

ที่ KEX 13/2568

วันที่ 8 สิงหาคม 2568

เรื่อง ขอนำส่งรายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้ถือหุ้น บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย สำเนารายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)

ตามที่บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (แบบ 247-4) จาก บริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตชนันแนล โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทย่อยทางอ้อมของ S.F. Holding Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้นและตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง) ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อ เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 นั้น บริษัทฯ ได้จัดทำความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และได้แต่งตั้งบริษัท แคปปิตอล แอ็ดเวนเทจ จำกัด ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในการให้ความเห็นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

ในการนี้ บริษัทฯ จึงนำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ซึ่งรวมถึงความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายควอน ไว สืออน เซา)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายการเงินและบัญชี

**รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
(แบบ 250-2)**

ของ

บริษัท เคอีเอ็ม เอ็มเพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด

29 กรกฎาคม 2568

แบบ 250-2 ฉบับภาษาไทย
Form 250-2 Thai version



สำหรับ แบบ 250-2 ฉบับภาษาไทย ในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ โปรดสแกนคิวอาร์โค้ดที่ปรากฏด้านบน หรือดาวน์โหลดผ่านเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์

<https://investor.th.kex-express.com/storage/download/form-250-2/kex-form-250-2-th.pdf>

For the **Thai version** of Form 250-2 in electronic document, please scan QR Code displayed above or download it via the investor relations website.

<https://investor.th.kex-express.com/storage/download/form-250-2/kex-form-250-2-th.pdf>

แบบ 250-2 ฉบับภาษาอังกฤษ
Form 250-2 English version



สำหรับ แบบ 250-2 ฉบับภาษาอังกฤษ ในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ โปรดสแกนคิวอาร์โค้ดที่ปรากฏด้านบน หรือดาวน์โหลดผ่านเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์

<https://investor.th.kex-express.com/storage/download/form-250-2/kex-form-250-2-en.pdf>

For the **English version** of Form 250-2 in electronic document, please scan QR Code displayed above or download it via the investor relations website.

<https://investor.th.kex-express.com/storage/download/form-250-2/kex-form-250-2-en.pdf>

สารบัญ

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์	3
1.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ	3
1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	5
1.3 โครงสร้างธุรกิจของกิจการ	7
1.4 โครงสร้างรายได้ของกิจการ	8
1.5 โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ	9
1.6 รายชื่อคณะกรรมการ	12
1.7 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ	13
1.8 การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	21
1.9 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต และคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต	27
2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ	31
3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งในฐานะส่วนตัว ในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของ กรรมการของกิจการในนิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อและการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่จะมีหรือมี ระหว่างกันในด้านต่าง ๆ	31
3.1 ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	31
3.2 การถือหุ้นของกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ และ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ	32
3.3 การทำรายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการ	32
3.4 การดำเนินธุรกิจร่วมกัน หรือการร่วมลงทุนในบริษัทอื่น	39
3.5 การมีข้อตกลงหรือสัญญาอื่นๆ ระหว่างกัน	39
3.6 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์	39
4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์	40
4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับคำเสนอซื้อ/ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	40
4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้น ถืออยู่ (เฉพาะกรณีที่ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)	42
4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบาย ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบาย	42
4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ)	52
5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น	53

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์

วันที่ 29 กรกฎาคม 2568

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์

บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “กิจการ” หรือ “บริษัท” หรือ “KEX”) ได้รับสำเนาข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จากบริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (“ผู้ทำข้อเสนอซื้อ” หรือ “SFTH”) โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ ⁽¹⁾		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ		ราคาที่จะเสนอซื้อต่อหน่วย (บาท) ⁽²⁾	มูลค่าที่เสนอซื้อ (บาท) ⁽³⁾
	หุ้น / หน่วย	สิทธิออกเสียง	ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ		
หุ้นสามัญ	651,017,806	651,017,806	18.57	18.57	1.50	976,526,709
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-	-	-
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)	-	-	-	-	-	-
รวม				18.57	รวม	976,526,709

หมายเหตุ:

- (1) ณ วันยื่นข้อเสนอซื้อ กิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 3,504,970,295 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท มีสิทธิออกเสียง 1 หุ้นสามัญต่อ 1 เสียง ซึ่งผู้ทำข้อเสนอซื้อถือหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 2,853,952,489 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
- ดังนั้น ผู้ทำข้อเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลืออยู่ทั้งหมดของกิจการ (โดยไม่นับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อและหุ้นที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะได้มาภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น) จำนวน 651,017,806 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 18.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้นำแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศที่ ทจ. 12/2554”)

หุ้นสามัญของกิจการ	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1.หุ้นสามัญที่ถือโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อ	2,853,952,489	81.43	81.43
2.หุ้นสามัญคงเหลือในการทำข้อเสนอซื้อ	651,017,806	18.57	18.57
รวมทั้งสิ้น	3,504,970,295	100.00	100.00

- (2) ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับข้อเสนอซื้อ (“ผู้แสดงเจตนาขาย”) จะมีค่าธรรมเนียมการขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อและภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาเสนอซื้อสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับ 1.4959875 บาทต่อหุ้น (หนึ่งจุดสี่เก้าห้าเก้าแปดเจ็ดห้าบาท) (“ราคาเสนอซื้อสุทธิ”)
- ในการคำนวณจำนวนเงินค่าขายหลักทรัพย์ที่จะต้องชำระให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายแต่ละราย บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์”) จะนำราคาเสนอซื้อสุทธิคูณด้วยจำนวนหุ้นที่เสนอขาย แล้วนำมาดำเนินการปิดเคสให้จำนวนเงินค่าขายหลักทรัพย์เป็นจำนวนเงินที่มีทศนิยม 2 ตำแหน่ง โดยในกรณีที่ทศนิยมตำแหน่งที่ 3 มีค่าน้อยกว่า 5 จะปัดทิ้ง แต่ถ้ามากกว่าหรือเท่ากับ 5 จะปัดขึ้น

- (3) มูลค่าเสนอซื้อสูงสุด จะเท่ากับ 976,526,709 บาท คำนวณจาก จำนวนหุ้นสามัญที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อในครั้งนี้ สูงสุดไม่เกิน 651,017,806 หุ้น ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 1.50 บาท (หนึ่งจุดห้าศูนย์บาท) ("**ราคาเสนอซื้อ**") ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคา ที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ตามข้อ 56 หมวด 6 การทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ที่กำหนดให้ ราคาเสนอซื้อจะต้องเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคา ที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ของประกาศดังกล่าว (*พิจารณารายละเอียดของ ราคาที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ในส่วนที่ 3 ของความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นเอกสารแนบ 1 ของแบบ 250-2 ฉบับนี้*)
- (4) ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เคอีเอ็ม เอ็มพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ ออกและเสนอขายให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของกิจการและบริษัทย่อย ("**ESOP Warrants**") จำนวน 37,423,000 หน่วย ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 100.00 ของจำนวน ESOP Warrants ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพของกิจการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก ESOP Warrants มีการกำหนดเงื่อนไขที่จำกัดบุคคลผู้ใช้สิทธิซึ่งเป็นผลทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่อาจใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวได้ ดังนั้น ตามข้อ 7(2)(ค) ของประกาศ ทจ. 12/2554 ผู้ทำคำเสนอซื้อ จึงได้รับการยกเว้นไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อ ESOP Warrants

ตามบทบัญญัติแห่งประมวลรัษฎากร เว้นแต่จะเข้าข้อยกเว้นโดยชัดแจ้งภายใต้ข้อตกลงตามอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ใช้บังคับในแต่ละกรณี ใน กรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ เป็นนิติบุคคลต่างประเทศที่ไม่ใช่สัญชาติไทยซึ่งไม่ได้ประกอบกิจการในประเทศไทย และไม่ได้มีถิ่น ฐานอยู่ในประเทศที่อยู่ภายใต้บังคับแห่งอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศซึ่งเป็นคู่สัญญาตามอนุสัญญาภาษี ซ้อนกับประเทศไทย แต่ไม่ได้มีข้อยกเว้นเรื่องการหักภาษี ณ ที่จ่ายจากผลกำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย ผู้แสดง เจตนาขายดังกล่าวจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 ของผลกำไรจากการขายหลักทรัพย์ กล่าวคือ ผลต่างระหว่างราคาเสนอ ซื้อและต้นทุนของหลักทรัพย์ โดยผู้แสดงเจตนาขายจะต้องแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์แก่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดไว้ใน ใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์ซึ่งแนบไปพร้อมกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ในเอกสารแนบ 2 (4) สำหรับหุ้นสามัญ (แบบแจ้ง ต้นทุนของหลักทรัพย์ที่นำมาเสนอขาย) และเอกสารแนบ 4 (4) สำหรับใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง ("**NVDR**" หรือ "**เอ็นวีดีอาร์**") (แบบแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์ที่นำมาเสนอขายสำหรับ NVDR)

ทั้งนี้ หากผู้แสดงเจตนาขายไม่ได้แจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์ดังกล่าวมาพร้อมแบบแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์ที่นำมาเสนอขาย ตัวแทนใน การรับซื้อหลักทรัพย์จะทำการหักภาษี ณ ที่จ่าย โดยคำนวณภาษีหัก ณ ที่จ่าย จากราคาเสนอซื้อคูณด้วยจำนวนหลักทรัพย์ของกิจการ หรือ NVDR ที่ผู้แสดงเจตนาขายนำมาเสนอขายทั้งหมด

หมายเหตุ: ผู้แสดงเจตนาขายที่เป็นนิติบุคคลสัญชาติไทยมีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 3 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น หลักทรัพย์ และออกหนังสือรับรองการหักภาษี ณ ที่จ่ายให้กับบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนในการรับซื้อ หลักทรัพย์

โดยมีระยะเวลารับซื้อรวมทั้งสิ้น 45 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2568 ถึงวันที่ 24 กันยายน 2568¹ ในทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. โดยผู้แสดงเจตนา ขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของกิจการได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2568 ถึงวันที่ 20 สิงหาคม 2568² ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึงเวลา 16.00 น. (รวม 20 วันทำการ)

ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อและระยะเวลารับซื้อดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อและระยะเวลารับซื้อสุดท้าย ซึ่งผู้ทำคำ เสนอซื้อจะไม่เปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อ (Final Offer) และจะไม่ขยายเวลารับซื้อ (Final Period) อีก อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขการทำคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

¹ หากมีการประกาศวันหยุดราชการเพิ่มเติมสำหรับสถาบันการเงินหรือตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะ ขยายระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ เพื่อให้ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ครบ 45 วันทำการ ซึ่งเป็นไปตาม ประกาศที่ ทจ. 12/2554

² หากมีการประกาศวันหยุดราชการเพิ่มเติมสำหรับสถาบันการเงินหรือตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะ ขยายระยะเวลายกเลิกการแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของกิจการ เพื่อให้ระยะเวลาดังกล่าวเท่ากับ 20 วันทำการ ซึ่งเป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554

- (1) ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ หรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
- (2) ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอมหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ เพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

ทั้งนี้ กิจการได้พิจารณาข้อเสนอในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์แล้ว ขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณาดังนี้

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

1.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("กิจการ" หรือ "บริษัทฯ" หรือ "KEX") (เดิมชื่อ บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)) ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2549 โดยมีพันธกิจในการให้บริการขนส่งพัสดุด่วนที่เชื่อถือได้มีประสิทธิภาพและล้ำสมัยแก่ธุรกิจครัวเรือน และเครือข่ายสังคมทั่วประเทศ ไทย ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา KEX ได้เติบโตจากการจัดส่งพัสดุด่วนเพียง 5 ชิ้นในวันแรกของการดำเนินงาน จนก้าวขึ้นเป็นแบรนด์ชั้นนำด้านการขนส่งพัสดุด่วนของประเทศไทย และได้สร้างหมุดหมายสำคัญด้วยการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2563

เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2567 บริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด ("SFTH")³ ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ KEX โดยถือหุ้นรวมร้อยละ 62.66 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ผ่านการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ระหว่างวันที่ 13 กุมภาพันธ์ ถึง 22 มีนาคม 2567

เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2567 บริษัทฯ ได้ทราบถึงหนังสือบอกเลิกสัญญาอนุญาตให้ใช้สิทธิในการใช้แบรนด์ "เคอรี่ เอ็กซ์เพรส" และเครื่องหมายการค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจในประเทศไทย ("สัญญาอนุญาตให้ใช้สิทธิ") ซึ่ง Kuok Registrations Limited ("KRL") ได้ใช้สิทธิในการบอกเลิกสัญญาอนุญาตให้ใช้สิทธิล่วงหน้าเป็นระยะเวลา 9 เดือน จากหนังสือบอกเลิกสัญญาอนุญาตให้ใช้สิทธิดังกล่าว โดยการยกเลิกสัญญาจะมีผลในวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2568 และสิทธิของบริษัทฯ ในการใช้ชื่อและเครื่องหมายการค้าแบรนด์ "เคอรี่ เอ็กซ์เพรส" ได้สิ้นสุดลงในวันเดียวกัน คือ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2568

ในเดือนกรกฎาคม 2567 บริษัทฯ ได้ดำเนินการเปลี่ยนชื่อทางการค้าจาก บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อสอดคล้องกับกลยุทธ์ระยะยาวของบริษัทฯ ในการพลิกโฉมธุรกิจและสร้างความต่อเนื่องในการพัฒนาองค์กร

โดยบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ดังนี้

³ บริษัท เอส.เอฟ.โฮลดิ้ง จำกัด (S.F. Holding Co., Ltd.) ("SF") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ผ่าน SFTH โดย SF เป็นบริษัทโลจิสติกส์และขนส่งด่วนแบบครบวงจรชั้นนำของจีน ก่อตั้งขึ้นในปี 2536 และเติบโตขึ้นเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการโลจิสติกส์รายใหญ่ที่สุดของประเทศจีน โดยมีความเชี่ยวชาญด้านการขนส่งด่วน โซลูชันซัพพลายเชน และโลจิสติกส์ระหว่างประเทศ SF ดำเนินเครือข่ายโลจิสติกส์ขนาดใหญ่ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงและอัตโนมัติและการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและคุณภาพการให้บริการ ซึ่งจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้นและตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งในตลาดและความมุ่งมั่นในการขยายธุรกิจระดับโลก โดย SF ได้ลงทุนอย่างต่อเนื่องในโครงสร้างพื้นฐานด้านโลจิสติกส์และนวัตกรรมเพื่อขยายการให้บริการข้ามพรมแดนและเสริมสร้างศักยภาพในตลาดนานาชาติ

ปี 2565

- เปิดให้บริการส่งพัสดุถึงหน้าบ้านผ่านแกร็บไบค์เป็นครั้งแรก โดยร่วมมือกับ บริษัท แกร็บแท็กซี่ (ประเทศไทย) จำกัด
- ร่วมมือกับเดอะมอลล์ กรุ๊ป ในการขยายจุดให้บริการลูกค้าที่ Gourmet Market
- เปิดตัว Kerry Express Wallet แพลตฟอร์มดิจิทัล สำหรับการชำระเงินโดยร่วมกับบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (SABUY:SET) โดยอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้เพิ่มเติม
- ร่วมมือกับบริษัท ซี.เจ.เอ็กซ์เพรส กรุ๊ป จำกัด ในการขยายจุดให้บริการลูกค้าที่ร้านสะดวกซื้อในเครือ
- เปิดตัว Kerry Express Club (เดิมชื่อ Kerry Express Loyalty Club) โปรแกรมสิทธิพิเศษสำหรับลูกค้า โดยร่วมมือกับพันธมิตรกว่า 200 ราย เพื่อให้สมาชิก Kerry Express Club ได้รับสิทธิประโยชน์จากโปรโมชั่นพิเศษต่าง ๆ ที่ตอบโจทย์ทั้งการใช้ชีวิตและการส่งพัสดุด่วน
- ประกาศเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593
- เปิดตัวบริการส่งพัสดูข้ามแดนไปยัง 50 จุดหมายใน 45 ประเทศในเอเชียแปซิฟิก และยุโรป โดยร่วมกับบริษัทขนส่งภายใต้แบรนด์ SF Express (ผ่านความร่วมมือกับบริษัทในเครือที่เกี่ยวข้องของ SF)
- ได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิกของหุ้นยั่งยืน (Thailand Sustainability Investment) ต่อเนื่องกันเป็นปีที่ 2 ตอกย้ำการให้ความสำคัญต่อการบริหารจัดการผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจ รับผิดชอบต่อสังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อนำมาช่วยเสริมสร้างธุรกิจและสังคมคุณค่าในระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้น และผู้เกี่ยวข้อง
- เปิดตัวกล่องพัสดुरักษ์โลก (Eco Box) บรรจุภัณฑ์ทางเลือกใหม่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ด้วยวัสดุรีไซเคิล ร้อยละ 100 และลดการใช้น้ำหมึกได้ถึงร้อยละ 70 โดย Eco Box ถูกนำเสนอในราคาที่เหมาะสมและเข้าถึงได้ง่าย

ปี 2566

- เปิดตัว "Hibox" สมาร์ทล็อกเกอร์รับ-ส่งพัสดุ
- เปิดตัว "น้องแคร์" มาสคอตใหม่อย่างเป็นทางการเตรียมสร้างสีสันตลอดปี 2566 พร้อมสร้างสุขทุกการส่ง
- เพิ่มจุดบริการใน 7-ELEVEN ทั่วประเทศ
- ตอบรับเทรนด์ Convenience Seekers ขุนบริการเข้ารับพัสดุถึงบ้านฟรี ขึ้นเดี๋ยวกับเข้าถึงที่
- ร่วมกับ โลตัส เปิดจุดให้บริการรับ-ส่งพัสดุ ที่โลตัสทุกสาขา
- ร่วมมือกับบริษัทขนส่งภายใต้แบรนด์ SF Express (ผ่านความร่วมมือกับบริษัทในเครือที่เกี่ยวข้องของ SF) นำร่องขับเคลื่อนภาคธุรกิจในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ขยายการค้าไทยไปทั่วโลก พร้อมเจาะตลาดในจีน ผ่านบริการจัดส่งพัสดุระหว่างประเทศ ยกกระดับเศรษฐกิจไทยให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง

ปี 2567

- บริษัท เอสเอฟ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด ("SFTH") ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ KEX ผ่านการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ระหว่างวันที่ 13 กุมภาพันธ์ ถึง 22 มีนาคม 2567
- กิจการเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และเปลี่ยนชื่อ Logo เป็น "KEX" โดยชื่อย่อหลักทรัพย์ของบริษัทยังคงไว้ชื่อ "KEX" ตามเดิม

ปี 2568

การเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

- วันที่ 30 เมษายน 2568 คณะกรรมการบริษัทของกิจการครั้งที่ 4/2568 ได้มติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ของกิจการ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- วันที่ 20 มิถุนายน 2568 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ของกิจการได้มีมติอนุมัติการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- วันที่ 8 กรกฎาคม 2568 คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ได้อนุมัติการเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขให้กิจการดำเนินการให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อ คือ SFTH จัดทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการจากผู้ถือหุ้นให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องโดยครบถ้วน
- วันที่ 18 กรกฎาคม 2568 กิจการได้รับสำเนาข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จากบริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตชนันแนล โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (ผู้ทำค่าเสนอซื้อ)

