (บาท/หุ้น) | Turnover Ratio ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ | Turnover Ratio ของหมวดธุรกิจบริการ / ขนส่งและโลจิสติกส์ |
|--|---|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|---------------------------------------|---|
| ย้อนหลัง 7 วันทำการ (21 - 29 เม.ย. 68) | 1.12 | 1.18 | 23,629,957 | 0.67 | 1.17 | 0.35 | 0.26 |
| ย้อนหลัง 15 วันทำการ (4 - 29 เม.ย. 68) | 0.78 | 1.18 | 16,771,813 | 0.48 | 1.10 | 0.41 | 0.30 |
| ย้อนหลัง 30 วันทำการ (14 มี.ค. 68 - 29 เม.ย. 68) | 0.78 | 1.63 | 21,837,589 | 0.62 | 1.21 | 0.40 | 0.29 |
| ย้อนหลัง 60 วันทำการ (30 ม.ค. 68 - 29 เม.ย. 68) | 0.78 | 1.63 | 11,245,314 | 0.32 | 1.21 | 0.43 | 0.30 |
| ย้อนหลัง 90 วันทำการ (17 ธ.ค. 67 - 29 เม.ย. 68) | 0.78 | 1.90 | 7,743,099 | 0.22 | 1.23 | 0.42 | 0.28 |
| ย้อนหลัง 120 วันทำการ (1 พ.ย. 67 - 29 เม.ย. 68) | 0.78 | 2.42 | 6,023,318 | 0.17 | 1.25 | 0.46 | 0.29 |
| ย้อนหลัง 180 วันทำการ (6 ส.ค. 67 - 29 เม.ย. 68) | 0.78 | 3.20 | 4,512,284 | 0.13 | 1.43 | 0.49 | 0.34 |
| ย้อนหลัง 360 วันทำการ (7 พ.ย. 66 - 29 เม.ย. 68) | 0.78 | 6.45 | 4,935,887 | 0.22 | 3.38 | 0.60 | 0.37 |
| ช่วงราคาหุ้นของ KEX ในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 7 - 360 วันทำการจากวันที่ 29 เม.ย. 68 | | | | | 1.10 - 3.38 | | |
| ช่วงราคาหุ้นของ KEX ในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 7 - 180 วันทำการจากวันที่ 29 เม.ย. 68 | | | | | 1.10 - 1.43 | | |

ที่มา : SETSMART ข้อมูลราคาปิดและการซื้อขายย้อนหลังจากวันที่ 29 เมษายน 2568 ย้อนหลัง 7 วันทำการถึง 360 วันทำการ
หมายเหตุ:

1/ ราคาปิดไม่รวมราคาที่เกิดจากการทำรายการ Big Lot

2/ Turnover Ratio คือ อัตราการหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย คำนวณจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์หารด้วยปริมาณหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่นำมาคำนวณ

3/ ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักรวมราคาและจำนวนที่เกิดจากการทำ Big Lot แล้ว

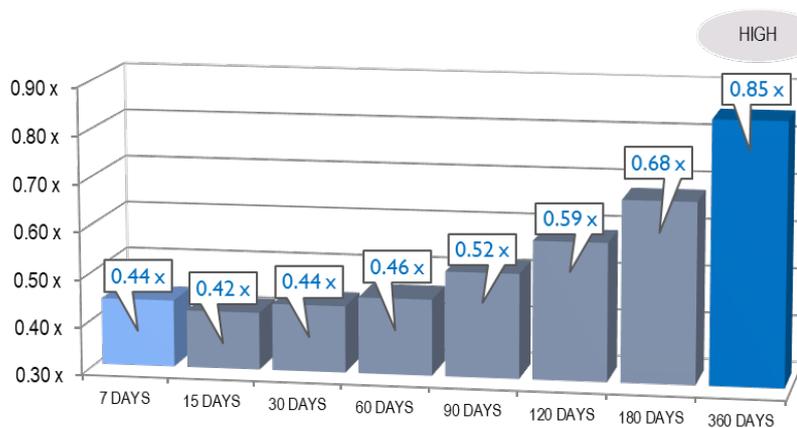
5. วิธีอัตราส่วนมูลค่าราคาตลาด (Market Comparable Approach)

ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

| รายชื่อ | ชื่อย่อ หลักทรัพย์ | ลักษณะการประกอบธุรกิจ |
|---|-----------------------|---|
| 1. บมจ. เอสซีจี เจดับเบิ้ลยูดี โลจิสติกส์ | SJWD | ดำเนินธุรกิจให้บริการทางด้านโลจิสติกส์และซัพพลายเชนแบบครบวงจรภายในภูมิภาคอาเซียน การบริการของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1.บริการโลจิสติกส์และซัพพลาย เช้น บริการจัดการคลังสินค้าและบริการลานจอดพักรถยนต์ บริการขนส่งและกระจายสินค้า (B2B, D2C, Cross Border, Multimodal Transport) บริการโลจิสติกส์อื่น ๆ และบริการโลจิสติกส์ต่างประเทศ 2. ธุรกิจอื่น ๆ |
| 2. บมจ. ไทยพาร์เซิล | TPL | ให้บริการจัดส่งสินค้าหรือสิ่งของในประเทศไทยทั้งสำหรับภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป รวมถึงให้บริการเก็บเงินค่าสินค้าปลายทาง |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