1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท เคอีเอกซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("KEX" หรือ "บริษัทฯ" หรือ "กิจการ") ยังคงเป็นผู้นำในตลาดขนส่งพัสดุต้นของประเทศไทย โดยให้บริการแก่ภาคธุรกิจต่าง ๆ ได้แก่ การจัดส่งพัสดุแบบบุคคล-ส่งถึง-บุคคล (C2C), Corporate Key Accounts (CKA), และ Strategic Key Accounts (SKA) บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะเติบโตอย่างมั่นคง พร้อมยกระดับมาตรฐานการขนส่งพัสดุต้นด้วยวิสัยทัศน์ใหม่ ภายใต้แนวคิด "GLOBAL CONNECTIONS, LOCAL DELIVERIES" ด้วยเครือข่ายศูนย์กระจายพัสดุและจัดให้บริการที่ครอบคลุมทั่วประเทศ KEX พร้อมส่งมอบโซลูชันที่ รวดเร็ว เชื่อถือได้ และล้ำสมัย เพื่อให้แน่ใจว่าทุกพัสดุจะถูกจัดส่งถึงปลายทางด้วย ความแม่นยำและประสิทธิภาพสูงสุดตอบโจทยทุกความต้องการของลูกค้าอย่างดีที่สุด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีจัดให้บริการมากกว่า 13,000 แห่ง มีศูนย์กระจายพัสดุมากกว่า 600 แห่ง มีศูนย์คัดแยกพัสดุ 12 แห่ง มียานพาหนะสำหรับจัดส่งพัสดุภายใต้การบริหารจัดการกว่า 12,000 คัน และมีความสามารถในการคัดแยกพัสดุด่วนอยู่ที่ 2.3 ล้านชิ้น

กลุ่มธุรกิจ

Consumer-to-Consumer (C2C): KEX ให้บริการจัดส่งพัสดุและบริการเก็บเงินปลายทางแก่ผู้ค้าปลีกและลูกค้าทั่วไป ผ่านเครือข่ายที่กว้างขวางของบริษัทฯ เอง โดยมีจัดให้บริการกว่า 13,000 แห่ง ประกอบด้วยร้านพาร์เซลช็อป (Parcel Shops) ตู้เก็บพัสดุ และจุดบริการในร้านค้าพันธมิตร รวมถึงจัดให้บริการอื่น ๆ อันได้แก่ จัดให้บริการตามสถานีรถไฟฟ้า BTS และจุดบริการ Offline-to-Online (O2O) นอกจากนี้ ยังมีบริการรับ-ส่งพัสดูกถึงบ้าน (D2D) ซึ่งสามารถเรียกรถเข้ารับพัสดุจากหน้าบ้านของลูกค้าได้

Corporate Key Account (CKA): KEX ให้บริการจัดส่งพัสดุภายในประเทศ รวมถึงธนาคารและสถาบันการเงิน, บริษัทกฎหมาย, ผู้ให้บริการขนส่งระหว่างประเทศ, ห้างสรรพสินค้า, บริษัทค้าปลีกโมเดิร์นเทรด, บริษัทขายตรง, บริษัทโทรคมนาคม, บริษัทการค้า และสำนักงานทั่วไปที่มีการชำระเงินเครดิต โดยมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการมาตรฐานของ KEX ผ่านการให้บริการที่มีคุณภาพและการตลาดข้ามธุรกิจ ส่งเสริมการขยายตัวของเทคโนโลยีของ KEX และแผนโซลูชันด้านซัพพลายเชน โดยใช้แนวคิดทางธุรกิจในอุตสาหกรรม การสร้างคุณค่าและนวัตกรรม

Strategic Key Account (SKA): KEX ให้บริการครบวงจรแก่ลูกค้าที่ได้รับการกำหนดเฉพาะ ซึ่งรวมถึงลูกค้าหลักของกลุ่ม SF และลูกค้าภายในประเทศที่ได้รับการกำหนดเฉพาะ โดยการให้บริการผ่านสัญญากลยุทธ์ระยะยาว

รูปแบบบริการ

บริการจัดส่งพัสดุภายในวันถัดไป (Next-Day Delivery (ND)): บริการจัดส่งพัสดุภายในวันถัดไปถือเป็นหัวใจสำคัญของ KEX ที่ยืนยันได้ว่าพัสดุทุกชิ้นที่นำเขาระบบก่อนเวลาปิดรับจะถูกส่งถึงปลายทางภายในวันถัดไปอย่างแน่นอน ปัจจุบัน บริการจัดส่งพัสดุภายในวันถัดไปครอบคลุมพื้นที่ร้อยละ 99.99 ทั่วประเทศไทย

บริการจัดส่งพัสดูประหยัด (Economy Delivery (2D and 3D)): พัสดุจะถูกจัดส่งถึงปลายทางภายใน 2 – 3 วัน ด้วยบริการจัดส่งแบบประหยัดของ KEX ปัจจุบัน KEX ให้บริการจัดส่งพัสดูประหยัดครอบคลุมทั่วประเทศ

บริการรับ-ส่งพัสดถึงบ้าน (Door-to-Door (D2D)): เป็นรูปแบบบริการเฉพาะลูกค้าประเภทบุคคล-ส่งถึง-บุคคล (C2C) พนักงานของบริษัทฯ จะเข้ารับพัสดุโดยตรงที่หน้าบ้านของลูกค้าแต่ละราย

บริการจัดส่งพัสดุระหว่างประเทศ: บริการ International Standard Express (SE) ออกแบบมาเพื่อให้บริการแก่ลูกค้าที่มีความต้องการการจัดส่งระหว่างประเทศที่มีความรวดเร็วและตรงเวลา เป็นบริการจัดส่งพัสดุระหว่างประเทศแบบ Door-to-Door ที่มีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพสูง และมีการติดตามทุกขั้นตอน ตั้งแต่การจัดส่งพัสดุจนถึงการขนส่งและการส่งถึงปลายทางในที่สุด บริการนี้ครอบคลุมหลายภูมิภาคและประเทศในเอเชีย อเมริกาเหนือและใต้ รวมทั้งยุโรป โดยมีเวลาขนส่งที่รวดเร็วและการรับประกันความปลอดภัย

บริการจัดส่งระหว่างประเทศครอบคลุมเกือบทั้งหมดของจีนแผ่นดินใหญ่ และในด้านเทคโนโลยี KEX สามารถให้ข้อมูลการติดตามและตรวจสอบพัสดุระหว่างประเทศได้แบบเรียลไทม์ในระหว่างขนส่ง

ปัจจุบันบริการส่งพัสดุระหว่างประเทศสามารถใช้ได้เพื่อส่งพัสดุไปยังหลายภูมิภาคและประเทศในเอเชีย อเมริกาเหนือและใต้รวมถึงยุโรป และ KEX ยังคงขยายบริการไปยังประเทศอื่น ๆ โดยหวังว่าจะสามารถเชื่อมต่อกับลูกค้าทั่วโลกได้ในอนาคต

โซลูชันโลจิสติกส์และห่วงโซ่อุปทานที่ครอบคลุม: KEX ผสานความเชี่ยวชาญท้องถิ่นกับการเข้าถึงระดับโลก เพื่อให้กระบวนการขนส่งข้ามพรมแดนง่ายขึ้นและเพิ่มประสิทธิภาพในห่วงโซ่อุปทานไม่ว่าจะเป็นพัสดุอีคอมเมิร์ซขนาดเล็กหรือขนส่งสินค้าระดับองค์กร KEX มีโซลูชันที่ได้รับการออกแบบมาโดยเฉพาะเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า รวมถึงการขนส่งทางอากาศ ทางบก และการขนส่งหลายรูปแบบคลังสินค้า และการปรับปรุงประสิทธิภาพของห่วงโซ่อุปทานเพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายด้านกำหนดเวลาการจัดส่งและข้อกำหนดด้านต้นทุน

รูปแบบการชำระเงินที่ตอบโต้: ในฐานะบริษัทจัดส่งพัสดุแห่งแรกในประเทศไทยที่ให้บริการการชำระเงินปลายทาง KEX ยังคงเดินหน้าพัฒนานวัตกรรมสำหรับบริการนี้อย่างต่อเนื่อง และนำเสนอทางเลือกใหม่ ๆ ในการชำระเงิน ไม่ว่าจะเป็นรูปแบบเงินสด บัตรเครดิต บัตรเดบิต และระบบชำระเงินไร้การสัมผัสเพื่ออำนวยความสะดวกแก่ลูกค้า

แพลตฟอร์มดิจิทัลเหนือระดับขั้น

นอกเหนือจากบริการจัดส่งพัสดุข้างต้นแล้ว ลูกค้าของ KEX ยังได้รับประโยชน์จากขีดความสามารถทางดิจิทัลที่ทันสมัย ซึ่งพัฒนาเทคโนโลยีในบ้านที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความโปร่งใสและความรับผิดชอบ พร้อมทั้งให้บริการที่มีมูลค่าเพิ่มแก่ลูกค้า

แอปพลิเคชัน KEX : แอปพลิเคชันที่รวมบริการต่าง ๆ ของ KEX สำหรับลูกค้า เช่น การจองบริการรับพัสดุด่วนคลิกเดียว การติดตามพัสดูประหยัดแบบเรียลไทม์ แผนที่จุดบริการใกล้เคียง และข้อเสนอส่งเสริมการขายอื่น ๆ

อีซีชิป EasyShip: แพลตฟอร์มการจัดการพัสดุออนไลน์ที่ออกแบบมาเพื่อช่วยธุรกิจในการสร้างการจัดส่งโดยการกรอกข้อมูลลูกค้า การพิมพ์ป้ายส่งพัสดุ การเรียกรถเข้ารับพัสดุ การติดตามสถานะพัสดุ การตั้งรายงานการจัดส่ง และการเข้าถึง KEX Club เพื่อรับรางวัลและสิทธิพิเศษ

บริการ Fulfillment: บริการที่ครบวงจรรวมถึงการจัดเก็บสินค้า การจัดการคลังสินค้า การออกบิล การบรรจุหีบห่อ การติดป้าย การจัดส่ง การชำระเงินปลายทาง การบริการ Extra Care ที่ผู้รับชำระ และการคืนและเปลี่ยนสินค้าผ่านผู้รับ

KEX Club: KEX Club เป็นโปรแกรมสะสมคะแนนที่มอบสิทธิประโยชน์พิเศษ รางวัลฟรีเมียม และการเข้าถึงระบบการจัดการพัสดุ EasyShip ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ EasyShip ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ EasyShip มีฟีเจอร์ต่าง ๆ เช่น การชำระเงินปลายทาง (COD) การขอรับพัสดุ และโซลูชันด้านโลจิสติกส์ที่สำคัญอื่น ๆ

1.3 โครงสร้างธุรกิจของกิจการ

ณ วันที่ 29 เมษายน 2568 โครงสร้างธุรกิจของกิจการ เป็นดังนี้



ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูล / รายงานประจำปี 2567 (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัทฯ

หมายเหตุ:

- (1) KETH Corporate Services Limited เป็นบริษัทย่อยของ KEX ที่ KEX ถือหุ้นทั้งหมด โดยจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2563 ที่เขตบริหารพิเศษฮ่องกง สาธารณรัฐประชาชนจีน มีทุนจดทะเบียนจัดตั้งจำนวน 10,000 เหรียญฮ่องกง เนื่องจากบริษัทยังมิได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แต่อย่างใด ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 11/2567 ประชุมเมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 จึงมีมติอนุมัติการเลิกกิจการ
- (2) บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส เซอร์วิส จำกัด เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย โดยจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2563 เพื่อถือใบอนุญาตประกอบการขนส่งไม่ประจำทางและเพื่อประกอบกิจการขนส่งไม่ประจำทางตามพระราชบัญญัติการขนส่งทางบก โดยกิจการถือหุ้นสามัญในบริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส เซอร์วิส จำกัด ที่ร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และมีสิทธิออกเสียงคิดเป็นร้อยละ 90.57 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส เซอร์วิส จำกัด มีผู้ถือหุ้นอื่น ๆ ได้แก่ บริษัท มิราเคิล ริช โฮลดิ้ง จำกัด⁽⁶⁾ นายวรวิทย์ นกประดิษฐ์, นางสาววันวิสาข์ หัตถ์ปรีชาชัย และนายมนตรี บุษบาร โดยมีส่วนถือหุ้นร้อยละ 51.00, ร้อยละ 0.01, ร้อยละ 0.01 และร้อยละ 0.01 ตามลำดับ
- (3) บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส - เซ็นทรัล จำกัด (เดิมใช้ชื่อว่า บริษัท เคอีเอ็กซ์เพรส คาโก้ จำกัด) จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2564 ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทยังมิได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แต่อย่างใด ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 11/2567 ประชุมเมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 จึงมีมติอนุมัติการเลิกกิจการ
- (4) บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส เมทาโกร จำกัด (เดิมใช้ชื่อว่า บริษัท เคอีเอ็กซ์เพรส โคลด์เซน จำกัด) เป็นบริษัทร่วมลงทุนระหว่างกิจการและบริษัท เมทาโกร จำกัด (มหาชน) ("เมทาโกร") โดยการร่วมลงทุนกับบริษัทย่อยของเมทาโกร คือ BTG LV Co., Ltd. ("BTGLV") ในปี 2564 ด้วยทุนชำระแล้ว 50 ล้านบาท โดย KEX ถือหุ้นร้อยละ 60 และ BTGLV ถือหุ้นร้อยละ 40 เนื่องจากธุรกิจนี้ไม่สอดคล้องกับเป้าหมายการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ อีกต่อไป ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568 ประชุมเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 จึงมีมติอนุมัติการเลิกกิจการ
- (5) บริษัท ไฮฟีน็อกซ์ (ไทยแลนด์) จำกัด เป็นบริษัทร่วมของ KEX โดยจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2565 มีทุนจดทะเบียนจำนวน 150 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 1,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในระหว่างปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566 KEX ได้จ่ายชำระค่าหุ้นสำหรับ 270,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 66.67 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 18.00 ล้านบาท บริษัทร่วมดังกล่าวจัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการตู้ล็อกเกอร์สำหรับการจัดส่งพัสดุ ทั้งนี้ บริษัท ไฮฟีน็อกซ์ (ไทยแลนด์) จำกัด มีผู้ถือหุ้นอื่น ๆ ได้แก่ บริษัท

ไฮฟบ็อกซ์ อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (เอชเค) จำกัด, บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทล จำกัด (มหาชน) ("TURTLE") (TURTLE เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) และบริษัท เฟิงไท จำกัด⁽⁷⁾ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.00, ร้อยละ 18.00 และร้อยละ 15.00 ตามลำดับ

- (6) บริษัท มิราเคิล ริช โฮลดิ้ง จำกัด มีผู้ถือหุ้นจำนวน 6 ราย ได้แก่ นายเกล็ดชัย เบญจอาธรศิริกุล, นางภาวิณี มีนสุข, นายวรารุณ นาดประดิษฐ์, นางสาววันวิสาข์ ทศนปรีชาชัย, นายจักรเพชร ราษฎร์เจริญสุข และนางสาวกุลทรี สามัคคีนิชัย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 19.40, ร้อยละ 19.40, ร้อยละ 19.40, ร้อยละ 14.00, ร้อยละ 13.90 และร้อยละ 13.90 ตามลำดับ
- (7) บริษัท เฟิงไท จำกัด มีผู้ถือหุ้นจำนวน 3 ราย ได้แก่ บริษัท ฟิวดับบลิว โฮลดิ้ง จำกัด⁽⁸⁾ บริษัท ไฮฟบ็อกซ์ อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (เอชเค) จำกัด และ นายชื้อหยวน เจียง โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.00, ร้อยละ 48.99 และร้อยละ 0.01 ตามลำดับ
- (8) บริษัท ฟิวดับบลิว โฮลดิ้ง จำกัด มีผู้ถือหุ้นจำนวน 3 ราย ได้แก่ นายเป็นต่อ กมลยะบุตร, นายพอดู กมลยะบุตร และนายวรัญญู ผดุงศรี โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 40, ร้อยละ 30 และร้อยละ 30 ตามลำดับ

1.4 โครงสร้างรายได้ของกิจการ

โครงสร้างรายได้ของกิจการสำหรับปี 2565 – 2567 เป็นดังนี้

โครงสร้างรายได้						
รายได้	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการจัดส่งพัสดุ	16,994.93	99.12	11,455.89	99.26	9,438.78	98.16
การจัดส่งพัสดุแบบบุคคล-ส่งถึง-บุคคล (C2C) ^{1/}	n.a.	0.00	4,973.10	43.09	4,623.10	48.08
Corporate Key Account (CKA) ^{2/}	n.a.	0.00	1,325.90	11.49	1,109.01	11.53
Strategic Key Account (SKA) ^{3/}	n.a.	0.00	4,910.37	42.55	3,337.67	34.71
อื่นๆ ^{4/}	n.a.	0.00	246.53	2.14	369.00	3.84
รายได้ค่าโฆษณา	8.12	0.05	14.44	0.13	10.15	0.11
รายได้จากการขายและการให้บริการ	17,003.05	99.17	11,470.34	99.38	9,448.92	98.26
รายได้อื่น ^{5/}	142.00	0.83	71.14	0.62	167.08	1.74
รวม	17,145.04	100.00	11,541.48	100.00	9,616.00	100.00

ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูล / รายงานประจำปี 2567 (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัทฯ และงบการเงินประจำปี 2567 ของบริษัทฯ

หมายเหตุ:

- 1/ C2C = ลูกค้าที่ใช้บริการผ่านช่องทางร้านค้า แอปพลิเคชัน เว็บไซต์ และคอลเซ็นเตอร์
- 2/ CKA = Corporate Key Account กลุ่มลูกค้าองค์กรหรือบริษัทที่ใช้การกำหนดราคาตามสัญญาและมีสัญญามาตรฐาน
- 3/ SKA = Strategic Key Account กลุ่มลูกค้าเชิงกลยุทธ์ที่มีปริมาณขนส่งจำนวนมากและกำหนดราคาตามสัญญาและเงื่อนไขในสัญญา
- 4/ อื่น ๆ คือ รายได้จากการให้บริการขนส่งพัสดุระหว่างประเทศ
- 5/ รายได้อื่น ๆ ได้แก่ รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าบริการจัดการ รายได้ค่าบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ รายได้ดอกเบี้ยที่คำนวณด้วยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง สำหรับสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย และสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นไปยังกำไรหรือขาดทุน (FVOCI) กำไรจากสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน เงินปันผลรับ และอื่น ๆ

โครงสร้างรายได้ของกิจการสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2567 – 2568 เป็นดังนี้

โครงสร้างรายได้				
รายได้	3 เดือนแรกปี 2567		3 เดือนแรกปี 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการจัดส่งพัสดุ	2,551.43	98.90	1,145.40	97.96
การจัดส่งพัสดุแบบบุคคล-ส่งถึง-บุคคล (C2C) ^{1/}	1,169.61	45.34	756.94	64.76
Corporate Key Account (CKA) ^{2/}	279.55	10.84	272.28	23.29
Strategic Key Account (SKA) ^{3/}	1,034.53	40.10	22.21	1.90
อื่นๆ ^{4/}	67.74	2.63	93.61	8.01
รายได้ค่าโฆษณา	7.53	0.29	-	0.00

โครงสร้างรายได้				
รายได้	3 เดือนแรกปี 2567		3 เดือนแรกปี 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	2,558.95	99.20	1,145.04	97.96
รายได้อื่น ^{5/}	20.74	0.80	23.86	2.04
รวม	2,579.69	100.00	1,168.90	100.00

ที่มา: หมายเหตุประกอบงบการเงินของกิจการ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

หมายเหตุ:

- 1/ C2C = ลูกค้าที่ใช้บริการผ่านช่องทางร้านค้า แอปพลิเคชัน เว็บไซต์ และคอลเซ็นเตอร์
- 2/ CKA = Corporate Key Account กลุ่มลูกค้าองค์กรหรือบริษัทที่ใช้การกำหนดราคาตามสัญญาและมีสัญญามาตรฐาน
- 3/ SKA = Strategic Key Account กลุ่มลูกค้าเชิงกลยุทธ์ที่มีปริมาณขนส่งจำนวนมากและกำหนดราคาตามสัญญาและเงื่อนไขในสัญญา
- 4/ อื่น ๆ คือ รายได้จากการให้บริการขนส่งพัสดุดูระหว่างประเทศ
- 5/ รายได้อื่น ๆ ได้แก่ รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าบริการจัดการ รายได้ค่าบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ รายได้ดอกเบี้ยที่คำนวณด้วยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง สำหรับสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย และสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นไปยังกำไรหรือขาดทุน (FVOCI) กำไรจากสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน เงินปันผลรับ และอื่น ๆ

1.5 โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

1.5.1 รายชื่อผู้ถือหุ้นก่อนการทำคำเสนอซื้อ

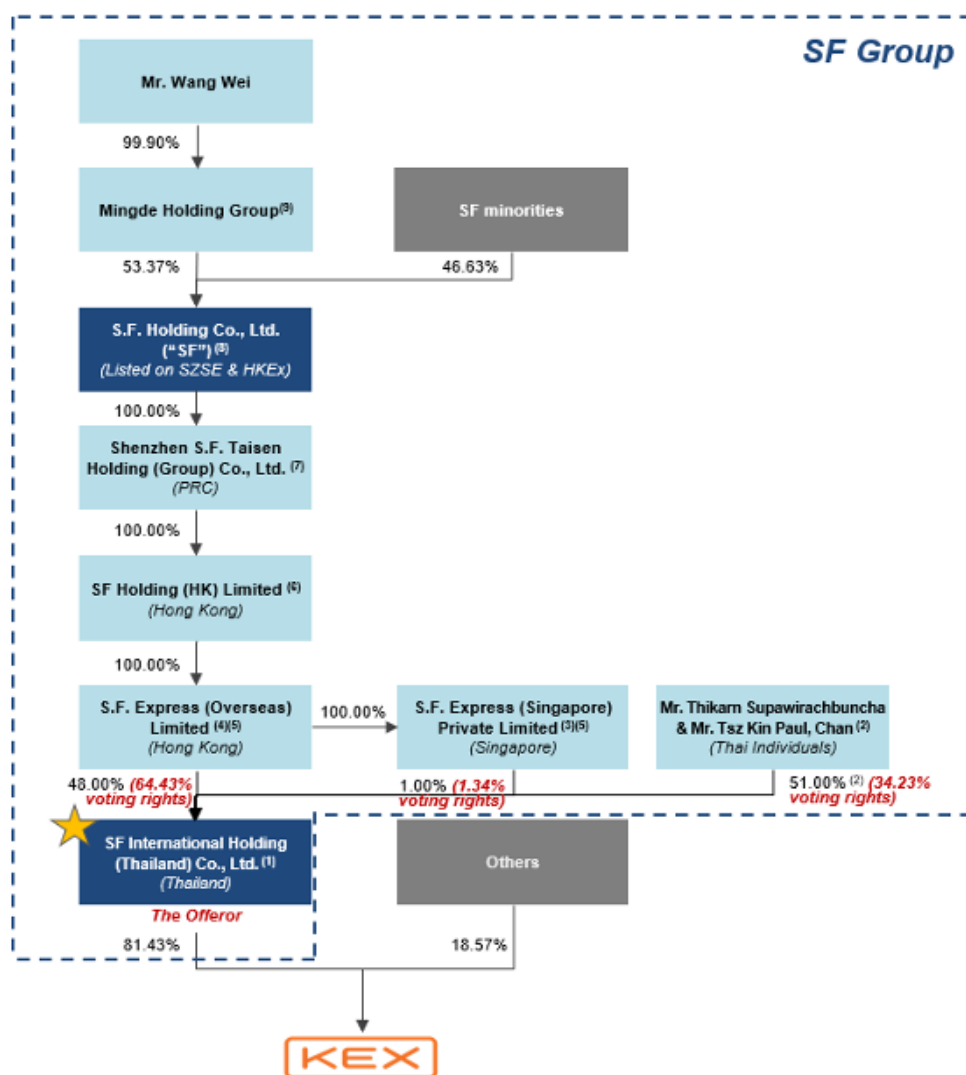
รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ตามรายชื่อในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 16 พฤษภาคม 2568 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1	บริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด ("ผู้ทำคำเสนอซื้อ")	2,853,952,489	81.43	81.43
2	UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited – Client Account	255,944,037	7.30	7.30
3	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	44,537,600	1.27	1.27
4	นายทวีวัตร จุฬารัตน	32,526,800	0.93	0.93
5	บริษัท สหพัฒนาอินเทอร์เน็ตโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	11,400,000	0.33	0.33
6	นายต่อศักดิ์ หันตวิวัฒนา	10,242,000	0.29	0.29
7	Morgan Stanley & Co. International Plc.	10,000,000	0.29	0.29
8	นายเนเรศ งามอภิชน	8,000,000	0.23	0.23
9	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7,610,550	0.22	0.22
10	นายอนุรักษ์ มหัทธนะอานนท์	6,000,000	0.17	0.17
รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก		3,240,213,476	92.46	92.46
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		264,756,819	7.54	7.54
รวมทั้งสิ้น		3,504,970,295	100.00	100.00

ที่มา: แบบ 247-4 ฉบับลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 (โปรดพิจารณารายละเอียดโครงสร้างการถือหุ้นใน แบบ 247-4 ส่วนที่ 2 – รายละเอียดของผู้ทำคำเสนอซื้อ ข้อ 1.2.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ)

รายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 SF เป็นบริษัทใหญ่ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ซึ่งปัจจุบันมีการถือหุ้นทางอ้อมใน KEX โดยโครงสร้างการถือหุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อและ KEX มีรายละเอียดดังต่อไปนี้



ที่มา: แบบ 247-4 ฉบับลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 (โปรดพิจารณารายละเอียดโครงสร้างการถือหุ้นใน แบบ 247-4 ส่วนที่ 2 – รายละเอียดของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ข้อ 1.2.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)

หมายเหตุ:

(1) รายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของผู้ทำค่าเสนอซื้อ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ทำค่าเสนอซื้อ
1	S.F. Express (Overseas) Limited	หุ้นสามัญ	4,800	48.00	64.43
2	นายสุภากร ศุภวิรัชบัญชา	หุ้นบุริมสิทธิ	2,600	26.00	17.45
3	นายทีช คิน พอล ชาน	หุ้นบุริมสิทธิ	2,500	25.00	16.78
4	S.F. Express (Singapore) Private Limited	หุ้นสามัญ	100	1.00	1.34
รวมทั้งสิ้น			10,000	100.00	100.00

- (2) นายสุภากร ศุภวิชัยบัญชา และ นายทวิช ดิน พอล ขาน ถือหุ้นบริษัทร่วมในผู้ทำค่าเสนอซื้อ โดยหุ้นสามัญ 1 หุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีสิทธิออกเสียง 1 เสียง ในขณะที่ หุ้นบริษัทร่วม 2 หุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีสิทธิออกเสียง 1 เสียง
- (3) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 S.F. Express (Singapore) Private Limited มีผู้ถือหุ้น 1 ราย ได้แก่ S.F. Express (Overseas) Limited ⁽¹⁾ ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศฮ่องกง โดย S.F. Express (Overseas) ถือหุ้นสามัญจำนวน 8,248,826 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของ หุ้น S.F. Express (Singapore) Private Limited ทั้งหมด
- (4) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 S.F. Express (Overseas) Limited มีผู้ถือหุ้น 1 ราย ได้แก่ SF Holding (HK) Limited ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศฮ่องกง โดย SF Holding (HK) Limited ถือหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของ หุ้น S.F. Express (Overseas) Limited ทั้งหมด
- (5) S.F. Express (Overseas) Limited และ S.F. Express (Singapore) Private Limited ถือหุ้นสามัญในผู้ทำค่าเสนอซื้อ โดยหุ้นสามัญ 1 หุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีสิทธิออกเสียง 1 เสียง
- (6) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 SF Holding (HK) Limited มีผู้ถือหุ้น 1 ราย ได้แก่ Shenzhen S.F. Taisen Holding (Group) Co., Ltd. ⁽³⁾ ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศจีน โดย Shenzhen S.F. Taisen Holding (Group) Co., Ltd. ถือหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของ หุ้น SF Holding (HK) Limited ทั้งหมด
- (7) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 Shenzhen S.F. Taisen Holding (Group) Co., Ltd. มีผู้ถือหุ้น 1 ราย ได้แก่ S.F. Holding Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศจีน โดย S.F. Holding Co., Ltd. ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของ หุ้น Shenzhen S.F. Taisen Holding (Group) Co., Ltd. ทั้งหมด
- (8) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ) มีดังต่อไปนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ SF	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ SF
1	Shenzhen Mingde Holding Development Co., Ltd.	2,561,927,139	51.37	51.37
2	Hong Kong Securities Clearing Company Ltd.	337,305,851	6.76	6.76
3	HKSCC Nominees Limited	169,980,260	3.41	3.41
4	Shenzhen Weishun Enterprise Management Co., Ltd.	100,000,000	2.00	2.00
5	Ningbo Shunda Fengrun Investment Management Partnership (Limited Partnership)	81,450,959	1.63	1.63
6	Lin Zheyang	43,763,500	0.88	0.88
7	Industrial and Commercial Bank of China Limited – Hua Tai-PineBridge CSI 300 Exchange-traded Open-end Index Securities Investment Fund	39,462,295	0.79	0.79
8	Liu Jilu	35,793,780	0.72	0.72
9	Bank of China Limited – E Fund Blue-chip Selected Hybrid Securities Investment Fund	35,000,112	0.70	0.70
10	China Construction Bank Corporation – E Fund CSI 300 Exchange-traded Open-end Index Initiated Securities Investment Fund	27,633,252	0.55	0.55
11	ผู้ถือหุ้นอื่น	1,555,329,510	31.18	31.18
รวมทั้งสิ้น		4,987,646,658	100.00	100.00

- (9) Mingde Holding Group ประกอบด้วย Shenzhen Mingde Holding Development Co., Ltd. (“**Shenzhen Mingde**”) และ Shenzhen Weishun Enterprise Management Co., Ltd. โดยมีโครงสร้างการถือหุ้นใน SF เป็นดังนี้



หมายเหตุ: ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 Shenzhen Mingde Holding Development Co., Ltd. ถือหุ้นของ SF ทั้งหมด 2,561,927,139 หุ้น โดยมีหุ้นจำนวน 948,600,000 หุ้น ที่มีการนำไปจำหน่ายภายใต้สัญญาสินเชื่อและวงเงินสินเชื่อบางฉบับ

1.5.2 โครงสร้างผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคําเสนอซื้อ ในกรณีที่มีผู้แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของกิจการทั้งหมด

กรณีที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของกิจการทุกราย ขายหุ้นให้กับผู้ทำคําเสนอซื้อ โครงสร้างการถือหุ้นจะเป็นดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
บริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตชนันแนล โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (ผู้ทำคําเสนอซื้อ)	3,504,970,295	100.00	100.00
รวมทั้งสิ้น	3,504,970,295	100.00	100.00

1.6 รายชื่อคณะกรรมการ

1.6.1 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการก่อนผู้ทำคําเสนอซื้อได้มาซึ่งหุ้นของกิจการ มีดังนี้

	รายชื่อ ^{1/}	ตำแหน่ง
1.	นางสาวชิน หวัง ^{2/}	ประธานกรรมการ / ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาาคัดบแทน
2.	นายเกิ้ลัดชัย เบญจธารศิริกุล ^{2/}	กรรมการ
3.	นางสาวบีที อย ^{2/}	กรรมการ / กรรมการสรรหาและพิจารณาาคัดบแทน / กรรมการบริหารความเสี่ยง
4.	นายฮอย ชิง (เรย์มอนต์) ยง ^{2/}	กรรมการ / กรรมการบริหารความเสี่ยง / เลขานุการบริษัท
5.	นายหึงหลง โจว ^{2/}	กรรมการ
6.	นายเจียหว่ย จาง ^{2/}	กรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
7.	นายประสัณฑ์ เชื้อพานิช	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและพิจารณาาคัดบแทน
8.	นายภัทร ดิยกร	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง

ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูล / รายงานประจำปี 2567 (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัทฯ และตลาดหลักทรัพย์ฯ

หมายเหตุ:

1/ นางสาวชิร เหลง ไอสิน โหย อดีตกรรมการอิสระของกิจการแสดงความประสงค์ที่จะไม่ต่อวาระตำแหน่งกรรมการ โดยที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 ของกิจการ เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2568 ได้มีมติรับทราบเรื่องดังกล่าว ทั้งนี้ ปัจจุบัน กิจการไม่มีความประสงค์ที่จะเสนอหรือแต่งตั้งกรรมการอิสระหรือกรรมการตรวจสอบรายใหม่ เนื่องจากกิจการอยู่ระหว่างกระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเมื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสิ้น กิจการจะไม่อยู่ภายใต้ข้อกำหนดตามกฎหมายในการดำรงสัดส่วนกรรมการอิสระ รวมถึงคณะกรรมการตรวจสอบ

2/ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อแทนกิจการ มีดังนี้

นายหมีหลง โจว นายเกล็ดชัย เบญจอาทรศิริกุล นายเจียเหว่ย จาง นางสาวบีที อูย นางสาวชิน หวัง หรือ หรือ นายฮอย ชิง (เรย์มอนด์) ยง กรรมการสองในหกคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของ บริษัท

1.6.2 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำค่าเสนอซื้อ

ภายหลังการทำค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสิ้น ผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลง คณะกรรมการบริษัทเพื่อให้สัดส่วนกรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ทำค่าเสนอซื้อในกิจการสอดคล้องกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำเสนอซื้อในกิจการ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับผลของการทำค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำค่าเสนอซื้อภายหลังการทำค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ซึ่งยังมีความไม่แน่นอน นอกจากนี้ ในระหว่างระยะเวลาดังกล่าว ผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงกรรมการของ กิจการ หรือเสนอซื้อกรรมการใหม่เพื่อดำรงตำแหน่งแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อในกิจการ โดยกิจการอาจไม่มีกรรมการอิสระ หรือ คณะกรรมการชุดย่อย ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการจะต้องดำเนินการภายใต้ กฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ มติที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/ หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

รายชื่อผู้บริหารระดับสูง

ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2568 รายชื่อผู้บริหารระดับสูงของกิจการ มีดังนี้

	รายชื่อ ^{1/2/}	ตำแหน่ง
1.	นายเจียเหว่ย จาง	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO)
2.	นายควอน ไว ลีออน เซา	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงินและบัญชี (CFO)
3.	นายเหลา สตีเฟ่น บาร์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานปฏิบัติการ (COO)
4.	นายเหว่ยตง เหมา (วิคเตอร์)	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานทรัพยากรบุคคล (CHO)
5.	นายเหวินชง ฟาน	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานเทคโนโลยีสารสนเทศ (CTO)

หมายเหตุ:

- 1/ ผู้บริหารลำดับที่ 1 - 5 คือผู้บริหารตามคำนิยามของสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งหมายถึง ผู้จัดการหรือผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารที่รายงานต่อจาก ผู้จัดการลงมา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่ากับผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารรายที่สี่ทุกราย และผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารในสายงานบัญชี หรือการเงินที่เป็นระดับผู้จัดการฝ่ายขึ้นไปหรือเทียบเท่า
- 2/ นางสาวพิมพ์พร สุพัตพงษ์ ได้ลาออกจากตำแหน่งหัวหน้าฝ่ายบัญชีและการเงิน เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2568 ซึ่งปัจจุบันกิจการ อยู่ระหว่าง สรรหาบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเข้าดำรงตำแหน่งดังกล่าวแทนนางสาวพิมพ์พร สุพัตพงษ์

1.7 สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

งบแสดงฐานะการเงิน

ปี 2565 – 2567

รายการ	งบปี 2565 ณ 31 ธ.ค. 2565		งบปี 2566 ณ 31 ธ.ค. 2566 (ปรับปรุงใหม่)		งบปี 2567 ณ 31 ธ.ค. 2567	
	ฉบับตรวจสอบ ^{1/}		ฉบับตรวจสอบ ^{1/}		ฉบับตรวจสอบ ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						

รายการ	งบปี 2565 ณ 31 ธ.ค. 2565 ฉบับตรวจสอบ ^{1/}		งบปี 2566 ณ 31 ธ.ค. 2566 (ปรับปรุงใหม่) ฉบับตรวจสอบ ^{1/}		งบปี 2567 ณ 31 ธ.ค. 2567 ฉบับตรวจสอบ ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,163.03	17.89	736.33	8.17	3,188.65	42.65
เงินฝากประจำที่ครบกำหนดอายุภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุนส่วนที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	168.93	1.40	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	1,852.31	15.32	1,338.33	14.86	1,011.92	13.54
สินค้าคงเหลือ	123.46	1.02	52.74	0.59	24.85	0.33
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	100.31	0.83	116.62	1.29	115.18	1.54
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,408.03	36.45	2,244.02	24.91	4,340.60	58.06
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	631.13	5.22	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	16.80	0.18	12.10	0.16
อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	2,490.14	20.59	2,145.97	23.82	1,238.75	16.57
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	2,903.44	24.01	2,449.28	27.19	672.93	9.00
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	212.35	1.76	176.48	1.96	98.93	1.32
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	879.46	7.27	1,529.34	16.98	626.03	8.37
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	568.68	4.70	447.96	4.97	486.90	6.51
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,685.20	63.55	6,765.10	75.09	3,135.64	41.94
รวมสินทรัพย์	12,093.24	100.00	9,009.12	100.00	7,476.24	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	300.00	3.33	400.00	5.35
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1,300.00	14.43	1,900.00	25.41
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจากสถาบันการเงิน	9.30	0.08	11.16	0.12	29.54	0.40
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,941.55	16.05	1,717.75	19.07	1,817.69	24.31
เจ้าหนี้บริการเก็บเงินปลายทาง	568.28	4.70	614.81	6.82	67.62	0.90
รายได้รับล่วงหน้า	48.54	0.40	9.70	0.11	10.09	0.13
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,812.19	14.99	1,441.10	16.00	463.04	6.19
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	37.40	0.31	23.33	0.26	16.59	0.22
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,417.25	36.53	5,417.85	60.14	4,704.57	62.93
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	29.00	0.24	29.54	0.33	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	945.52	7.82	775.27	8.61	306.83	4.10
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	125.82	1.04	131.66	1.46	59.31	0.79
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	77.96	0.64	58.49	0.65	57.31	0.77
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,178.30	9.74	994.96	11.04	423.45	5.66
รวมหนี้สิน	5,595.55	46.27	6,412.81	71.18	5,128.03	68.59