5.1. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV Ratio)



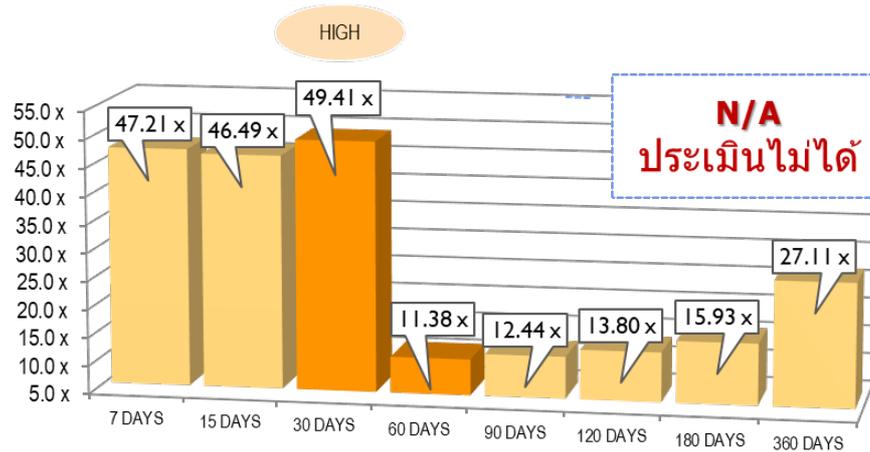
0.19 – 0.36
บาทต่อหุ้น

การประเมินราคาหุ้นของ KEX โดยวิธี P/BV Ratio

| บริษัท | ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า) | | | | | | | |
|---------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 7 วัน | 15 วัน | 30 วัน | 60 วัน | 90 วัน | 120 วัน | 180 วัน | 360 วัน |
| 1. SJWD | 0.57 | 0.55 | 0.56 | 0.57 | 0.64 | 0.71 | 0.77 | 0.96 |
| 2. TPL | 0.31 | 0.30 | 0.32 | 0.36 | 0.41 | 0.47 | 0.59 | 0.73 |
| ค่ามัธยฐานของ 2 บริษัท | 0.44 | 0.42 | 0.44 | 0.46 | 0.52 | 0.59 | 0.68 | 0.85 |
| มูลค่าหุ้น KEX (บาท/หุ้น) | 0.19 | 0.18 | 0.19 | 0.20 | 0.22 | 0.25 | 0.29 | 0.36 |

ที่มา: www.setsmart.com

5.2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)



การประเมินราคาหุ้นของ KEX โดยวิธี P/E Ratio

| บริษัท | ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า) | | | | | | | |
|---|-------------------------------------|--------|--------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 7 วัน | 15 วัน | 30 วัน | 60 วัน | 90 วัน | 120 วัน | 180 วัน | 360 วัน |
| 1. SJWD | 11.70 | 11.15 | 11.38 | 11.38 | 12.44 | 13.80 | 15.93 | 27.11 |
| 2. TPL | 82.73 | 81.83 | 87.44 | n.a. ^{1/} |
| ค่ามัธยฐานของ 2 บริษัท | 47.21 | 46.49 | 49.41 | 11.38 | 12.44 | 13.80 | 15.93 | 27.11 |
| มูลค่าหุ้น KEX (บาท/หุ้น) ^{2/} | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ:

- 1/ ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ เนื่องจาก TPL มีผลการดำเนินงานขาดทุนในช่วงเวลาดังกล่าว
- 2/ ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ เนื่องจาก KEX มีขาดทุนจากการดำเนินงาน

6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flows Approach: DCF) - ไม่สามารถประเมินได้

วัตถุประสงค์ ประเมินผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต

DCF (Discounted Cash Flow) method โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่า ธุรกิจของบริษัทจะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis)

ข้อสรุปการประเมินมูลค่า:

- ประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทโดย IFA มีมูลค่าติดลบต่อเนื่องตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ ซึ่งให้เห็นว่า KEX ไม่สามารถสร้างมูลค่าได้ในระยะยาว
- เนื่องจากบริษัท เพิ่งมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่เมื่อต้นปี 2567 และเปลี่ยนมาใช้แบรนด์ "เคอีเอ็กซ์" หรือ "KEX" ในการดำเนินธุรกิจตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2567
- ยังอยู่ในช่วงของการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจ โดยเน้นการยกระดับคุณภาพบริการและมุ่งเน้นลูกค้าที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้ ควบคู่ไปกับการให้บริการแบบครบวงจร
- บริษัทกำลังดำเนินการปรับโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย ซึ่งตามแผนธุรกิจผู้บริหารคาดการณ์ว่าจะสามารถกลับมาทำกำไรและกระแสเงินสดเป็นบวกได้ในอนาคต
- ภายใต้สภาวะการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่มีความไม่แน่นอนสูง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท ได้อย่างน่าเชื่อถือ



โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ สำหรับปี 2564 – ไตรมาส 1 ปี 2568 และปีประมาณการ 2568 – 2572

ไม่สามารถประเมินได้

| หน่วย: ล้านบาท | 2564A | 2565A | 2566A | 2567A | 1Q68A | 2568F | 2569F | 2570F | 2571F | 2572F |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| รายได้จาก Express Service | 18,247.30 | 16,270.21 | 10,930.05 | 8,640.99 | 914.46 | 3,657.99 | 3,657.99 | 3,657.99 | 3,657.99 | 3,657.99 |
| รายได้จาก Non-express Service | 570.47 | 590.84 | 469.14 | 640.85 | 187.85 | 751.40 | 823.53 | 902.59 | 989.24 | 1,084.21 |
| รายได้อื่น ๆ | 154.31 | 142.00 | 71.14 | 167.08 | 23.86 | 95.44 | 95.44 | 95.44 | 95.44 | 95.44 |
| รวมรายได้ | 18,972.08 | 17,003.05 | 11,470.34 | 9,448.91 | 1,126.17 | 4,504.83 | 4,576.97 | 4,656.03 | 4,742.68 | 4,837.64 |
| <i>% ต่อรายได้รวม</i> | | | | | | | | | | |
| รายได้จาก Express Service | 96.2% | 95.7% | 95.3% | 91.4% | 81.2% | 81.2% | 79.9% | 78.6% | 77.1% | 75.6% |
| รายได้จาก Non-express Service | 3.0% | 3.5% | 4.1% | 6.8% | 16.7% | 16.7% | 18.0% | 19.4% | 20.9% | 22.4% |
| รายได้อื่น ๆ | 0.8% | 0.8% | 0.6% | 1.8% | 2.1% | 2.1% | 2.1% | 2.0% | 2.0% | 2.0% |
| รายได้รวม | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

สรุปประมาณการทางการเงินของ KEX ปี 2568 - 2572

| กระแสเงินสด KEX (ล้านบาท) | 2568F | 2569F | 2570F | 2571F | 2572F |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ | (2,136.90) | (2,094.71) | (2,048.47) | (1,997.79) | (1,942.24) |
| ภาษีจากกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ | - | - | - | - | - |
| ค่าเสื่อมราคา | 1,114.29 | 815.52 | 631.09 | 348.06 | 426.72 |
| เงินลงทุนสุทธิ | (779.24) | (418.06) | (352.53) | (380.94) | (405.61) |
| การเปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน | (30.25) | (6.72) | (7.37) | (8.07) | (8.85) |
| กระแสเงินสดของกิจการ (FCFF) | (1,832.10) | (1,703.97) | (1,777.28) | (2,038.74) | (1,929.99) |

7. สรุปการประเมินมูลค่าหุ้น KEX

สรุปมูลค่าหุ้นของ KEX ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ

0.52 - 1.43
บาทต่อหุ้น

| KEX | มูลค่าหุ้นของ KEX ^{1/} (บาท/หุ้น) | ราคาเสนอซื้อหุ้น KEX (บาท/หุ้น) | ราคาประเมินหุ้น KEX สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อหุ้น KEX | | ความเหมาะสมของวิธีการประเมิน ^{2/} |
|--|---|------------------------------------|---|---------------------|--|
| | | | (บาท/หุ้น) | (ร้อยละ) | |
| | (1) | (2) | (3) = (1) - (2) | (3)/(2) | |
| วิธีมูลค่าตามบัญชี | 0.42 | 1.50 | (1.08) | (72.00)% | ไม่เหมาะสม |
| วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว | 0.52 | 1.50 | (0.98) | (65.33)% | เหมาะสม |
| วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด | 1.10 - 1.43 | 1.50 | (0.40) - (0.07) | (26.67)% - (4.67)% | เหมาะสม |
| วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี | 0.18 - 0.36 | 1.50 | (1.32) - (1.14) | (88.00)% - (76.00)% | ไม่เหมาะสม |
| วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น | n.a. ^{3/} | 1.50 | n.a. | n.a. | ประเมินไม่ได้ |
| วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด | n.a. ^{4/} | 1.50 | n.a. | n.a. | ไม่สามารถประเมินได้ |

หมายเหตุ:

1/ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

2/ ความเหมาะสมของวิธีการประเมินสำหรับการให้ความเห็นต่อราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ สำหรับการทำราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ

3/ n.a. = non applicable ไม่สามารถประเมินได้ เนื่องจากกิจการมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

4/ n.a. = non applicable ไม่สามารถประเมินได้อย่างน่าเชื่อถือ เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ภายใต้สภาวะการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

ส่วนที่ 4 สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดย IFA เห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Method) และวิธีราคาตลาด (Market Price Method) เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท

- ช่วงมูลค่าที่เหมาะสม: 0.66 – 1.43 บาทต่อหุ้น
- ราคาซื้อหุ้นคืน (Tender Offer Price): 1.50 บาทต่อหุ้น

เนื่องจากราคาซื้อหุ้นคืนสูงกว่าช่วงมูลค่าที่ประเมินไว้ จึงถือว่าราคาดังกล่าวมีความเป็นธรรม อีกทั้งข้อเสนอนี้ยังเป็นไปตามเกณฑ์การกำหนดราคาเพิกถอนของสำนักงาน ก.ล.ต.

**ผู้ทำคำเสนอซื้อจะนำคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัท ในราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามวิธีการกำหนดราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศที่ กจ. 12/2554*

1. โดยมีเหตุผลสนับสนุนที่สำคัญ

- การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท มีประสิทธิภาพลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อันเนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการในอนาคตยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม บริษัท ยังคงมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพื่อสนับสนุนการดำเนินการธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น แหล่งเงินทุนหลักของบริษัท ในอนาคตจึงมีแนวโน้มที่จะมาจากการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่
- บริษัท มีความเสี่ยงที่จะเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในกรณีที่มีส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าน้อยกว่าศูนย์ หากผลการดำเนินงานของบริษัท ยังคงขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่อง โดยแนวทางหนึ่งในการแก้ไขปัญหาดังกล่าวคือการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งอาจก่อให้เกิดภาวะเพิ่มเติมแก่ผู้ถือหุ้น
- บริษัท ขาดคุณสมบัติตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในเรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย
- เพื่อให้บริษัท มีความคล่องตัวในการบริหารจัดการมากยิ่งขึ้น โดยลดภาระในการปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- ลดภาระค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมในการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- ได้รับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่มีความเหมาะสม

2. ผลกระทบต่อบริษัท:

- ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องในอดีต และความไม่แน่นอนของแนวโน้มผลการดำเนินงานในอนาคต อาจเพิ่มภาระการเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท และ
- ความเสี่ยงในการถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ SFTH เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท คิดเป็น 81.43% จึงมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการและการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงการควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ

3. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ยังคงถือหุ้นของบริษัท ภายหลังการพ้นสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียน

- สภาพคล่อง: จะขาดตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้น
- ภาษี: ผู้ถือหุ้นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี (Capital Gain Tax)
- อากร: การโอนหุ้นจะไม่มีสิทธิได้รับการยกเว้นค่าอากรแสตมป์ ทั้งในกรณีบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล
- ข้อมูลข่าวสาร: ผู้ถือหุ้นจะได้รับข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท ในระดับที่จำกัดมาก เนื่องจากบริษัท ไม่มีข้อมูลผูกพันตามหลักเกณฑ์

การเปิดเผยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป อย่างไรก็ตาม บริษัท ยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด

- ความเสี่ยงด้านการถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ: ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในการถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หาก SFTH ถือหุ้นในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 90.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท

ต่อมา นายประสิทธิ์ เชื้อพานิช กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ ได้นำเสนอความเห็นของกรรมการอิสระ ซึ่งสรุปได้ ดังนี้

- จากที่ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กล่าวไปข้างต้น กรรมการอิสระของบริษัทได้ร่วมกันพิจารณาอย่างรอบคอบเกี่ยวกับข้อเสนอในการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และพิจารณาความเห็นจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และมีความเห็นว่าข้อเสนอการเพิกถอนหลักทรัพย์นี้มีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน โดยบริษัทมีผลประโยชน์จากการขาดทุนอย่างต่อเนื่อง และไม่เป็นที่มาของการกำหนดเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้น (free float)
- การทำข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ (Delisting Tender Offer) จะเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถขายหุ้นในราคาที่เหมาะสมและเป็นธรรม
- ทั้งนี้ ราคาที่เสนอซื้อที่ 1.50 บาทต่อหุ้น ถือว่าเหมาะสมและเป็นธรรม ด้วยเหตุผลดังนี้:
 - 1) เป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่เกี่ยวข้อง และ
 - 2) เป็นราคาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ คือ บริษัท แคปิตอล แอ็ดเวนเทจ จำกัด เห็นว่าเหมาะสม โดยสูงกว่าช่วงมูลค่าที่เหมาะสมซึ่งประเมินไว้ที่ 0.52 – 1.43 บาทต่อหุ้น โดยใช้วิธีการประเมินมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value) และวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Value)