รายการ	งบปี 2565 ณ 31 ธ.ค. 2565 ฉบับตรวจสอบ ^{1/}		งบปี 2566 ณ 31 ธ.ค. 2566 (ปรับปรุงใหม่) ฉบับตรวจสอบ ^{1/}		งบปี 2567 ณ 31 ธ.ค. 2567 ฉบับตรวจสอบ ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
31 ธ.ค. 67: ทุนสามัญจำนวน 4,598,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (31 ธ.ค. 65 และ 31 ธ.ค. 66: ทุนสามัญจำนวน 1,780,000,000 หุ้น ชำระแล้วหุ้นละ 0.50 บาท)	890.00	7.36	890.00	9.88	2,299.25	30.75
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
31 ธ.ค. 67: ทุนสามัญจำนวน 3,504,970,295 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (31 ธ.ค. 65 และ 31 ธ.ค. 66: ทุนสามัญจำนวน 1,742,577,000 หุ้น ชำระแล้วหุ้นละ 0.50 บาท)	871.29	7.20	871.29	9.67	1,752.49	23.44
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,139.15	67.30	8,139.15	90.34	12,887.89	172.38
สำรองอื่น - การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	87.98	0.73	87.98	0.98	87.98	1.18
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	89.00	0.74	89.00	0.99	89.00	1.19
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	(2,680.40)	(22.16)	(6,580.74)	(73.05)	(12,434.01)	(166.31)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(7.17)	(0.06)	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัท	6,499.85	53.75	2,606.68	28.93	2,383.35	31.88
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2.16)	(0.02)	(10.36)	(0.12)	(35.13)	(0.47)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,497.69	53.73	2,596.32	28.82	2,348.21	31.41
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	12,093.24	100.00	9,009.12	100.00	7,476.24	100.00

หมายเหตุ: งบการเงินของกิจการสามารถดูรายละเอียดได้ที่ เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) หรือเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

1/ งบการเงิน สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565, 2566 และ 2567 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ไพร์วอเดอเรลส์ คูเปอร์ส เอ็มพีเอส จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

3 เดือนแรกของปี 2567 – 2568

รายการ	งบ 3 เดือนแรกของ ปี 2567 ณ 31 มี.ค. 2567 ฉบับสอบทาน ^{1/}		งบ 3 เดือนแรกของ ปี 2568 ณ 31 มี.ค. 2568 ฉบับสอบทาน ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,292.50	13.90	206.21	4.99
เงินฝากประจำที่ครบกำหนดอายุภายในหนึ่งปี	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่าน กำไรหรือขาดทุนส่วนที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่าน กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	1,389.50	14.94	902.73	21.84

รายการ	งบ 3 เดือนแรกของ ปี 2567 ณ 31 มี.ค. 2567 ฉบับสอบทาน ^{1/}		งบ 3 เดือนแรกของ ปี 2568 ณ 31 มี.ค. 2568 ฉบับสอบทาน ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าคงเหลือ	44.47	0.48	29.57	0.72
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	137.54	1.48	97.16	2.35
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,864.00	30.79	1,235.66	29.90
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทรวม	15.14	0.16	10.70	0.26
อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	1,965.43	21.13	1,161.90	28.11
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	2,324.35	24.99	552.23	13.36
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	159.74	1.72	90.16	2.18
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,524.53	16.39	602.03	14.57
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	448.36	4.82	480.50	11.63
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,437.54	69.21	2,897.52	70.10
รวมสินทรัพย์	9,301.54	100.00	4,133.18	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	400.00	9.68
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	3,200.00	34.40	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจากสถาบันการเงิน	11.16	0.12	26.75	0.65
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,647.71	17.71	1,364.28	33.01
เจ้าหนี้อื่นการเก็บเงินปลายทาง	669.36	7.20	69.86	1.69
รายได้รับล่วงหน้า	11.84	0.13	17.67	0.43
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,364.00	14.66	381.30	9.23
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21.42	0.23	61.45	1.49
รวมหนี้สินหมุนเวียน	6,925.49	74.46	2,321.31	56.16
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	26.75	0.29	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	737.36	7.93	242.17	5.86
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	140.47	1.51	61.82	1.50
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	57.21	0.62	56.71	1.37
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	961.79	10.34	360.70	8.73
รวมหนี้สิน	7,887.28	84.80	2,682.01	64.89
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียน				
31 มี.ค. 68: หุ้นสามัญจำนวน 4,598,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (31 มี.ค.67: หุ้นสามัญ จำนวน 1,780,000,000 หุ้น ชำระแล้วหุ้นละ 0.50 บาท)	890.00	9.57	2,299.25	55.63

รายการ	งบ 3 เดือนแรกของ ปี 2567 ณ 31 มี.ค. 2567 ฉบับสอบทาน ^{1/}		งบ 3 เดือนแรกของ ปี 2568 ณ 31 มี.ค. 2568 ฉบับสอบทาน ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนที่ออกและชำระแล้ว				
31 มี.ค. 68 ทุนสามัญจำนวน 3,504,970,295 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (31 มี.ค. 67: ทุนสามัญ จำนวน 1,742,577,000 หุ้น ชำระแล้วหุ้นละ 0.50 บาท)	871.29	9.37	1,752.49	42.40
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,139.15	87.50	12,887.89	311.82
สำรองอื่น - การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	87.98	0.95	87.98	2.13
กำไร (ขาดทุน) สะสม	-	-	-	-
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	89.00	0.96	89.00	2.15
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	(7,769.03)	(83.52)	(13,330.88)	(322.53)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,418.39	15.25	1,486.48	35.96
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4.14)	(0.04)	(35.31)	(0.85)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,414.26	15.20	1,451.17	35.11
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,301.54	100.00	4,133.18	100.00

หมายเหตุ: งบการเงินของกิจการสามารถดูรายละเอียดได้ที่ เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(www.sec.or.th) หรือเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

1/ งบการเงิน สำหรับงวด สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 และ 2568 ผ่านการสอบทานโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท

ไพโรจน์เตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอ็มพีเพรส จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

งบกำไรขาดทุน

ปี 2565 – 2567

รายการ	ปี 2565 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2565 ฉบับตรวจสอบ ^{1/}		ปี 2566 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2566 (ปรับปรุงใหม่) ฉบับตรวจสอบ ^{1/}		ปี 2567 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2567 ฉบับตรวจสอบ ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	17,003.05	100.00	11,470.34	100.00	9,448.92	100.00
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(18,685.14)	(109.89)	(14,337.82)	(125.00)	(12,606.12)	(133.41)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(1,682.09)	(9.89)	(2,867.48)	(25.00)	(3,157.20)	(33.41)
รายได้อื่น	142.00	0.84	71.14	0.62	167.08	1.77
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(349.26)	(2.05)	(279.18)	(2.43)	(173.23)	(1.83)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,647.13)	(9.69)	(1,438.93)	(12.42)	(1,393.86)	(14.75)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของ	-	-	(14.56)	(0.13)	(39.25)	(0.42)
สินทรัพย์ทางการเงินและสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-	-	-	(308.23)	(3.26)
ต้นทุนทางการเงิน	(73.25)	(0.43)	(69.42)	(0.61)	(118.88)	(1.26)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	0.00	0.00	(1.92)	(0.02)	(3.98)	(0.04)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(3,609.74)	(21.23)	(4,585.80)	(39.98)	(5,027.56)	(53.21)
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	759.76	4.47	667.51	5.82	(920.52)	(9.74)

รายการ	ปี 2565 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2565		ปี 2566 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2566 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2567 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2567	
	ฉบับตรวจสอบ ^{1/}		ฉบับตรวจสอบ ^{1/}		ฉบับตรวจสอบ ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(2,849.99)	(16.76)	(3,918.28)	(34.16)	(5,948.08)	(62.95)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(20.14)	(0.12)	(20.20)	(0.18)	(36.77)	(0.39)
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	(2,829.84)	(16.64)	(3,898.08)	(33.98)	(5,911.32)	(62.56)

หมายเหตุ: งบการเงินของกิจการสามารถดูรายละเอียดได้ที่ เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(www.sec.or.th) หรือเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

1/ งบการเงิน สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565, 2566 และ 2567 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ไพร์วอเดอเรลส์ คูเปอร์ส เอ็มพีเพรส จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

3 เดือนแรกของปี 2567 และ 3 เดือนแรกของปี 2568

รายการ	งบ 3 เดือนแรก ปี 2567 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค 67		งบ 3 เดือนแรก ปี 2568 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค 68	
	ฉบับสอบทาน ^{1/}		ฉบับสอบทาน ^{1/}	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	2,558.95	100.00	1,145.04	100.00
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(3,343.80)	(130.67)	(1,641.03)	(143.32)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(784.84)	(30.67)	(495.99)	(43.32)
รายได้อื่น	20.74	0.81	23.86	2.08
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(51.55)	(2.01)	(20.36)	(1.78)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(319.35)	(12.48)	(276.48)	(24.15)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของ	(13.98)	(0.55)	(86.67)	(7.57)
สินทรัพย์ทางการเงินและสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา				
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	(28.38)	(1.11)	(12.10)	(1.06)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	(0.94)	(0.04)	(1.40)	(0.12)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(1,178.30)	(46.05)	(869.14)	(75.90)
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(15.76)	(0.62)	(27.91)	(2.44)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(1,194.06)	(46.66)	(897.04)	(78.34)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5.77)	(0.23)	(0.17)	(0.02)
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	(1,188.29)	(46.44)	(896.87)	(78.33)

หมายเหตุ: งบการเงินของกิจการสามารถดูรายละเอียดได้ที่ เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(www.sec.or.th) หรือเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

1/ งบการเงิน สำหรับงวด สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2568 ผ่านการสอบทานโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ไพร์วอเดอเรลส์ คูเปอร์ส เอ็มพีเพรส จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

งบกระแสเงินสด

ปี 2565 – 2567

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2565	งบปี 2566 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2566 (ปรับปรุงใหม่)	งบปี 2567 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2567
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(1,282.50)	(2,038.77)	(2,390.22)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	4,534.53	260.29	(496.62)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,377.87)	351.78	5,339.16
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)สุทธิ	874.16	(1,426.70)	2,452.32
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	1,288.87	2,163.03	736.33
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	2,163.03	736.33	3,188.50

3 เดือนแรกของปี 2567 และ 3 เดือนแรกของปี 2568

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบ 3 เดือนแรก ของปี 2567 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 67	งบ 3 เดือนแรก ของปี 2568 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 68
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(612.06)	(960.62)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(199.73)	36.30
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,367.97	(2,058.11)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)สุทธิ	556.17	(2,982.44)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	736.33	3,188.65
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	1,292.50	206.21

อัตราส่วนทางการเงิน

ปี 2565 – 2567

รายการ	ปี 2565 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2565	ปี 2566 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2566 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2567 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง ^{1/}	(เท่า) 1.00	0.41	0.92
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ^{2/}	(เท่า) 0.95	0.48	0.89
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ^{3/}	(เท่า) (0.26)	(0.41)	(0.47)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ^{4/}	(เท่า) 13.86	10.42	15.20
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ^{5/}	(วัน) 26.33	35.03	24.02
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ^{6/}	(เท่า) 18.29	17.81	32.21
ระยะเวลาในการชำระหนี้ ^{7/}	(วัน) 19.96	20.49	11.33
วงจรเงินสด ^{8/}	(วัน) 6.37	14.54	12.69
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น ^{9/}	(ร้อยละ) (9.89)	(25.00)	(33.41)
อัตรากำไรสุทธิ ^{10/}	(ร้อยละ) (16.64)	(33.98)	(53.95)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ^{11/}	(ร้อยละ) (35.79)	(85.73)	(239.11)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ^{12/}	(ร้อยละ) (19.42)	(36.94)	(71.72)

รายการ	ปี 2565 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2565	ปี 2566 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2566 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2567 งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2567
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ ^{13/} (เท่า)	1.17	1.09	1.15
อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Financial Leverage Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{14/} (เท่า)	0.86	2.47	2.18
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ^{15/} (เท่า)	(2.60)	(1.52)	(0.97)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ^{16/} (เท่า)	(14.66)	(36.52)	(26.81)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ^{17/} (เท่า)	(0.59)	(0.83)	(1.14)

หมายเหตุ:

- 1/ อัตราส่วนสภาพคล่อง คำนวณจากยอดรวมของสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนรวม
- 2/ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คำนวณจากยอดรวมของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนรวม
- 3/ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด คำนวณจากยอดเงินสดสุทธิที่เกิดจากกิจกรรมการดำเนินงานหารด้วยค่าเฉลี่ยของหนี้สินหมุนเวียนรวม
- 4/ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าคำนวณจากรายได้จากการขายและการให้บริการหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย (ยอดขั้นต้น)
- 5/ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย คำนวณจาก 365 หารด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
- 6/ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ คำนวณจากต้นทุนการขายและการบริการหารด้วยเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย
- 7/ ระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้ คำนวณจาก 365 หารด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้
- 8/ วงจรเงินสด คำนวณจากส่วนต่างระหว่างระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยกับระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้
- 9/ อัตรากำไรขั้นต้น คำนวณจากกำไรขั้นต้นหารด้วยรายได้จากการขายและให้บริการ
- 10/ อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดหารด้วยรายได้จากการขายและให้บริการ
- 11/ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดหารด้วยค่าเฉลี่ยของส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- 12/ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดหารด้วยค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม
- 13/ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ คำนวณจากรายได้จากการขายและให้บริการหารด้วยค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม
- 14/ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- 15/ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA คำนวณจากยอดรวมของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและหนี้สินตามสัญญาชำระด้วย EBITDA
- 16/ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย คำนวณจาก EBITDA หารด้วยดอกเบี้ยจ่าย
- 17/ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ คำนวณจาก EBITDA หารด้วยยอดรวมของเงินกู้ยืมระยะสั้น หนี้สินตามสัญญาชำระส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่ง และต้นทุนทางการเงิน

3 เดือนแรกของปี 2567 และ 3 เดือนแรกของปี 2568

รายการ	งบ 3 เดือนแรก ของปี 2567 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 67	งบ 3 เดือนแรก ของปี 2568 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 68
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง ^{1/} (เท่า)	0.41	0.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ^{2/} (เท่า)	0.39	0.48
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ^{3/} (เท่า)	(0.12)	(0.21)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ^{4/} (เท่า)	10.95	7.01
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ^{5/} (วัน)	33.33	52.06
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ^{6/} (เท่า)	23.60	7.24
ระยะเวลาในการชำระหนี้ ^{7/} (วัน)	15.46	50.41
วงจรเงินสด ^{8/} (วัน)	17.86	1.65
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)		
อัตรากำไรขั้นต้น ^{9/} (ร้อยละ)	(30.67)	(43.32)

รายการ	งบ 3 เดือนแรก ของปี 2567 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 67	งบ 3 เดือนแรก ของปี 2568 งวดสิ้นสุด 31 มี.ค. 68	
อัตรากำไรสุทธิ ^{10/}	(ร้อยละ)	(45.58)	(76.81)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ^{11/}	(ร้อยละ)	(119.92)	(392.26)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ^{12/}	(ร้อยละ)	(43.46)	(83.66)
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ ^{13/}	(เท่า)	1.11	1.20
อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Financial Leverage Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{14/}	(เท่า)	5.58	1.85
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ^{15/}	(เท่า)	(1.90)	(0.33)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ^{16/}	(เท่า)	(23.66)	(30.82)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ^{17/}	(เท่า)	(0.61)	(3.91)

หมายเหตุ:

- 1/ อัตราส่วนสภาพคล่อง คำนวณจากยอดรวมของสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนรวม
- 2/ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คำนวณจากยอดรวมของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนรวม
- 3/ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด คำนวณจากยอดเงินสดสุทธิที่เกิดจากกิจกรรมการดำเนินงานหารด้วยค่าเฉลี่ยของหนี้สินหมุนเวียนรวม
- 4/ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า คำนวณจากรายได้จากการขายและการให้บริการหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย (ยอดขั้นต้น)
- 5/ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย คำนวณจาก 365 หารด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
- 6/ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ คำนวณจากต้นทุนการขายและการบริการหารด้วยเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย
- 7/ ระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้ คำนวณจาก 365 หารด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้
- 8/ วงจรเงินสด คำนวณจากส่วนต่างระหว่างระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยกับระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้
- 9/ อัตรากำไรขั้นต้น คำนวณจากกำไรขั้นต้นหารด้วยรายได้จากการขายและการให้บริการ
- 10/ อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดหารด้วยรายได้จากการขายและการให้บริการ
- 11/ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดหารด้วยค่าเฉลี่ยของส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- 12/ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดหารด้วยค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม
- 13/ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ คำนวณจากรายได้จากการขายและการให้บริการหารด้วยค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม
- 14/ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- 15/ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA คำนวณจากยอดรวมของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและหนี้สินตามสัญญาชำระหนี้หารด้วย EBITDA
- 16/ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย คำนวณจาก EBITDA หารด้วยดอกเบี้ยจ่าย
- 17/ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ คำนวณจาก EBITDA หารด้วยยอดรวมของเงินกู้ยืมระยะสั้น หนี้สินตามสัญญาชำระหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่ง และต้นทุนทางการเงิน

1.8 การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

- ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2565 - 2567

รายได้จากการขายและการให้บริการของกิจการและบริษัทย่อยสำหรับปี 2565 – 2567 มีจำนวน 17,003.05 ล้านบาท 11,470.34 ล้านบาท และ 9,448.92 ตามลำดับ ลดลงจำนวน 5,532.71 ล้านบาท และ 2,021.41 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 32.54 และร้อยละ 17.62 ตามลำดับ ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้จากการขายและการให้บริการปรากฏในก่อนหน้า

ในปี 2566 กิจการมีรายได้จากการขายและบริการลดลง เนื่องมาจากการลดลงของปริมาณการจัดส่งพัสดุ โดยยอดรวมของปริมาณการจัดส่งพัสดุลดลงร้อยละ 30 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้านี้ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการซื้อขายผ่านทางตลาดพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) ที่ต่ำกว่ากิจการคาดการณ์ โดยเฉพาะ