จากนั้น บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่งข้อซักถาม ซึ่งสรุปได้ดังนี้

| ข้อซักถาม | คำชี้แจง |
|---|--|
| <p>นางกิริตกา แพงลาด ผู้รับมอบฉันทะจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และ นายปิยะพงษ์ ประสาททอง ผู้ถือหุ้น สอบถามถึงผลกระทบของการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท และการเปลี่ยนแปลงทั้งด้านบวกและด้านลบที่อาจกระทบต่อลูกค้าและคู่ค้าของบริษัท</p> | <p>นาย ควอน ไว ลีออน เซา ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงินและบัญชี ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า บริษัทจะยังคงดำเนินธุรกิจตามปกติ การเพิกถอนหลักทรัพย์ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดย SFTH ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะยังคงสนับสนุนการพลิกฟื้นธุรกิจของบริษัทต่อไป เช่นเดียวกับที่เคยทำมาโดยตลอดตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ชี้แจง หากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทสำเร็จ บริษัทจะไม่ต้องเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป แต่บริษัทจะยังคงสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งหมายความว่าทางบริษัทจะไม่ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่บังคับใช้กับบริษัทจดทะเบียนโดยทั่วไป</p> <p>อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีหน้าที่ที่ต้องเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การโฆษณาคำบอกกล่าวเชิญประชุมผู้ถือหุ้น การส่งหนังสือเชิญประชุมให้ผู้ถือหุ้น รวมถึงการจัดส่งสำเนางบการเงินและรายงานประจำปีให้ผู้ถือหุ้น</p> |
| <p>นางกิริตกา แพงลาด ผู้รับมอบฉันทะจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย สอบถามถึง</p> | <p>1) นายฮอย ชิง ยง กรรมการ กรรมการบริหารความเสี่ยง และเลขาธิการบริษัท ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า ในสถานการณ์ปัจจุบัน</p> |

| ข้อคำถาม | คำชี้แจง |
|--|--|
| <p>1) แผนกลยุทธ์ที่ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทภายหลังจากเพิกถอนหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและสร้างการเติบโตให้ได้อย่างยั่งยืนในอนาคต และสามารถสร้างสมดุลระหว่างการพัฒนาธุรกิจและความเป็นอยู่ที่ดีของพนักงาน</p> <p>2) ความเป็นไปได้ของข้อความตามที่ระบุในบทวิเคราะห์ของมิตเชน ลงวันที่ 2 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 ซึ่งกล่าวว่า บริษัทยังคงมุ่งมั่นที่จะขยายการดำเนินงานในประเทศไทย ด้วยการเน้นไปที่นวัตกรรมและการพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงานเพื่อมอบบริการที่มีคุณภาพยอดเยี่ยมให้กับลูกค้า เพื่อการเติบโตระยะยาวในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้</p> | <p>SFTH ยังไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงการบริหารจัดการธุรกิจของบริษัท</p> <p>อย่างไรก็ตาม SFTH อาจพิจารณาแนวทางต่างๆที่จะช่วยปรับปรุงการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัท ขึ้นอยู่กับการศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับแผนธุรกิจปัจจุบันของบริษัท รวมถึงอาจพิจารณาปรับปรุงให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมการแข่งขันในปัจจุบันและอนาคต รวมถึงกลยุทธ์การพัฒนาธุรกิจในระยะยาว</p> <p>2) นายฮอย ชิง ยง กรรมการ กรรมการบริหารความเสี่ยง และเลขาธิการบริษัท ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า กลุ่ม SF ยืนยันในความมุ่งมั่นที่จะให้บริการอย่างมีคุณภาพในประเทศไทยพร้อมที่จะตอบสนองความต้องการของตลาดอย่างเต็มที่ โดยภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ รูปแบบหรือแนวทางการดำเนินธุรกิจอาจจะต้องมีการจัดรูปแบบให้เหมาะสมกับสภาพตลาดและสถานการณ์ เพื่อให้สามารถแข่งขันและให้บริการตลาดไทยได้ดียิ่งขึ้นและอย่างต่อเนื่อง</p> |
| <p>นางกิริติกา แพงลาด ผู้รับมอบอำนาจจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย สอบถามถึง มุมมองของบริษัท สืบเนื่องจากในปี พ.ศ. 2568 นี้ ภาวะเศรษฐกิจยังมีความผันผวนและไม่แน่นอน นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจยังไม่ชัดเจนเป็นรูปธรรม ความไม่สงบจากภัยสงครามของหลายประเทศ และภัยพิบัติทางธรรมชาติที่อาจเกิดขึ้นได้อีก รวมถึงนโยบายภายใต้การนำของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ที่ประกาศภาษีต่างตอบแทนหรือ Reciprocal Tariff และผลสำรวจภาวะหนี้ครัวเรือนไทยซึ่งปัจจุบันนี้ภาคครัวเรือนไทยมีหนี้สูงถึงร้อยละ 99.7 ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยกดดันที่ทำให้หลายธุรกิจในเกือบทุกอุตสาหกรรมดำเนินธุรกิจตามเป้าหมายได้ยากขึ้น</p> <p>และนางสาวสุมนา สรสิริ ผู้ถือหุ้น สอบถามถึงแผนการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท</p> | <p>นายควอน ไว ลีออน เซา ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงิน และบัญชี ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า บริษัทเข้าใจและตระหนักดีว่าสถานการณ์โดยรวมในปัจจุบันและอนาคต ยังมีความท้าทาย โดยหนึ่งในแนวทางที่บริษัทในฐานะที่เป็นองค์กรสามารถทำได้ คือ การมุ่งเน้นไปที่แผนกลยุทธ์ของบริษัทในการรักษาความมุ่งมั่นอย่างต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นการบริหารจัดการด้านทรัพยากรหรือบุคลากร ทั้งนี้ จากการพิจารณาอย่างรอบคอบถึงข้อดีและข้อเสียของการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทเห็นว่าการทำข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ (Delisting Tender Offer) จะเปิดโอกาสให้บริษัทสามารถดำเนินกลยุทธ์เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนดีขึ้นในระยะยาว ดังนี้ ด้วยความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน กลยุทธ์เดิมของบริษัทจึงเป็นการยึดมั่นในการเป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจร (one stop integrated logistics service provider) เพื่อสร้างประโยชน์ให้กับสังคมไทย โดยเฉพาะเพื่อรองรับปริมาณการจัดส่งที่ไหลล้นต่อแทนที่สูงขึ้น และเชื่อมต่อลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งจากภาคธุรกิจ (corporate) และบุคคลทั่วไป (individual)</p> |
| <p>นายปิยะพงษ์ ประสาททอง ผู้ถือหุ้น สอบถามถึงการเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทว่าเป็นการแก้ไขปัญหาการติดเครื่องหมาย CF</p> | <p>นายควอน ไว ลีออน เซา ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงิน และบัญชี ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า บริษัทได้จัด Public Presentation ในวันที่ 18 มิถุนายน 2568 เพื่อนำเสนอเกี่ยวกับแนวทางการแก้ไข</p> |

| ข้อซักถาม | คำชี้แจง |
|---|---|
| หรือ เป็นการปรับโครงสร้างทุนและโครงสร้างการถือครองหุ้นสามัญของบริษัแม่หรือไม่ | กรณีการตัดเครื่องหมาย CF กล่าวโดยสรุปคือจากสถานการณ์ของบริษัที่ยังคงเผชิญความท้าทายทางธุรกิจและผลประกอบการที่ยังขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้นักลงทุนบางส่วนขาดความมั่นใจ ทำให้การเพิ่มสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (free float) เพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นไปได้ยาก ดังนั้นการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัจากการเป็นบริษัจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงถือเป็นแนวทางที่เหมาะสมและเป็นทางออกที่ปฏิบัติได้จริงในการแก้ไขการไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังกล่าว |
| นางสาวจิตาภา ภาณุมากรณ ผู้ถือหุ้น สอบถามถึงกรณีที่ผู้ถือหุ้นเลือกที่จะถือหุ้นต่อโดยไม่ได้ออกรับการกำกับเสนอซื้อ | นายพิสิต จึงประดิษฐภักดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์ที่จะไม่ออกรับข้อเสนอซื้อ (delisting tender offer) สามารถเลือกที่จะไม่ออกรับข้อเสนอซื้อได้ โดยภายหลังการเพิกถอนหุ้น ผู้ถือหุ้นจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัเช่นเดิม เพียงแต่ผู้ถือหุ้นจะไม่สามารถซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ตลาดรอง) ได้เช่นเดิม |
| นายรุ่งโรจน์ ศิวาชัย ผู้ถือหุ้น สอบถามถึงระยะเวลาการกำกับเสนอซื้อ | นายควอน ไว ลีออน เซา ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงินและบัญชี ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า ตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ระยะเวลากำกับเสนอซื้อจะใช้เวลา 45 วันทำการ |

เมื่อไม่มีข้อซักถามจากผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม พิธีกรได้แจ้งต่อที่ประชุมว่า วาระนี้เป็นวาระเพื่อรับทราบ จึงไม่จำเป็นต้องมีการออกเสียงลงคะแนน และได้ขอให้ประธานดำเนินการประชุมตามระเบียบวาระต่อไป

วาระที่ 2 พิจารณาและอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง

ประธานแจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า ตามที่ได้แจ้งให้ทราบข้างต้น คณะกรรมการบริษัได้พิจารณาเรื่องนี้อย่างรอบคอบและมีความเห็นว่าการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ เป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัและผู้ถือหุ้น ณ เวลานั้น

ทั้งนี้ หลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ บริษัจะยังคงดำเนินธุรกิจในฐานะบริษัมหาชนจำกัดตามกฎหมายไทย และจะยังคงปฏิบัติตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับบริษัมหาชนจำกัดอย่างครบถ้วน

การกำกับเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอน (Delisting Tender Offer) ซึ่งจะดำเนินการโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษั คือ SFTH โดยเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการการเพิกถอนหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จะเป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง โดย SFTH ได้ยืนยันว่าจะได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นในกลุ่ม SF (SF Group) เพื่อดำเนินการให้สำเร็จลุล่วง