การลดลงในไตรมาส 3/2566 อันเนื่องมาจากการลดลงนี้สอดคล้องกับแผนธุรกิจที่ต้องการรักษาส่วนแบ่งการตลาดในตลาดอีคอมเมิร์ซ ควบคู่กับการรักษาระดับปริมาณการจัดส่งพัสดุให้อยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพเพื่อให้สามารถจัดสรรทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยแผนธุรกิจของบริษัทฯ คือการปรับปรุงคุณภาพการให้บริการ โดยเฉพาะในตลาดการจัดส่งพัสดุแบบ C2C เพื่อให้สอดคล้องกับปริมาณการจัดส่งพัสดุเพิ่มขึ้นอย่างสมดุลและลดผลกระทบจากความผันผวนของปริมาณการจัดส่งพัสดุของตลาดอีคอมเมิร์ซ

ในปี 2567 กิจการมีรายได้จากการขายและบริการลดลง เนื่องมาจากการลดลงของปริมาณการจัดส่งพัสดุ โดยยอดรวมของปริมาณการจัดส่งพัสดุลดลงร้อยละ 23 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการส่งพัสดุจากแพลตฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์ ("SKA") ที่ลดลงตามคาดการณ์ ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวสอดคล้องกับกลยุทธ์ของกิจการที่มุ่งลดการพึ่งพาแพลตฟอร์มพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ และให้ความสำคัญกับกลุ่มผู้ใช้บริการที่ให้ผลตอบแทนสูงมากขึ้น โดยสัดส่วนรายได้จากผู้ให้บริการประเภท C2C เดิมโตจากร้อยละ 43.09 ในปี 2566 เป็นร้อยละ 48.08 ในปี 2567 ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากผู้ให้บริการประเภท SKA ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 42.55 ในปี 2566 เป็นร้อยละ 34.71 ในปี 2567

ต้นทุนขายและการให้บริการของกิจการและบริษัทย่อยสำหรับปี 2565 – 2567 มีจำนวน 18,685.14 ล้านบาท 14,337.82 ล้านบาท และ 12,606.12 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 4,347.32 ล้านบาท และ 1,731.69 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 23.27 และร้อยละ 12.08 ตามลำดับ

ในปี 2566 ต้นทุนขายและบริการ ลดลงร้อยละ 23.27 จากปีก่อนหน้า แต่ยังคงน้อยกว่าการลดลงของรายได้จากการขายและบริการของปีนี้ที่ลดลงถึงร้อยละ 32.54 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจาก บริษัทฯ ไม่สามารถลดต้นทุนที่สำคัญให้สอดคล้องกับการลดลงของรายได้ อาทิ ต้นทุนค่าน้ำมันลดลงเพียงร้อยละ 27.51 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ต้นทุนค่าขนส่งจากหน่วยงานขนส่งภายนอก (Outsource) ลดลงเพียงร้อยละ 15.68 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และต้นทุนค่าเช่าคลังสินค้าและค่าเช่ารถ ลดลงเพียงร้อยละ 14.98 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการให้ไปในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกิจการดำเนินโครงการปรับปรุงจุดให้บริการและร้านค้าประกอบไปด้วยการปรับใช้กลยุทธ์ดังนี้ 1) เกณฑ์สำหรับคำนวณกำไรขั้นต้นเพื่อใช้กำหนดราคาที่เหมาะสม 2) การปิดจุดให้บริการที่ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย และ 3) การหาพันธมิตรใหม่เพื่อสร้างแรงจูงใจในการขายและจำกัดต้นทุนขาย

ในปี 2567 ต้นทุนขายและบริการ ลดลงร้อยละ 12.08 จากปีก่อนหน้า แต่ยังคงน้อยกว่าการลดลงของรายได้จากการขายและบริการของปีนี้ที่ลดลงถึงร้อยละ 17.62 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจาก บริษัทฯ ไม่สามารถลดต้นทุนที่สำคัญให้สอดคล้องกับการลดลงของรายได้ ทั้งนี้ การลดลงส่วนใหญ่ของต้นทุนขายและบริการมีสาเหตุหลักมาจากการลดต้นทุนในหลายด้าน และการลดลงของค่าขนส่งจากการใช้หน่วยงานขนส่งที่ให้บริการจากภายนอก ซึ่งบางส่วนเป็นผลมาจากปริมาณการขนส่งที่ลดลง รวมถึงความพยายามอย่างต่อเนื่องในการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร โดยการปรับปรุงการดำเนินงานหลัก

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (รวมผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ) ของกิจการและบริษัทย่อยสำหรับปี 2565 – 2567 มีจำนวน 1,996.40 ล้านบาท 1,718.11 ล้านบาท และ 1,914.57 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 278.29 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจำนวน 196.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือ เพิ่มขึ้น ลดลง ร้อยละ 13.94 และเพิ่มขึ้น ร้อยละ 11.43 ตามลำดับ

ในปี 2566 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงร้อยละ 13.94 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายบริหารอื่นและค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และผลสำเร็จจากการปรับใช้การบริหารจัดการระดับภูมิภาค (โดยเฉพาะจากประเทศจีน)

ในปี 2567 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.43 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

กลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการปรับรูปแบบธุรกิจที่มีความยืดหยุ่นและคล่องตัวมากขึ้น

กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัท สำหรับปี 2565 – 2567 โดยในปี 2565 – 2567 กิจการมีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 2,829.84 ล้านบาท 3,898.08 ล้านบาท และ 5,911.32 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2567 กิจการได้มีการบันทึกรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (One-off Adjustment) จำนวน 1,618.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับค่าเผื่อสินทรัพย์ถาวร ยานพาหนะ และค่าชดเชยพิเศษแบบครั้งเดียว นอกจากนี้ ยังมีรายการปรับปรุงภาษีเงินได้ จำนวน 920.52 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการกลับรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกิดจากรายการขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้ เนื่องจากผู้บริหารพิจารณาแล้ว เห็นว่าบริษัทฯ อาจไม่มีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอที่จะนำผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากผลขาดทุนทางภาษีมาใช้ประโยชน์ได้ในรอบระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด โดยหากปรับผลกระทบดังกล่าวออก ผลขาดทุนสุทธิส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัทฯ จะอยู่ที่ 3,372.60 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2568

รายได้จากการขายและการให้บริการ อยู่ที่ 1,145.04 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 33.84 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และลดลงร้อยละ 55.25 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เป็นไปตามแผนกลยุทธ์ที่วางไว้ โดยบริษัทฯ ได้เริ่มควบคุมปริมาณพัสดจากกลุ่มลูกค้า SKA ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2568 ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างพอร์ตลูกค้า เพื่อมุ่งเน้นการเพิ่มรายได้ต่อพัสด (Yield per Con) โดยลดการให้บริการลูกค้า SKA ที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเที่ยวต่ำ และหันมาเน้นการให้บริการแบบครบวงจร (end-to-end solution) แก่ลูกค้าองค์กรที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้ที่ดีกว่า เพื่อให้การเติบโตเป็นไปอย่างยั่งยืน ทั้งนี้ ปริมาณพัสดจากกลุ่มลูกค้าที่ให้ผลตอบแทนต่ำลดลงอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 1 ปี 2568 สะท้อนถึงการดำเนินการตามกลยุทธ์ดังกล่าว

ในด้านสัดส่วนรายได้ บริษัทฯ มีการปรับพอร์ตลูกค้าอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาส 1 ปี 2568 สัดส่วนรายได้จากกลุ่มลูกค้า C2C เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45.71 ในไตรมาส 1 ปี 2567 เป็นร้อยละ 66.11 ในไตรมาส 1 ปี 2568 ในขณะที่กลุ่มลูกค้า CKA เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.92 ในไตรมาส 1 ปี 2567 เป็นร้อยละ 23.78 ในช่วงเวลาเดียวกัน ในทางกลับกัน กลุ่มลูกค้า SKA มีสัดส่วนรายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 40.43 ในไตรมาส 1 ปี 2567 เหลือเพียงร้อยละ 1.94 ในไตรมาส 1 ปี 2568

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและการให้บริการอยู่ที่ 1,641.03 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 47.52 จากไตรมาสก่อนหน้า และลดลงร้อยละ 50.92 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการลดลงเมื่อเทียบกับปีต่อไปเป็นผลจากต้นทุนด้านการขนส่ง ต้นทุนการใช้หน่วยงานขนส่งที่ให้บริการจากภายนอก และต้นทุนแรงงานที่ลดลง ซึ่งเกิดจากการดำเนินแผนเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้ทรัพยากรควบคู่กับรายได้ที่ลดลง และการปรับปรุงประสิทธิภาพของกระบวนการปฏิบัติงานหลักอย่างต่อเนื่อง การลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาสเป็นไปในทิศทางเดียวกับปริมาณงานในกลุ่มลูกค้า SKA ที่ลดลง

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) (รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่า) อยู่ที่ 383.51 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 47.28 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.35 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเกิดจากต้นทุนพนักงานและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง สะท้อนถึงการบริหารต้นทุนที่เข้มงวดอย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทฯ รายงานผลขาดทุนสุทธิส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัทฯ อยู่ที่ 896.87 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 65.83 จากไตรมาสก่อน และดีขึ้นร้อยละ 24.52 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการปรับตัวขึ้นดังกล่าวเป็นผลจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยรวม

- **ฐานะทางการเงิน**

- สินทรัพย์**

ณ สิ้นปี 2565 – 2567 กิจการและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 12,093.24 ล้านบาท 9,009.12 ล้านบาท และ 7,476.24 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 3,084.11 ล้านบาท และ 1,532.88 ล้านบาท ตามลำดับ หรือลดลงร้อยละ 25.50 และ ร้อยละ 17.01 ณ สิ้นปี 2566 – 2567 ตามลำดับ

การลดลงของสินทรัพย์รวม ณ ปี 2566 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น และลูกหนี้การค้า จำนวน 1,426.70 ล้านบาท 631.13 ล้านบาท และ 513.98 ล้านบาท

การลดลงของสินทรัพย์รวม ณ ปี 2567 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,776.35 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการยกเลิกสัญญาเช่ายานพาหนะซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนปรับโครงสร้างยานพาหนะให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ และการลดลงของอาคาร และอุปกรณ์ - สหติ จำนวน 907.22 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชีในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายบัญชีของกลุ่มบริษัทฯ โดยเฉพาะอายุการใช้งานของยานพาหนะ รวมถึงการตั้งสำรองค่าเผื่อการต่อค่าสินทรัพย์ถาวรในไตรมาส 4 ปี 2567 ซึ่งเกี่ยวข้องกับการปรับปรุงเครือข่ายปฏิบัติงานเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กิจการและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,133.17 ล้านบาท ลดลง 3,343.06 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 44.72 จาก ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์สิทธิการใช้ และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 2,982.44 ล้านบาท 120.70 ล้านบาท และ 109.19 ล้านบาท ตามลำดับ

- หนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2565 – 2567 กิจการและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 5,595.55 ล้านบาท 6,412.81 ล้านบาท และ 5,128.03 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น จำนวน 817.26 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 14.61 และลดลง จำนวน 1,284.78 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 20.03 ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ ปี 2566 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทแม่ในขณะนั้น คือ บริษัท เคแอลเอ็น โลจิสติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ (ณ ปี 2566) จำนวน 1,300.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (รวมหมุนเวียนและไม่หมุนเวียน) จำนวน 340.70 ล้านบาท เพื่อใช้สนับสนุนการดำเนินงานและการลงทุนของกิจการ

การลดลงของหนี้สินรวม ณ ปี 2567 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่า (ทั้งส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและเกินหนึ่งปี) จำนวน 1,446.50 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการยกเลิกสัญญาเช่าตามแผนการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กิจการและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 2,682.01 ล้านบาท ลดลง 2,446.02 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 47.70 จาก ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นให้กับผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมของบริษัทฯ (บริษัท เคแอลเอ็น โลจิสติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด ("KLNT") จำนวน 1,900.00 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ สิ้นปี 2565 - 2567 กิจการและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 6,497.69 ล้านบาท 2,596.32 ล้านบาท และ 2,348.21 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 3,901.37 ล้านบาท และ 248.10 ล้านบาท หรือ ลดลง

ร้อยละ 60.04 และ ร้อยละ 9.56 ตามลำดับ การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ สิ้นปี 2566 - 2567 มีสาเหตุหลักมาผลการดำเนินงานที่ขาดทุนส่งผลให้กิจการมีขาดทุนสะสมที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กิจการและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,451.57 ล้านบาท ลดลง 897.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.20 จาก ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาผลการดำเนินงานที่ขาดทุนส่งผลให้กิจการมีขาดทุนสะสมที่เพิ่มขึ้น

- **วิเคราะห์สภาพคล่อง**

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน**

กิจการมีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2565 ปี 2566 และ ปี 2567 เท่ากับ (1,282.50) ล้านบาท (2,038.77) ล้านบาท และ (2,390.22) ตามลำดับ โดยในปี 2565 - 2567 กิจการมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน ซึ่งเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้อย่างต่อเนื่อง

สำหรับงวด 3 เดือนแรก ปี 2568 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กิจการมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการดำเนินงาน เท่ากับ (960.62) ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้อย่างต่อเนื่อง

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน**

กิจการมีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 เท่ากับ 4,534.53 ล้านบาท 260.29 ล้านบาท และ (496.62) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2565 และ ปี 2566 กิจการมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการลงทุน ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากเงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ทางการเงิน เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน สำหรับปี 2567 กิจการมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์

สำหรับงวด 3 เดือนแรก ปี 2568 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กิจการมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน เท่ากับ 36.30 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากเงินสดรับจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน**

กิจการมีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 เท่ากับ (2,377.87) ล้านบาท 351.78 ล้านบาท และ 5,339.16 ล้านบาท โดยในปี 2565 กิจการมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า สำหรับปี 2566 กิจการมีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่และสถาบันการเงิน เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน และในปี 2567 กิจการมีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 2,812,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ในระหว่างวันที่ 21 - 27 สิงหาคม 2567 (รวม 5 วันทำการ) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.20 บาท โดยมีผู้ถือหุ้นมาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,762,393,295 หุ้น หรือคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 5,639,658,544 บาท

สำหรับงวด 3 เดือนแรก ปี 2568 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กิจการมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการจัดหาเงิน เท่ากับ (2,058.11) ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นให้กับ KLNTH

- **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

- อัตราส่วนสภาพคล่อง**

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ในปี 2565 – 2567 และ ไตรมาส 1 ปี 2568 อยู่ที่ 1.00 เท่า 0.41 เท่า 0.92 เท่า และ 0.53 เท่า โดยอัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวลดลงในปี 2566 เป็นผลจากการปรับลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จากการที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่มีผลขาดทุนสุทธิในปี 2566 บริษัทฯ จึงนำเงินสด หรือขายสินทรัพย์ทางการเงิน เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ในขณะที่ปี 2567 บริษัทฯ มีการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในช่วงไตรมาส 3 ปี 2567 ซึ่งส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2567 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2566 จำนวน 2,452.32 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568 อัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวลดลง เป็นผลจากการปรับลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นให้กับ KLNTH และ จากการที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่มีผลขาดทุนสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทฯ จึงนำเงินสด เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

- อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร**

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ในปี 2565 – 2567 และ ไตรมาส 1 ปี 2568 อยู่ที่ติดลบร้อยละ 9.89 ติดลบร้อยละ 25.00 ติดลบร้อยละ 33.33 และติดลบร้อยละ 43.32 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นปรับตัวไปในทางที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงทุกปี และมีอัตรากำไรขั้นต้นสุทธิติดลบ จากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการลดลง แต่ต้นทุนขายและการให้บริการปรับลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าการลดลงของรายได้ ซึ่งบริษัทฯ อยู่ระหว่างการปรับปรุงขั้นตอนในการดำเนินงานเพื่อให้สามารถควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานให้ดีขึ้น

อัตราส่วนกำไรสุทธิ ในปี 2565 - 2567 และ ไตรมาส 1 ปี 2568 อยู่ที่ ติดลบร้อยละ 16.64 ติดลบร้อยละ 33.38 ติดลบร้อยละ 53.95 และติดลบร้อยละ 76.81 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิปรับตัวไปในทางที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงทุกปี และมีอัตรากำไรสุทธิติดลบ จากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการลดลง แต่ต้นทุนขายและการให้บริการและค่าใช้จ่ายลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าการลดลงของรายได้ ซึ่งบริษัทฯ อยู่ระหว่างการปรับปรุงขั้นตอนในการดำเนินงาน เพื่อให้สามารถควบคุมต้นทุน รวมถึงค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการดำเนินงานให้ดีขึ้น

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2565 – 2567 และ ไตรมาส 1 ปี 2568 อยู่ที่ ติดลบร้อยละ 35.79 ติดลบร้อยละ 84.91 ติดลบร้อยละ 239.11 และติดลบร้อยละ 396.26 ตามลำดับ โดย ROE ปรับตัวไปในทางที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงทุกปี จนมีผลขาดทุนสุทธิในปี 2565 – 2567 และต่อเนื่องในไตรมาส 1 ปี 2568 ทำให้ ROE ติดลบ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังไม่สามารถสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นได้

- อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2565 – 2567 และ ไตรมาส 1 ปี 2568 อยู่ที่ ติดลบร้อยละ 19.42 ติดลบร้อยละ 36.74 ติดลบร้อยละ 71.72 และติดลบ 83.66 ตามลำดับ โดย ROA ปรับตัวไปในทางที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงทุกปี จนมีผลขาดทุนสุทธิในปี 2565 – 2567 และต่อเนื่องไตรมาส 1 ปี 2568 ทำให้ ROA ติดลบ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังไม่สามารถสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้

- อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ในปี 2565 – 2567 และ ไตรมาส 1 ปี 2568 อยู่ที่ 0.86 เท่า 2.47 เท่า 2.18 เท่า และ 1.85 เท่า ตามลำดับ โดย D/E Ratio ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดในปี 2566

มีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ ได้นำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นการทั่วไปครั้งแรก (IPO) ไปใช้จนครบตามจำนวนแล้ว และบริษัทฯ ยังมีผลการขาดทุนที่สูงถึง 3,880.64 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ ต้องกลับมากู้เงินจากสถาบันการเงิน และจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากขาดทุนสะสมที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับปี 2567 D/E Ratio ปรับตัวลดลง เนื่องจาก ถึงแม้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานซึ่งส่งผลให้ขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น และทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในปีดังกล่าวลดลง อย่างไรก็ตาม หนี้สินตามสัญญาเช่าในปี 2567 ของบริษัทฯ ปรับตัวลดลง ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการยกเลิกสัญญาเช่าตามแผนการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทฯ มีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในช่วงไตรมาส 3 ปี 2567 ซึ่งส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568 D/E Ratio ปรับตัวลดลง เนื่องจาก แม้บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน ส่งผลให้ขาดทุนสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง แต่บริษัทฯ ได้ชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่ KLNTH จำนวน 1,900 ล้านบาท ทำให้หนี้สินรวมของบริษัทฯ ลดลงในสัดส่วนที่มากกว่าการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ในปี 2565 – 2567 และ ไตรมาส 1 ปี 2568 อยู่ที่ ติดลบ 14.66 เท่า ติดลบ 36.52 เท่า ติดลบ 26.81 เท่า และ ติดลบ 30.82 เท่า ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จากการดำเนินธุรกิจ เพื่อนำไปจ่ายดอกเบี้ยได้ ทำให้บริษัทฯ ต้องหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อนำมาชำระดอกเบี้ย เช่น การกู้ยืมเงิน