ทั้งนี้ การกำกับเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ (Delisting Tender Offer) จะสามารถดำเนินการได้ก็ต่อเมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้:

1. ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่จำหน่ายได้แล้ว และไม่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้านในสัดส่วนรวมกันร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่จำหน่ายได้แล้ว
2. ได้รับการอนุมัติ และ/หรือ การผ่อนผันที่จำเป็นจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น ตลาดหลักทรัพย์ฯ และจากคู่สัญญา และ/หรือ บุคคลภายนอก ที่เกี่ยวข้อง (หากมี)

3. กลุ่ม SF ต้องจัดเตรียมเงินทุนที่เพียงพอและสามารถนำมาใช้ได้ทันทีเพื่อดำเนินการนำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ จากนั้น ประธานมอบหมายให้ พิธีกรเป็นผู้นำเสนอเรื่องการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้องเพื่อดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และการนำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนต่อที่ประชุม รวมถึงให้อำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะสอบถามในประเด็นต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับวาระนี้

พิธีกรชี้แจงต่อที่ประชุมว่า ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2568 คณะกรรมการมีมติอนุมัติให้ประธานกรรมการบริษัท และ/หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงินและบัญชี และ/หรือ บุคคลที่ประธานกรรมการบริษัทมอบหมาย มีอำนาจในการพิจารณากำหนดรายละเอียด และ/หรือ ดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และการนำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท รวมถึงเรื่องต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- (ก) การพิจารณากำหนด แก้ไข เพิ่มเติม หรือเปลี่ยนแปลงรายละเอียด และลงนามในเอกสาร และ/หรือ ข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (ข) การติดต่อสื่อสาร ประสานงาน ขออนุญาต ขอผ่อนผัน ยื่นเอกสารใด ๆ และกระทำการใด ๆ กับหน่วยงานที่มีอำนาจกำกับดูแล หรือหน่วยงานต่าง ๆ ตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งรวมถึงตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และบุคคลหรือองค์กรใด ๆ ที่เกี่ยวข้องและจำเป็นกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท รวมถึงการดำเนินการใด ๆ ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และบทบัญญัติของกฎหมาย และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนความเห็น หรือแนวปฏิบัติของหน่วยงานดังกล่าว
- (ค) การเข้าทำ ลงนาม แก้ไข หรือเปลี่ยนแปลงรายละเอียดในเอกสารที่เกี่ยวข้องและจำเป็นกับการนำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ และ
- (ง) การดำเนินการหรือการปฏิบัติตามคำสั่งใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ เกี่ยวเนื่องกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์

จึงขอเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการมอบอำนาจดังกล่าวเพื่อสนับสนุนกระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์และการนำคำเสนอซื้อให้เป็นไปอย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้ พิธีกรได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบถึงกรอบระยะเวลาเบื้องต้นของกระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทตามที่บริษัทคาดการณ์ไว้ ดังนี้

หากที่ประชุมในวันนี้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ บริษัทคาดว่า SFTH จะยื่นแบบฟอร์ม 247-4 ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ภายในเดือนกรกฎาคม ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการบรรลุผลของเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดข้างต้น

โดยคาดว่าจะระยะเวลาการนำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ (Delisting Tender Offer) จะเริ่มขึ้นภายหลังการยื่นแบบ 247-4 ไม่นาน และต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จ ภายใน 45 วันทำการ ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงกันยายน 2568 ทั้งนี้ กระบวนการการเพิกถอนหลักทรัพย์ทั้งหมดคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2568

รายละเอียดอื่นปรากฏตามหนังสือเชิญประชุมที่ได้มีการจัดส่งให้กับผู้ถือหุ้นล่วงหน้าแล้ว

จากนั้น พิธีกรได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่งข้อซักถาม ซึ่งสรุปได้ดังนี้

| ข้อซักถาม | คำชี้แจง |
|--|---|
| นายปิยะพงษ์ ประสาททอง ผู้ถือหุ้น สอบถามถึงการส่งงบการเงินรายไตรมาสหรือรายปีให้กับตลาดหลักทรัพย์ฯ กระทรวงพาณิชย์ และ สำนักงาน ก.ล.ต สถานะการเป็นนายทะเบียนหุ้นของ TSD รายงานประจำปี และรายงานการประชุมของผู้ถือหุ้น ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท | นางสาวพรพิไล โทศลประภา ที่ปรึกษากฎหมาย ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า เนื่องจากบริษัทยังคงเป็นบริษัทมหาชนจำกัด บริษัทจึงมีหน้าที่จัดทำและส่งงบการเงินรายปีตาม พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ในส่วนของงบการเงินรายไตรมาส หากภายหลังจากการนำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ SFTH ถือหุ้นถึงร้อยละ 95 ของ |