1.9 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต และคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

1.9.1 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

กิจการให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงมาโดยตลอด เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญในการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยมีการติดตามและวิเคราะห์ความเสี่ยงประเภทต่างๆ อย่างต่อเนื่อง รวมถึงปัจจัยภายในและภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมทางธุรกิจของกิจการ ทั้งนี้ กิจการยังได้พัฒนาและติดตามแผนบรรเทาความเสี่ยงเพื่อช่วยลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการ โดยปัจจัยความเสี่ยงหลักของกิจการ มีรายละเอียดโดยสังเขป ดังนี้

ความเสี่ยงเกิดใหม่ที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจ อาทิ สถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์โลกที่ตึงเครียด

กิจการติดตามความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการขนส่งด่วนและการดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญในช่วงนี้ ได้แก่ สถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์โลกที่ตึงเครียด ภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่ผันผวน รวมถึงการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของลูกค้าหลังสถานการณ์โควิด-19

ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ อัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนความผันผวนของตลาดทุน ส่งผลให้เกิดความท้าทายต่อธุรกิจและผู้บริโภคทั่วโลก ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อปริมาณตลาดและเพิ่มระดับการแข่งขันระหว่างผู้ให้บริการขนส่งด่วนและหน่วยงานส่งของแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ ซึ่งเป็นความท้าทายต่อการดำเนินกลยุทธ์และการดำเนินธุรกิจของกิจการ

ด้วยสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนไป กิจการอาจเผชิญกับความท้าทายในการคาดการณ์ความต้องการของตลาด การรักษาปริมาณการขนส่ง และการใช้ทรัพยากรอย่างเหมาะสมซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของกิจการ เพื่อรับมือปัจจัยเหล่านี้ กิจการจึงติดตามความเคลื่อนไหวของตลาดอย่างใกล้ชิด โดยเน้นการวิจัยตลาดและวางกลยุทธ์ที่เหมาะสมให้สามารถบริหารจัดการทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ความเสี่ยงด้านอุตสาหกรรม

กิจการดำเนินธุรกิจในตลาดอุตสาหกรรมขนส่งพัสดุภัณฑ์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและมีผู้เล่นจำนวนมาก ตั้งแต่เริ่มดำเนินธุรกิจ กิจการต้องแข่งขันกับบริษัทโลจิสติกส์ระดับนานาชาติ ระดับภูมิภาค และระดับประเทศ ทั้งรูปแบบธุรกิจ (Business Model) ประสิทธิภาพการดำเนินงาน กลยุทธ์ด้านราคา การควบคุมต้นทุน และคุณภาพการให้บริการ

อุตสาหกรรมยังมีผู้ประกอบการรายใหม่และแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซที่จัดตั้งธุรกิจขนส่งของตนเองเพื่อแข่งขันกับบริษัทคู่แข่งบางรายอาจมีขอบเขตบริการที่กว้างกว่า มีเครือข่ายครอบคลุมมากขึ้น มีทรัพยากรทางการเงินและการตลาดที่มากกว่า หรือมีโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีที่ล้ำหน้ากว่า ซึ่งช่วยให้พวกเขาสามารถระดมทรัพยากรเพิ่มเติมผ่านการลงทุน การเป็นพันธมิตรทางกลยุทธ์ หรือใช้กลยุทธ์การตลาดเชิงรุกเพื่อแข่งขันกับกิจการ

นอกจากลักษณะการแข่งขันที่รุนแรงแล้ว การพัฒนาเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรและเศรษฐกิจ ตลอดจนพฤติกรรมของผู้บริโภคในตลาดอีคอมเมิร์ซและโซเชียลคอมเมิร์ซ ต่างเป็นปัจจัยที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงใหม่ ๆ ต่อธุรกิจของ KEX โดยเฉพาะกลยุทธ์ด้านราคาเชิงรุกเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดการขนส่งพัสดุภัณฑ์ แต่มีความเป็นไปได้ที่กลยุทธ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

เพื่อรับมือกับความเสี่ยงเหล่านี้ กิจการจึงให้มีการศึกษาและวิเคราะห์แนวโน้มตลาด การเคลื่อนไหวของคู่แข่ง และความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อพัฒนาบริการใหม่ ปรับปรุงคุณภาพการให้บริการ และปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้สามารถแข่งขันได้อย่างมีประสิทธิภาพและทันต่วงที นอกจากนี้ กิจการยังมีทีมบริการลูกค้าที่ทุ่มเทให้กับการดูแลลูกค้าและรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้า เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถให้บริการได้ตามความคาดหวัง และสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้แก่ลูกค้า

ความเสี่ยงด้านชื่อเสียง

กิจการเป็นแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับในตลาด ซึ่งสะท้อนถึงความมุ่งมั่นของกิจการในการให้บริการที่ครอบคลุมและมีคุณภาพสูงแก่ลูกค้าในระยะยาว รวมถึงความน่าเชื่อถือและประสิทธิภาพในการให้บริการ รวมถึงความน่าเชื่อถือและประสิทธิภาพในการให้บริการ อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจของกิจการมีผู้มีส่วนได้เสียหลายกลุ่ม หากพนักงาน ผู้รับสิทธิแฟรนไชส์ ผู้รับเหมาช่วง หรือพันธมิตรทางธุรกิจ ไม่สามารถให้บริการรับ-ส่งพัสดุแก่ลูกค้าได้ตามข้อตกลงระดับการให้บริการ (SLA) หรือไม่ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง อาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียง ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกิจการ

ดังนั้น กิจการจึงกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติในการดำเนินงานที่พนักงานและตัวแทนบริการของกิจการต้องปฏิบัติตาม นอกจากนี้ กิจการกำหนดให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องประเมินผลการปฏิบัติงานของซัพพลายเออร์และผู้รับเหมาช่วง ทั้งก่อนและหลังดำเนินโครงการ เพื่อให้มั่นใจว่าสอดคล้องกับมาตรฐานของกิจการ อีกทั้งยังได้จัดตั้งกระบวนการจัดการข้อร้องเรียนของลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าได้สูงสุด และรักษาชื่อเสียงของกิจการ

ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน - การจัดส่งพัสดุไม่ตรงเวลา

กิจการให้ความสำคัญกับการจัดส่งพัสดุให้ถึงมือลูกค้าอย่างตรงเวลา เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญของคุณภาพการให้บริการ ความพึงพอใจของลูกค้า และชื่อเสียงของกิจการ นับตั้งแต่ก่อตั้ง กิจการมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายนี้มาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม การจัดส่งพัสดุผ่านเครือข่ายบริการทั่วประเทศของกิจการ อาจเผชิญกับเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดหรือข้อผิดพลาดในการปฏิบัติงานของพนักงานและผู้รับเหมาช่วง เช่น ความผิดพลาดในการ

คัดแยกหรือขนส่ง การขาดแคลนศักยภาพในการดำเนินงานช่วงฤดูการพืช หรือเหตุสุดวิสัยอื่น ๆ ซึ่งอาจนำไปสู่ความล่าช้าในการจัดส่งพัสดุ และส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงและความไว้วางใจของลูกค้า

เพื่อรับมือกับปัจจัยดังกล่าว กิจการได้กำหนดมาตรฐานด้านบริการและความปลอดภัยในทุกด้าน รวมถึงการกำหนดแนวทางปฏิบัติในการติดตามสถานะพัสดุ และการตรวจสอบอย่างใกล้ชิดโดยหัวหน้างานและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ กิจการได้วางระบบปฏิบัติงานที่สามารถบรรลุเป้าหมายการจัดส่งพัสดุดังกล่าว รวมถึงแผนฉุกเฉินในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิด อีกทั้งกิจการยังมีระบบติดตามและตรวจสอบพัสดุที่มีประสิทธิภาพเพื่อให้สามารถตรวจสอบและดำเนินการแก้ไขข้อร้องเรียนของลูกค้าได้อย่างทันท่วงที

ความเสี่ยงด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

กิจการได้นำมาตรการลดต้นทุนต่างๆ มาใช้เพื่อลดต้นทุนการดำเนินงานโดยการขยายของเครือข่าย ซึ่งจะช่วยขับเคลื่อนการประหยัดจากขนาด (economies of scale) และปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานผ่านการกำหนดเส้นทาง การเพิ่มประสิทธิภาพของสินทรัพย์ และการนำเทคโนโลยีขั้นสูงมาใช้ อย่างไรก็ตาม มาตรการเหล่านี้อาจต้องใช้เวลาล่วงหน้าจึงจะมีผลในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ต้นทุนเชื้อเพลิงและต้นทุนแรงงานเป็นองค์ประกอบหลักของต้นทุนการดำเนินงานของกิจการ ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอาจผันผวน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงกำลังการผลิตน้ำมันทั่วโลก การเปลี่ยนแปลงตามฤดูกาล สภาพอากาศหรือสภาพภูมิอากาศ ภูมิรัฐศาสตร์ หรือมีปัจจัยอื่น ๆ ในขณะที่ต้นทุนแรงงานอาจผันผวนตามการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมและสภาพเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายของรัฐบาลที่เกี่ยวข้อง การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อโครงสร้างต้นทุนของกิจการ และลดความสามารถในการทำกำไร ดังนั้น กิจการจึงได้จัดทำแผนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงและการจัดการยานพาหนะเพื่อควบคุมต้นทุนเชื้อเพลิง นอกจากนี้ การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานผ่านการปรับปรุงกำลังคนและการนำเทคโนโลยีมาใช้ก็เป็นเป้าหมายหลักของกิจการเช่นกัน นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและต้นทุนแรงงานได้รับการตรวจสอบอย่างใกล้ชิดเพื่อพัฒนาและปรับปรุงแผนอย่างทันท่วงทีและเหมาะสมเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านี้

1.9.2 การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

รายได้หลักของกิจการในอนาคตยังคงมาจากรายได้จากการจัดส่งพัสดุ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 99.12 ร้อยละ 99.26 ร้อยละ 98.16 และร้อยละ 97.96 ของรายได้รวม ในปี 2565 – 2567 และ 3 เดือนแรกของปี 2568

1.9.3 ภาพรวมอุตสาหกรรม แนวโน้มทางธุรกิจ และสภาพการแข่งขันในอนาคต

อุตสาหกรรมการจัดส่งด่วนในประเทศไทยมีการรวมตัวสูง โดยประกอบไปด้วยบริษัทขนาดใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ KEX เป็นบริษัทจัดส่งด่วนที่โดดเด่นในประเทศไทย ทั้งในแง่ขนาด, การครอบคลุมเครือข่าย, คุณภาพการบริการ และชื่อเสียงแบรนด์ โดยแข่งขันกันกับผู้ให้บริการรายอื่นในตลาด เช่น DHL Express, Ninja Van, Flash Express, Best Express และ J&T Express อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นอื่น ๆ ส่วนใหญ่มีขนาดการดำเนินงานที่เล็กกว่าและการมีตัวตนที่จำกัด พวกเขามุ่งเน้นไปที่ลูกค้าหรือพื้นที่ที่เลือกสรร โดยมีบริการที่จำกัดซึ่งไม่ต้องการขีดความสามารถในการดำเนินงานที่กว้างขวางเพื่อผลักดันประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถในการขยายตัว

KEX มีเครือข่ายที่กว้างขวางของศูนย์คัดแยก, ศูนย์กระจายสินค้า และจุดบริการทั่วประเทศไทย เพื่อให้มั่นใจในการจัดส่งที่ตรงเวลาและการเข้าถึงบริการในพื้นที่กว้าง KEX มีบริการหลากหลายประเภท เช่น การจัดส่งถึงบ้าน, บริการรับ-ส่งพัสดุ และการขนส่งระหว่างประเทศ ซึ่งทำให้ KEX เป็นผู้ให้บริการที่มีความหลากหลายและ

มุ่งเน้นที่ลูกค้า นอกจากนี้ การลงทุนของ KEX ในเทคโนโลยีที่ทันสมัย เช่น การติดตามพัสดุแบบเรียลไทม์และการปรับแต่งด้วย AI ช่วยเพิ่มการมองเห็นในการดำเนินงานและปรับปรุงประสบการณ์ของลูกค้า ซึ่งเสริมสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันของกิจการ

เมื่ออุตสาหกรรมโลจิสติกส์มีการพัฒนาไปเรื่อย ๆ ความร่วมมือทางยุทธศาสตร์ของ KEX โซลูชันที่เป็นนวัตกรรม และการขยายขีดความสามารถทางดิจิทัลจะมีบทบาทสำคัญในการรักษาภาวะผู้นำในตลาด การให้ความสำคัญกับความยั่งยืนและการปฏิบัติที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมของ KEX สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคที่มีความสนใจในบริการที่รักษาสีเขียวสิ่งแวดล้อม ซึ่งจะช่วยสนับสนุนความสำเร็จในระยะยาว ด้วยการลงทุนอย่างต่อเนื่องในโครงสร้างพื้นฐานและเทคโนโลยี KEX จึงมีความพร้อมที่จะใช้ประโยชน์จากโอกาสในตลาดที่เกิดขึ้นใหม่และสามารถขับเคลื่อนการเติบโตทั้งในประเทศไทยและในระดับสากลได้อย่างต่อเนื่อง

การเติบโตที่รวดเร็วของตลาดการจัดส่งด่วนในประเทศไทยคาดว่าจะยังคงดำเนินต่อไป เนื่องจากการเติบโตของอีคอมเมิร์ซและเศรษฐกิจดิจิทัลของประเทศ เมื่อธุรกิจและผู้บริโภคพึ่งพาการจัดส่งที่รวดเร็ว สะดวก และคุ้มค่ามากขึ้น ความต้องการโครงสร้างพื้นฐานการจัดส่งที่แข็งแกร่งก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน การเติบโตของแพลตฟอร์มดิจิทัล ตลาดออนไลน์ และแอปพลิเคชัน การช้อปปิ้งบนมือถือ ทำให้ผู้บริโภคเข้าถึงสินค้าจากผู้ขายทั้งในประเทศและต่างประเทศได้ง่ายขึ้น ซึ่งกระตุ้นความต้องการบริการจัดส่งด้วยที่มีประสิทธิภาพ จำนวนผู้ขายอีคอมเมิร์ซภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงสู่เศรษฐกิจที่มีความเชี่ยวชาญด้านดิจิทัล ซึ่งทำให้เกิดการแข่งขันที่สูงขึ้นในหมู่บริษัทโลจิสติกส์ในการนำเสนอโซลูชันที่มีนวัตกรรม เช่น การจัดส่งในวันเดียวกัน การเพิ่มประสิทธิภาพการจัดส่งในระยะสุดท้ายและการขยายจุดรับ-ส่งพัสดุ นอกจากนี้ การเติบโตของอีคอมเมิร์ซข้ามพรมแดนยังเพิ่มความต้องการสำหรับบริการจัดส่งระหว่างประเทศ ทำให้เกิดนวัตกรรมในอุตสาหกรรม

โอกาสในตลาดอุตสาหกรรมผลไม้กำลังขยายตัว เนื่องจากความต้องการของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นสำหรับการซื้อผลไม้สดที่ดีต่อสุขภาพในช่องทางที่สะดวก เมื่อผู้บริโภคหันมาบริโภคสุขภาพมากขึ้น การเลือกผลไม้ที่ปลูกแบบออร์แกนิก ผลไม้ท้องถิ่น และผลไม้เมืองร้อนกำลังได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น การเติบโตของอีคอมเมิร์ซและแพลตฟอร์มขายของออนไลน์ทำให้การจัดจำหน่ายผลไม้สะดวกขึ้น ช่วยให้กิจการสามารถเข้าถึงลูกค้าได้กว้างขึ้น นอกจากนี้ แนวโน้มการปฏิบัติที่ยั่งยืนและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมยังเป็นโอกาสให้ธุรกิจสามารถสร้างนวัตกรรมในด้านบรรจุภัณฑ์ การขนส่ง และวิธีการจัดหาผลไม้ ด้วยความต้องการผลไม้ที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก จึงมีโอกาสดำเนินการเติบโตทั้งในตลาดทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะสำหรับผู้จัดหาผลไม้ที่สามารถนำเสนอสินค้าคุณภาพสูง การจัดส่งที่เชื่อถือได้ และการปฏิบัติที่ยั่งยืน

สำหรับทิศทางในอนาคต KEX ยังคงมุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน การบริหารต้นทุน และการพัฒนานวัตกรรมด้านการบริการที่ช่วยเพิ่มความรวดเร็วและความแม่นยำ เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการทำกำไรและการรักษาความสามารถในการแข่งขันในตลาดอย่างยั่งยืน KEX ยังคงยึดมั่นในพันธกิจการเป็นผู้นำด้านโลจิสติกส์ที่มุ่งสู่การเติบโตระยะยาว โดยจะเดินหน้าพัฒนาคุณภาพการให้บริการอย่างต่อเนื่อง รวมถึงปรับปรุงโครงสร้างเครือข่ายให้มีความคล่องตัว รองรับความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว

โปรดดูรายละเอียดข้อมูลบริษัท ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการ เพิ่มเติมได้จากรายงานประจำปี และงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานของผู้สอบบัญชีได้จาก เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) หรือตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th)

2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการ (ซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับกิจการตามที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 แล้วมีความเห็นว่า ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องครบถ้วนในสาระสำคัญ ณ ช่วงเวลาที่ผู้ทำคำเสนอซื้อและที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อได้จัดเตรียมแบบ 247-4

3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งในฐานะส่วนตัวในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของกรรมการของกิจการในนิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อและการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่จะมีหรือมีระหว่างกันในด้านต่าง ๆ**3.1 ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ**

- กรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อมีความสัมพันธ์ ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่งใน SFTH (ผู้ทำคำเสนอซื้อ)	ตำแหน่งใน SF	ตำแหน่งใน กิจการ
1.	นางสาวชิน หวัง	-	• กรรมการ	• ประธานกรรมการ • ประธานกรรมการสรรหา และพิจารณาค่าตอบแทน
2.	นายเกล็ดชัย เบญจธารศิริกุล	-	-	• กรรมการ
3.	นางสาวบีที อุษ	• กรรมการ	-	• กรรมการ • กรรมการสรรหาและ พิจารณาค่าตอบแทน • กรรมการบริหารความเสี่ยง
4.	นายฮอย ชิง (เรย์มอนด์) ยง	-	-	• กรรมการ • กรรมการบริหารความเสี่ยง • เลขานุการบริษัท
5.	นายหึงหลง โจว	• กรรมการ	-	• กรรมการ
6.	นายเจียหวัย จาง	-	-	• กรรมการ • ประธานกรรมการบริหาร • ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
7.	นายประสัณห์ เชื้อพานิช	-	-	• กรรมการอิสระ • ประธานคณะกรรมการ ตรวจสอบ • กรรมการสรรหาและ พิจารณาค่าตอบแทน
8.	นายกำธร ดติยกรวิ	-	-	• กรรมการอิสระ • กรรมการตรวจสอบ • ประธานกรรมการบริหาร ความเสี่ยง

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568

3.2 การถือหุ้นของกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ลำดับ	รายชื่อ	การถือหุ้นใน SFTH (ผู้ทำคำเสนอซื้อ)	การถือหุ้นใน SF
1.	นางสาวชิน หวัง	-	-
2.	นายเกล็ดชัย เบญจธารศิริกุล	-	-
3.	นางสาวบีที อยุ	-	ถือหุ้นใน SF จำนวน 74,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ < 0.01
4.	นายฮอย ชิง (เรย์มอนด์) ยง	-	-
5.	นายหมีหลง โจว	-	-
6.	นายเจียเหว่ย จาง	-	-
7.	นายประสัณฑ์ เชื้อพานิช	-	-
8.	นายการุณ ดิทยากริ	-	-

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568

3.3 การทำรายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการ

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของกิจการ SF และบริษัทย่อยของ SF (ไม่รวม KEX และบริษัทย่อยของ KEX) มีรายการระหว่างกันที่เกี่ยวข้องกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2567 และสิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2568 สามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัทที่มีรายการระหว่างกัน ชื่อ / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)			ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผลของรายการ
		ปี 2566	ปี 2567	1Q 2568	
บริษัท เคอรี่ โลจิสติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด ("KLTH") <i>บริษัทย่อยของ Kerry Logistics Network Limited ("KLN") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ)</i>	ขายและให้บริการ				KEX ให้บริการส่งพัสดุ LM และเก็บเงินปลายทางให้กับ KLTH โดยกำหนดอัตราค่าบริการและเงื่อนไขการบริการที่สามารถเทียบเคียงได้กับอัตราและเงื่อนไขที่ให้บริการกับบุคคลทั่วไป
	รายได้จากการให้บริการ	3.91	5.81	2.50	
	รายได้จากการขายอุปกรณ์	0.09	-	-	
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1.02	3.05	3.82	
	ซื้อและรับบริการ				
	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	0.03	0.07	1.97	
บริษัท เคเอ็มเอ็มที จำกัด ("KMMT") <i>บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ)</i>	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-	-	1.75	KEX จ่ายค่าคุ้มครองความรับผิดที่เกิดขึ้นระหว่างการขนส่งให้แก่ KLTH ในอัตราและเงื่อนไขที่เป็นไปตามข้อตกลงทางการค้าทั่วไป
	เจ้าหนี้บริการเก็บเงิน	0.50	0.25	0.96	
	ปลายทาง				
บริษัท เคเอ็มเอ็มที จำกัด ("KMMT") <i>บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ)</i>	ขายและให้บริการ				KEX ให้บริการส่งพัสดุ LM แก่ KMMT โดยกำหนดอัตราค่าบริการและเงื่อนไขการบริการที่สามารถเทียบเคียงได้กับอัตราและเงื่อนไขที่ให้บริการกับบุคคลทั่วไป
	รายได้จากการให้บริการ	0.08	0.13	0.08	
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	0.01	0.04	0.07	
บริษัท เคอรี่-เอเป็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด ("K-APEX") <i>บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ)</i>	ขายและให้บริการ	-	-	-	KEX ให้บริการส่งพัสดุแก่ K-APEX โดยมีการกำหนดอัตราค่าบริการที่ไม่ต่ำกว่าลูกค้ายื่น ซึ่งบุคคลภายนอก และเงื่อนไขการบริการตามข้อตกลงทางการค้าทั่วไป
	ซื้อและรับบริการ				
	ต้นทุนการให้บริการ	4.16	30.84	-	KEX จ้าง K-APEX ในการขนส่งพัสดุทางอากาศภายในประเทศ สำหรับการขนส่งพัสดุที่ต้องการความรวดเร็วในการขนส่ง และมีมูลค่าสูง โดยมีอัตราค่าบริการที่ไม่ต่ำกว่าบุคคลทั่วไป

บริษัทที่มีรายการระหว่างกัน ชื่อ / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)			ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผลของรายการ
		ปี	ปี	1Q	
		2566	2567	2568	
บริษัท เคแอลเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด ("KLN (Thailand)") บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	รายได้อื่น รายได้ค่าเช่า รายได้จากการขายอุปกรณ์	 2.89 0.04	 - -	 - -	KLN (Thailand) เช่าช่วงพื้นที่สำนักงาน อาคารสำนักงานสาทรสแควร์จาก KEX โดยมีอัตราค่าเช่ารวมถึงค่าบริการและค่าใช้จ่ายอื่น โดยคำนวณจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงบวกส่วนเพิ่ม
บริษัท เคอรี่ สยามซีพอร์ต จำกัด ("KSSP") บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	ซื้อและรับบริการ ค่าใช้จ่ายอื่น เจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น	 0.047 0.001	 0.051 0.005	 0.012 0.005	KEX จ่ายค่าพนักงานเดินเอกสารให้กับ KSSP โดยคิดราคาตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง
บริษัท เคอรี่ โลจิสติกส์ (บางนา) จำกัด ("KLBN") บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	ขายและให้บริการ รายได้จากการให้บริการ ซื้อและรับบริการ ค่าเช่าและค่าบริการ การจำหน่ายสินค้าตามสัญญาเช่า ต้นทุนทางการเงิน หนี้สินตามสัญญาเช่า เจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น เงินมัดจำ	 0.08 37.05 99.11 3.73 236.57 5.71 22.93	 - 19.58 92.74 6.68 150.51 7.90 22.20	 - 10.60 23.18 1.19 128.51 6.19 22.20	KEX ให้บริการเดินพิธีการศุลกากร (Custom Clearance) โดยอัตราค่าบริการคิดราคาตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง KEX ทำสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารคลังสินค้าสำเร็จรูปจาก KLBN เพื่อใช้เป็นศูนย์คัดแยกสินค้า และใช้เป็นสำนักงาน โดยอัตราค่าเช่าสามารถเทียบเคียงได้กับอัตราค่าเช่าอาคารคลังสินค้าสำเร็จรูปบริเวณใกล้เคียงจากบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน KEX ชำระค่าสาธารณูปโภคให้กับ KLBN ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงบวกบวกค่าดำเนินการ
บริษัท เอส.เอฟ. เอ็กซ์เพรส จำกัด ("S.F. Express") บริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	ขายและให้บริการ รายได้จากการให้บริการ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซื้อและรับบริการ ต้นทุนการให้บริการ เจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น เจ้าหน้าที่บริการเก็บเงินปลายทาง เงินสำรองจ่าย	 100.68 164.58 70.13 118.36 13.31 22.03	 45.86 111.67 31.39 149.74 - 25.04	 2.25 90.31 2.84 200.98 - 39.37	KEX ให้บริการเดินพิธีการศุลกากร (Custom clearance) บริการส่งพัสดุ Last Mile บริการเก็บเงินปลายทางให้กับ S.F. Express โดยกำหนดอัตราค่าบริการและเงื่อนไขการบริการที่สามารถเทียบเคียงได้กับอัตราและเงื่อนไขที่ให้แก่ลูกค้าทั่วไป KEX เรียกเก็บค่าบริการในช่วงรวมธุรกิจ ในราคาซึ่งเท่ากับต้นทุน บวกอัตรากำไร (Cost plus margin) S.F. Express จ่ายต้นทุนการให้บริการแทน KEX ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง
บริษัท เคอีซี (แบงค็อก) จำกัด ("KECB") บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF ของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	ขายและให้บริการ รายได้จากการให้บริการ ลูกหนี้การค้า ซื้อและรับบริการ ค่าเช่า ต้นทุนการให้บริการ เจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น	 (2.77) - 1.50 35.72 14.77	 20.80 21.98 1.73 56.94 12.86	 13.46 56.09 - - 24.58	KEX ให้บริการเดินพิธีการศุลกากร (Custom clearance) ให้กับ KECB โดยกำหนดอัตราค่าบริการและเงื่อนไขการบริการที่สามารถเทียบเคียงได้กับอัตราและเงื่อนไขที่ให้แก่ลูกค้าทั่วไป KECB ให้บริการบริหารคลังแก่ KEX โดยกำหนดอัตราค่าบริการเป็นเกณฑ์ต้นทุนบวกกำไร
บริษัท เคแอลเอ็น โลจิสติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด ("KLNTH")	ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	 3.34	 45.45	 -	KEX เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินกับ KLNTH เพื่อกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและ

บริษัทที่มีรายการระหว่างกัน ชื่อ / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)			ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผลของรายการ
		ปี 2566	ปี 2567	1Q 2568	
บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF ของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	ดอกเบี้ยค้างจ่าย	3.34	26.64	-	การลงทุนเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วงเงินที่สามารถกู้ได้รวมทั้งสิ้น 3,200.00 ล้านบาท ดอกเบี้ยอัตรา 1.65% และการชำระคืนเงินกู้ ต้องชำระภายใน 12 เดือน นับจากวันที่กู้เงิน
	เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,300.0	1,300.0	-	
Kerry Logistics (Hong Kong) Limited ("KLHK") บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF ของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	ซื้อและรับบริการ				KEX จ่ายค่าที่ปรึกษาด้านบริหารงานองค์กรและบริหารระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ให้กับ KLHK โดยมีอัตราค่าบริการมาจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงบวกส่วนเพิ่ม KEX จ่ายค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เช่น ค่าตัวเครื่องบิน และค่าใช้จ่ายในการเดินทางเพื่อธุรกิจให้แก่ KLHK ซึ่ง KLHK ได้สำรองจ่ายค่าใช้จ่ายดังกล่าวให้กับบริษัทฯ โดยคิดราคาตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง
	ค่าบริการการจัดการองค์กร	24.20	11.75	16.24	
	ค่าใช้จ่ายอื่น	0.02	-	-	
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	4.03	4.67	-	
	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	30.05	45.43	-	
Times E-Commerce Company Limited ("TEC") กิจการร่วมค้าระหว่าง KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ) และ Times Global Logistics Limited	ขายและให้บริการ				KEX ให้บริการเดินพิธีการศุลกากร (Custom clearance) บริการส่งพัสดุ LM บริการเก็บเงินปลายทาง และบริการที่เกี่ยวข้องกับคลังสินค้าให้กับ TEC โดยกำหนดอัตราค่าบริการและเงื่อนไขการบริการที่สามารถเทียบเคียงได้กับอัตราและเงื่อนไขที่บุคคลทั่วไป
	รายได้จากการให้บริการ	24.64	1.95	-	
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3.28	-	-	
	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	0.20	0.01	0.01	
Kerry Express (Cambodia) Company Limited ("KEC") บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	รายได้อื่น				KEX ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศกับ KEC โดยอัตราค่าบริการกำหนดจากต้นทุนบวกอัตรากำไร
	รายได้จากการให้บริการด้านสารสนเทศ	3.08	-	-	
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	6.76	4.65	4.57	KEX มีลูกหนี้อื่นกับ KEC ซึ่งเกิดจากการให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นสำหรับ KEC ซึ่งได้ตรงจ่ายไปโดย KEX
ABX EXPRESS (M) SDN. BHD. ("ABX") บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF ของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	รายได้อื่น				KEX ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศกับ ABX โดยอัตราค่าบริการกำหนดจากต้นทุนบวกอัตรากำไร
	รายได้จากการให้บริการด้านสารสนเทศ	-	-	-	
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	6.47	6.47	6.47	
	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-	0.16	0.16	
PT. KERRY NEX EXPRESS ("KNEX") บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	รายได้อื่น				KEX ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศกับ KNEX โดยอัตราค่าบริการกำหนดจากต้นทุนบวกอัตรากำไร
	รายได้จากการให้บริการด้านสารสนเทศ	-	-	-	
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	0.89	0.89	0.89	
KERRY EXPRESS (SINGAPORE) PTE. LTD. ("KSIN") บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ)	รายได้อื่น				KEX ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศกับ KSIN โดยอัตราค่าบริการกำหนดจากต้นทุนบวกอัตรากำไร
	รายได้จากการให้บริการด้านสารสนเทศ	1.69	-	-	
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1.69	1.69	1.69	
Kerry Ecommerce Limited ("KECOM")	ขายและให้บริการ				KEX ให้บริการส่งพัสดุและเก็บเงินปลายทาง รวมถึงให้บริการเดินพิธีการศุลกากร
	รายได้จากการให้บริการ	175.22	68.01	14.67	

บริษัทที่มีรายการระหว่างกัน ชื่อ / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)			ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผลของรายการ
		ปี 2566	ปี 2567	1Q 2568	
บริษัทย่อยของ KLN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ)	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	21.65	64.20	46.92	(Custom clearance) ให้กับ KECOM โดยกำหนดอัตราค่าบริการและเงื่อนไขการบริการที่สามารถเทียบเคียงได้รับอัตราและเงื่อนไขที่บุคคลทั่วไป KECOM ให้บริการบริหารคลังแก่ KEX โดยอัตราค่าบริการกำหนดจากต้นทุนบวกกำไร
	ซื้อและรับบริการ				KEX มีบริการด้านส่งออก ได้แก่ ขนส่งสินค้า เดินพิธีการศุลกากร (custom clearance) ส่งสินค้าทางอากาศไปยังปลายทางในต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงการเดินทางพิธีการศุลกากรขาเข้าและส่งออกในต่างประเทศปลายทางด้วย KECOM เป็นผู้ให้บริการในส่วนของการเดินพิธีการศุลกากรขาเข้าและจัดส่งพัสดุในประเทศปลายทาง โดยอัตราค่าบริการสามารถเทียบเคียงได้กับบุคคลทั่วไปที่ให้บริการคล้ายกัน
	ต้นทุนการให้บริการ	6.74	9.64	2.94	KEX จ่ายค่าคุ้มครองความรับผิดที่เกิดขึ้นในระหว่างการขนส่งแก่ KECOM โดยอัตราค่าคุ้มครองความรับผิดเป็นไปตามข้อตกลงทางการค้าทั่วไป
	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	0.77	(0.03)	2.94	
	เจ้าหนี้บริการเก็บเงินปลายทาง	-	0.02	0.03	
SHENZHEN S.F. TAISEN HOLDING (GROUP) CO., LTD. ("SF TAISEN") บริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ)	รายได้อื่น				ค่าใช้จ่ายพนักงานของ SF TAISEN ที่มาทำงานที่ต่างประเทศ โดย KEX จ่าย
	รายได้อื่น	9.33	30.35	10.71	ค่าใช้จ่ายแทน SF TAISEN และสามารถเรียกคืนให้กับ SF TAISEN ในภายหลัง
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	9.33	39.68	16.33	
	ซื้อและรับบริการ				ค่าใช้จ่ายของพนักงานที่ลูกโอนย้ายจาก SF TAISEN ไปยัง KEX
	ต้นทุนการให้บริการ	28.55	106.89	98.32	
	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	28.55	135.43	81.82	
S.F. EXPRESS (CHINA) LIMITED ("SF CHINA") บริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ)	ขายและให้บริการ				KEX ให้บริการเดินพิธีการศุลกากร (Custom clearance) บริการส่งพัสดุ LM ให้กับ SF CHINA โดยกำหนดอัตรา
	รายได้จากการให้บริการ	2.40	3.83	0.79	ค่าบริการและเงื่อนไขการบริการที่สามารถเทียบเคียงได้กับอัตราและเงื่อนไขที่ให้บริการกับบุคคลทั่วไป
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3.11	7.51	0.55	
S.F. EXPRESS (TAIWAN) LIMITED ("SF TAIWAN") บริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ)	ขายและให้บริการ				KEX ให้บริการเดินพิธีการศุลกากร (Custom clearance) บริการส่งพัสดุ LM ให้กับ SF TAIWAN โดยกำหนดอัตรา
	รายได้จากการให้บริการ	0.85	1.24	0.43	ค่าบริการและเงื่อนไขการบริการที่สามารถเทียบเคียงได้กับอัตราและเงื่อนไขที่ให้บริการกับบุคคลทั่วไป
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1.14	0.62	0.27	
S.F. EXPRESS CO., LTD ("SF SHENZHEN") บริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ)	ขายและให้บริการ				KEX ให้บริการเดินพิธีการศุลกากร (Custom clearance) ให้กับ SF SHENZHEN โดยกำหนดอัตรา
	รายได้จากการให้บริการ	15.92	41.78	11.45	ค่าบริการและเงื่อนไขการบริการที่สามารถเทียบเคียงได้กับอัตราและเงื่อนไขที่ให้บริการกับบุคคลทั่วไป
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	20.77	11.44	10.27	
GUANGDONG SF E-COMMERCE CO., LTD. ("SF GUANGDONG")	ขายและให้บริการ				KEX ให้บริการเดินพิธีการศุลกากร (Custom clearance) บริการส่งพัสดุ LM
	รายได้จากการให้บริการ	4.06	9.48	6.04	

[illegible]

[illegible]

บริษัทที่มีรายการระหว่างกัน ชื่อ / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท)			ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผลของรายการ
		ปี 2566	ปี 2567	1Q 2568	
บริษัทย่อยทางอ้อมของ SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบายการบริหาร และการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ)	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	0.001	0.002	เงื่อนไขของการจัดส่งถึงปลายทางและพิธีการศุลกากรนั้นอยู่ในระดับที่เทียบเคียงได้กับที่ให้กับบุคคลภายนอก

หมายเหตุ: LM คือ Last mile Delivery Service หรือ การขนส่งสินค้าไปยังลูกค้าปลายทางสุดท้าย

ที่มา: บริษัทฯ และ รายงานประจำปี 2567 (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัทฯ

3.4 การดำเนินธุรกิจร่วมกัน หรือการร่วมลงทุนในบริษัทอื่น

3.4.1 การดำเนินธุรกิจร่วมกัน

ในเดือนตุลาคม 2565 กิจการเปิดตัวบริการส่งพัสดุข้ามแดนไปยัง 50 จุดหมายใน 45 ประเทศในเอเชียแปซิฟิกและยุโรป โดยร่วมกับบริษัทขนส่งภายใต้แบรนด์ SF Express (ผ่านความร่วมมือกับบริษัทในเครือที่เกี่ยวข้องของ SF)

ในเดือนพฤศจิกายน 2566 กิจการเพิ่มบริการร่วมกับบริษัทขนส่งอันดับหนึ่งของประเทศจีนภายใต้แบรนด์ SF Express (ผ่านความร่วมมือกับบริษัทในเครือที่เกี่ยวข้องของ SF) ด้วยบริการจัดส่งพัสดุด่วนระหว่างประเทศเส้นทางไทย-จีน พร้อมให้บริการกลุ่มลูกค้าทุกระดับ โดยเน้นเจาะกลุ่มธุรกิจในประเทศไทยที่ต้องการขยายโอกาสทางธุรกิจไปยังตลาดจีน ทั้งกลุ่มเอสเอ็มอี โซเชียลคอมเมอร์ซ อีคอมเมอร์ซ หรือกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนในไทยที่มาจากนโยบายยกเว้นการตรวจลงตราเข้าประเทศ หรือ Visa Free สามารถส่งสินค้ากลับไปได้ รวมถึงกลุ่มลูกค้ารายย่อยที่ต้องการส่งพัสดุไปปลายทางที่จีนได้ง่าย ในราคาคุ้มค่า