| ข้อซักถาม | คำชี้แจง |
|---|--|
| | สิทธิออกเสียงทั้งหมด บริษัทจะสิ้นสุดหน้าที่ในการส่งงบการเงินรายไตรมาสให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ หลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ บริษัทไม่จำเป็นต้องมี TSD เป็นนายทะเบียนหุ้น เนื่องจากบริษัทไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว แต่บริษัทส่วนมากยังใช้บริการของ TSD ต่อไป หากยังคงมีผู้ถือหุ้นจำนวนมาก นอกจากนี้ ทางบริษัท ในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดยังคงมีหน้าที่ต้องส่งรายงานประจำปีและรายงานการประชุมให้กับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ |
| นายศิชา กอกลางประเสริฐ ผู้ถือหุ้น สอบถามถึงสถานะการให้เงินทุนสำหรับการเพิกถอนหุ้นจากกลุ่ม SF ซึ่งเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนของการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท | นายชอย ชิง ยง กรรมการ กรรมการบริหารความเสี่ยง และเลขาธิการบริษัท ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า กลุ่ม SF ได้มีการจัดหาเงินทุนที่เพียงพอเพื่อการเพิกถอนหุ้นเรียบร้อยแล้ว รวมถึงไม่มีปัญหาเรื่องการจัดเตรียมหลักฐานยืนยันแหล่งเงินทุนที่จะต้องยื่นให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ในการทำคำเสนอซื้อ |
| นางณิชนรัตน์ ปัญจอุดมรัตน์ ผู้ถือหุ้น สอบถามถึงช่องทางการขายหุ้นภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ | นายพิสิต จิ่งประดิษฐภักดิ์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า หุ้นของบริษัทสามารถซื้อขายผ่านวิธี over the counter (OTC) หรือในตลาดหลักทรัพย์ฯ |
| นางชนิกานต์ ชินสมบุรณ์ ผู้รับมอบฉันทะจากนายชุมพล จารุพาสน์ สอบถามถึงจุดประสงค์ที่แท้จริงของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกในปี พ.ศ. 2563 ที่มีมูลค่าลดลงอย่างมาก | นาย ควอน ไว ลีออน เซา ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงินและบัญชี ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า วัตถุประสงค์ของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ได้มีการระบุไว้ในเอกสารไฟลิ่ง (หนังสือชี้ชวน) ในปี พ.ศ. 2563 โดยหลังจาก IPO ทางบริษัทได้เผชิญกับการแข่งขันและผู้เล่นในตลาดที่มากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนสะสมอย่างต่อเนื่อง โดยทั้งผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้ถือหุ้นรายย่อยต่างก็ต้องเผชิญกับสถานการณ์เดียวกัน ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินธุรกิจตามปกติตามสภาวะตลาด และบริษัทก็ได้มีการเปิดเผยและปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง |

เมื่อไม่มีข้อซักถามจากผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม พิธีกรจึงเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และอนุมัติการมอบอำนาจตามที่เสนอ

โดยวาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นรวมกันเกินร้อยละสิบ (10) ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทคัดค้านการเพิกถอนหุ้น

มติที่ประชุม ที่ประชุมมีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง ตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท โดยมีรายละเอียดการออกเสียงลงคะแนน เป็นดังนี้ (ปัจจุบัน หุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทมีจำนวน 3,504,970,295 หุ้น)

| | | | | |
|-------------|---------------|-------|---------------|---------|
| เห็นด้วย | 3,181,228,257 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 90.7633 |
| ไม่เห็นด้วย | 97,881 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 0.0028 |
| งดออกเสียง | 11,318 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 0.0003 |

วาระที่ 3 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

ที่ประชุมไม่มีการพิจารณาเรื่องอื่น ๆ

ในการนี้ ประธานจึงเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามประเด็นต่าง ๆ และมอบหมายให้พิธีกรเป็นผู้อำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะสอบถามในประเด็นต่าง ๆ

พิธีกรได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่งข้อซักถาม ซึ่งสรุปได้ดังนี้

| ข้อซักถาม | คำชี้แจง |
|---|--|
| นางสาวสุนนา สรสิริ ผู้ถือหุ้น สอบถามถึงสิทธิการตอบรับคำเสนอซื้อหุ้นว่ายังมีหรือไม่ หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเพิกถอนหุ้น แต่ที่ประชุมมีมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้น | นายพิสิต จิงประดิษฐภณท์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ชี้แจงต่อที่ประชุมว่าผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ แม้ว่าจะลงคะแนนเสียงเห็นด้วยหรือไม่เห็นด้วยในวาระอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ในครั้งนี |

เมื่อไม่มีข้อซักถามเพิ่มเติม ประธานจึงกล่าวปิดการประชุมและขอบคุณกรรมการ ผู้บริหารระดับสูง และผู้ถือหุ้นทุกท่านที่เข้าร่วมการประชุมในครั้งนี้

เลิกประชุมเวลา 15:47 น.

ลงนาม: _____ -ลงลายมือชื่อ-

(นางสาวชิน หวัง)

ประธานกรรมการบริษัท