ในเดือนธันวาคม 2566 กิจการร่วมมือกับบริษัทขนส่งภายใต้แบรนด์ SF Express (ผ่านความร่วมมือกับบริษัทในเครือที่เกี่ยวข้องของ SF) ขับเคลื่อนธุรกิจส่งออกไทยด้วยการผลักดันภาคธุรกิจให้เติบโตอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรมยานยนต์, อิเล็กทรอนิกส์ รวมไปถึงเครื่องจักรและวิศวกรรม ผ่านบริการขนส่งสินค้าและพัสดุด่วนระหว่างประเทศที่ SF Express มีเทคโนโลยีและความเชี่ยวชาญในการจัดส่งด่วนสูงโดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดประเทศจีน นำร่องจับกลุ่มภาคธุรกิจในเขตพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ในทั้ง 3 จังหวัด ครอบคลุมจังหวัดระยอง ชลบุรี และฉะเชิงเทรา ผ่านจุดรับสินค้าและพัสดุของ SF Express ทั้ง 7 สาขา รวมถึงร้านเคอรี่ เอ็กซ์เพรส พาร์เซล ซุป อี 65 สาขาทั่วประเทศ เพื่อร่วมกันขยายโอกาสทางธุรกิจในการนำสินค้าที่ผลิตในไทยไปสู่ทั่วโลกให้ได้มากที่สุด

3.4.2 การร่วมลงทุนในบริษัทอื่น

-ไม่มี-

3.5 การมีข้อตกลงหรือสัญญาอื่นๆ ระหว่างกัน

-ไม่มี-

3.6 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์

3.6.1 หลักทรัพย์ในกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568)

(1) หุ้นสามัญ

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
I. ผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	2,853,952,489	81.43	81.43
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	-	-	-
IV. ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม I ถึง III ได้หุ้นเพิ่มขึ้น	หุ้นสามัญ	-	-	-
	รวม	2,853,952,489	81.43	81.43

ที่มา: แบบ 247-4 ฉบับลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2568

(2) หลักทรัพย์แปลงสภาพ

-ไม่มี-

4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์**4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับคำเสนอซื้อ/ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์**

ที่ประชุมคณะกรรมการกิจการ ครั้งที่ 6/2568 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2568 ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งมีกรรมการเข้าร่วมประชุมในวาระนี้จำนวน 5 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด 8 ท่าน ดังนี้

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นางสาวชิน หวัง	ประธานกรรมการ / ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
2.	นางสาวบีที อุย	กรรมการ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน / กรรมการบริหารความเสี่ยง
3.	นายสอย ชิง (เรย์มอนด์) ยง	กรรมการ / กรรมการบริหารความเสี่ยง / เลขานุการบริษัท
4.	นายประสิทธิ์ เชื้อพานิช	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
5.	นายถาวร ดิยศิริ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง

ทั้งนี้ กรรมการของกิจการซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ นางสาวชิน หวัง, นางสาวบีที อุย และนายสอย ชิง (เรย์มอนด์) ยง ไม่ได้ออกเสียงลงคะแนนในการลงมติให้ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อในครั้งนี้

ความเห็นคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ โดยไม่รวมกรรมการที่มีความเกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อแล้ว และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ซึ่งได้เห็นว่าราคาเสนอซื้อมีความเหมาะสม จึงได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นของกิจการว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณา **ตอบรับ** คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยมีเหตุผลดังต่อไปนี้

(1) ราคาเสนอซื้อที่มีความเหมาะสม

ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี

ที่ปรับปรุงแล้ว และวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาดตลาด ซึ่งให้ช่วงมูลค่ายุติธรรมอยู่ระหว่าง 0.52 – 1.43 บาทต่อหุ้น

นอกจากนี้ ราคาเสนอซื้อดังกล่าวยังเป็นราคาตามหลักเกณฑ์ ข้อ 56 ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ที่กำหนดว่า ราคาเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ ต้องไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศดังกล่าว (พิจารณารายละเอียดของราคาที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ในส่วนที่ 3 ของความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นเอกสารแนบ 1 ของแบบ 250-2 ฉบับนี้)

(2) การตอบรับคำเสนอซื้อเป็นทางเลือกให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยในการลดความเสี่ยงหรือผลกระทบต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นภายหลังกิจการพ้นสภาพจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ยังคงถือหุ้นของกิจการต่อไปภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ อาจได้รับผลกระทบบางประการดังต่อไปนี้

- **การขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์**

โดยผู้ถือหุ้นอาจไม่สามารถซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างคล่องตัว เนื่องจากหุ้นของบริษัทฯ จะไม่สามารถซื้อขาย ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองได้อีกต่อไป

- **ผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ อาจถูกจำกัดเพียงในรูปของเงินปันผล (หากมี)**

เนื่องจากหุ้นของบริษัทฯ จะไม่มีตลาดรองและไม่มีราคากลางอ้างอิงในการซื้อขาย ทำให้โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) จากส่วนต่างราคาจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

- **การเสียภาษีจากการซื้อขายหุ้นและค่าอากรแสตมป์**

ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับกำไรจากการซื้อขายหุ้น (Capital Gain Tax) ของบริษัทฯ อีกต่อไป โดยผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะต้องนำกำไรจากการขายหุ้นไปรวมคำนวณเพื่อยื่นแบบและเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามอัตราที่กำหนด นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลจะไม่ได้รับยกเว้นค่าอากรแสตมป์ในการโอนหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราร้อยละ 0.10 ของราคาหุ้นที่ชำระแล้วหรือราคาในตราสาร (แล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่ากัน)

- **การเข้าถึงข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ ลดลง**

ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากภาระหน้าที่การเปิดเผยสารสนเทศหรือข้อมูลใดๆ ตามที่กำหนดโดยกฎเกณฑ์และประกาศใดๆ ที่เกี่ยวข้องจะสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลตามพระราชบัญญัติมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 เช่น ข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปี เป็นต้น และในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อย

ต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถคัดถ่ายสำเนาของเอกสารดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์

- **ความเสี่ยงจากการไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่**

ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถตรวจสอบและถ่วงดุลการบริการงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หากภายหลังการทำข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ SFTH ถือหุ้นบริษัทฯ ในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 90.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สามารถควบคุมการลงมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด

ทั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการข้างต้น เป็นเพียงความเห็นประกอบในการพิจารณาของผู้ถือหลักทรัพย์เท่านั้น การพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์นั้นขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหลักทรัพย์แต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหลักทรัพย์ควรพิจารณา วิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องประโยชน์และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจ

4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะกรณีที่ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

- ไม่มี -

4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบาย ตามที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบาย

จากแผนการดำเนินงานภายหลังการทำข้อเสนอซื้อที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่ไม่เข้าร่วมประชุม) มีความเห็นถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการทำข้อเสนอซื้อครั้งนี้ สรุปได้ดังนี้

4.3.1 สถานภาพของกิจการ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ภายหลังการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์และการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เสร็จสิ้น สถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสิ้นสุดลง อย่างไรก็ดี กิจการจะยังคงดำเนินธุรกิจต่อไปและยังคงสถานภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตมีการแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการแปรสภาพของกิจการและกิจการเข้าเงื่อนไขที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนดไว้ ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจพิจารณาดำเนินการดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะพิจารณาการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวตามความเหมาะสมและปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายที่เกี่ยวข้องต่อไป"

เนื่องจากกิจการยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด กิจการจึงมีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ.2535 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดไว้ต่อไป แต่ภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติใดๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง รวมไปถึงหน้าที่อื่น ๆ ซึ่งบังคับใช้เฉพาะกับบริษัทจดทะเบียน เช่น หน้าที่ของกรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ด. ที่ สจ. 6/2567 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผนร และผู้บริหารแผน (ตามที่ได้

แก้ไขเพิ่มเติม) จะสิ้นสุดลง นอกจากนี้ หากภายหลังการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ และการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากความเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เสร็จสิ้น กิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือ มีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้ (1) กิจการสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ด. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และ (2) กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 ของพ.ร.บ. หลักทรัพย์ เช่น ข้อกำหนดในการเข้าทำรายการเกี่ยวโยงกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น”

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาสถานะภาพของกิจการตามที่ได้ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า แม้กิจการจะไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการของกิจการยังมีหน้าที่และความรับผิดชอบในการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามข้อกำหนดและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนั้น ผู้ถือหุ้นของกิจการจึงยังคงมีสิทธิต่างๆ ตามที่กฎหมายและหลักการดังกล่าวระบุไว้ เช่น สิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การออกเสียงลงคะแนนในการประชุม การได้รับเงินปันผล (หากมีการประกาศจ่าย) และการได้รับข้อมูลข่าวสารที่สำคัญของกิจการ เป็นต้น

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แม้กิจการจะไม่ได้รับสิทธิและประโยชน์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ แต่กิจการยังมีแหล่งเงินทุนอื่นๆ ที่รองรับการดำเนินธุรกิจและการขยายการลงทุนของกิจการในอนาคต เช่น การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน การขอการสนับสนุนทางการเงินจาก SFTH ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ หรือจากกลุ่ม SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของ SFTH) ด้วยเหตุนี้ กิจการจึงสามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานปัจจุบันได้อย่างต่อเนื่องและไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการสิ้นสุดสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

สำหรับผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะยังมิสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบจากการที่กิจการไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เช่น การขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ถูกจำกัด เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีบนกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ การเข้าถึงข้อมูลข่าวสารของกิจการลดลง และผู้ถือหุ้นรายย่อยจะไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ เป็นต้น

4.3.2 นโยบายและแผนการบริหารจัดการ

(1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "เนื่องจากสถานะตลาดที่มีความท้าทายและผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการทำให้ ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ในระหว่าง

การประเมินและศึกษาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพของกิจการ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการในการเป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และจัดส่งพัสดุ ณ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำข้อเสนอซื้อ โดยจะขึ้นอยู่กับประเมินสภาวะตลาดและกิจการในอนาคตด้วย

เมื่อสภาวะตลาดและผลการดำเนินธุรกิจมีการพัฒนามากขึ้น ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจร่วมกันกับฝ่ายบริหารของกิจการเพื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจของกิจการซึ่งเห็นว่าเป็นประโยชน์หรือมีความจำเป็นเพื่อทำให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการหรือผู้ทำข้อเสนอซื้อ นอกจากนี้ ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทางสภาพทางทางการเงินหรือสภาวะทางธุรกิจ หรือการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ ของกิจการ ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจพิจารณาทบทวนและปรับปรุงนโยบายการดำเนินธุรกิจขององค์กรเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ โดยหากผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญต่อวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับกฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น”

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการตามที่ได้ระบุในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า เนื่องจากปัจจุบัน ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำข้อเสนอซื้อ แต่อยู่ระหว่างการประเมินและศึกษาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพของกิจการ โดยจะขึ้นอยู่กับประเมินสภาวะตลาดและกิจการในอนาคต

ดังนั้น แม้ว่าจะยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้ แต่คาดว่าในภาพรวมการประกอบธุรกิจ กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญในด้านการดำเนินธุรกิจ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำข้อเสนอซื้อ โดยกิจการจะยังคงมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักคือการเป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และจัดส่งพัสดุน

อย่างไรก็ดี ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจร่วมกันกับฝ่ายบริหารของกิจการเพื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจของกิจการ ทบทวนและปรับปรุงนโยบายการดำเนินธุรกิจขององค์กรเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการหรือผู้ทำข้อเสนอซื้อ ซึ่งในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุในแบบ 247-4 ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำข้อเสนอซื้อ ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะต้องดำเนินการให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่น ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

(2) แผนการบริหารจัดการกิจการ

ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำข้อเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินแผนการบริหารจัดการของกิจการและจะประเมินแผนการดังกล่าวอย่างต่อเนื่องใน

อนาคต โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวรวมถึงการพัฒนาความสามารถในการดำเนินธุรกิจของกิจการ และเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการกิจการและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้มีความเหมาะสมสำหรับสภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และในอนาคต รวมถึงการพัฒนาธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ หากจะมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในแผนการบริหารจัดการกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงมติที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงในแผนดังกล่าวขึ้นอยู่กับผลของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งยังไม่มีความแน่นอน”

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการบริหารจัดการตามที่ได้ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินแผนการบริหารจัดการของกิจการ เพื่อพัฒนาความสามารถในการดำเนินธุรกิจของกิจการและเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้มีความเหมาะสมสำหรับสภาพการแข่งขันในปัจจุบันและในอนาคต โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งแผนดังกล่าวยังไม่มีความแน่นอน ขึ้นอยู่กับผลของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) เห็นว่า แม้ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการปรับเปลี่ยนแผนการบริหารจัดการกิจการ และขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้ แต่การดำเนินธุรกิจของกิจการคาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เนื่องจากวัตถุประสงค์ของการเปลี่ยนแปลงคือการพัฒนาศักยภาพและความสามารถในการแข่งขันของกิจการ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในปัจจุบันและอนาคต

ทั้งนี้ หากจะมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในแผนการบริหารจัดการกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงมติที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการบริหารกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

(3) แผนการขยายการลงทุน

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ในระหว่างการประเมินแผนการขยายการลงทุนของกิจการและจะประเมินแผนการดังกล่าวอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ นอกเหนือจากแผนการลงทุนตามปกติของกิจการในปัจจุบัน ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวรวมถึงการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติม หากมีโอกาสด้านธุรกิจ หรือโอกาสทางการลงทุนตามความเหมาะสม ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุน ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงแผน

ดังกล่าวขึ้นอยู่กับผลของการทำคำเสนอซื้อ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ หลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งยังไม่มีความแน่นอน”

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการขยายการลงทุนของกิจการตามที่ได้รับในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินแผนการขยายการลงทุนของกิจการ โดยอาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนของกิจการอย่างมีนัยสำคัญนอกเหนือจากแผนการลงทุนตามปกติของกิจการในปัจจุบัน ซึ่งรวมถึงการขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติม หากมีโอกาสทางธุรกิจ ซึ่งแผนดังกล่าวยังไม่มีความแน่นอน ขึ้นอยู่กับผลของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ นอกจากนี้ ยังไม่มีการระบุที่ชัดเจนว่าการขยายการลงทุนเพิ่มเติมจะเป็นไปในรูปแบบใด คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) เห็นว่า แม้ว่าขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้ แต่คาดว่ากิจการจะไม่ได้รับผลกระทบอันเป็นนัยสำคัญในด้านการดำเนินธุรกิจในระยะเวลา 12 เดือนนับจากรวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ถ้ากิจการไม่ได้เปลี่ยนแปลงลักษณะการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ โดยที่กิจการยังคงดำเนินธุรกิจหลักคือ การเป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และจัดส่งพัสดุภัณฑ์ เช่นเดิม ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุน ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการขยายการลงทุนของกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

(4) แผนปรับโครงสร้างองค์กร

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า

"กรรมการ: หลังจากการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสิ้น ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการบริษัทเพื่อให้สัดส่วนกรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการสอดคล้องกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับผลของการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหลังจากการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ซึ่งยังมีความไม่แน่นอน นอกจากนี้ ในระหว่างระยะเวลาดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการ หรือเสนอซื้อกรรมการใหม่เพื่อดำรงตำแหน่งแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการ โดยกิจการอาจไม่มีกรรมการอิสระ หรือคณะกรรมการชุดย่อย ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ มติที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

"ผู้บริหาร: ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากรวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ภายในระยะเวลาดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลง ปรับโครงสร้าง หรือเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการตามความเหมาะสม และ/หรือ ตามความจำเป็น เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการหรือเปลี่ยนทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารนี้ ขึ้นอยู่กับผลของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ หลังจากการทำคำเสนอซื้อ

หลักทรัพย์ ซึ่งยังไม่มีความแน่นอน รวมถึงขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดและสภาพการแข่งขันในธุรกิจจัดส่งพัสดุด่วนในประเทศไทย แผนธุรกิจในอนาคต รวมถึงผลการดำเนินงานของกิจการ”

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนปรับโครงสร้างองค์กรตามที่ได้รับในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับโครงสร้างองค์กร หากในอนาคตกิจการอาจไม่มีกรรมการอิสระ และคณะกรรมการชุดย่อย เนื่องจากปัจจุบันกิจการมีกรรมการตัวแทนจากผู้ทำข้อเสนอซื้อ จำนวน 5 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด จำนวน 8 ท่าน (กรรมการอีก 2 ท่านเป็นกรรมการอิสระ) ส่งผลให้ผู้ทำข้อเสนอซื้อ มีส่วนสำคัญในการกำหนดนโยบาย แผนธุรกิจ และการดำเนินงานต่าง ๆ ของกิจการ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ มติที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงองค์ประกอบของคณะกรรมการของกิจการในอนาคต ซึ่งรวมถึงการไม่มีกรรมการอิสระ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจในการบริหารจัดการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ อาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงถือหุ้นของกิจการอยู่ต่อไป

อีกทั้ง คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) เห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการ เนื่องจากผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อ เว้นแต่ในกรณีที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อพิจารณาเปลี่ยนแปลง ปรับโครงสร้าง หรือเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการตามความเหมาะสม และ/หรือ ตามความจำเป็นเพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการหรือเปลี่ยนทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต ซึ่งถือว่ายังไม่มีความแน่นอนขึ้นอยู่กับผลของการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหาร กิจการจะปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับด้านแรงงานที่เกี่ยวข้อง โดยเป็นไปตามสัญญาจ้างงาน และอาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการว่าจ้างผู้บริหารใหม่ (แล้วแต่กรณี)

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนปรับโครงสร้างองค์กรของกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

(5) แผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการและบริษัทย่อย

ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "เนื่องจากสภาวะตลาดที่มีความท้าทายและผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการทำให้ ณ วันที่ยื่นข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำข้อเสนอซื้ออยู่ในระหว่างการประเมินและศึกษาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพของกิจการ ภายใน 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำข้อเสนอซื้อ ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจร่วมกันกับฝ่ายบริหารของกิจการพิจารณาจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ หากสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ หรือเงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจนั้นเหมาะสม โดยรวมถึงการจำหน่ายสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติและเพื่อการปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ในกรณีที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อดำเนินการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อการจำหน่ายทรัพย์สิน ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่น ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น”

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการและบริษัทย่อยตามที่ได้รับในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินและศึกษาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพของกิจการ ภายใน 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ โดยอาจพิจารณาจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) เห็นว่า แม้ว่าขณะนี้ ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้ แต่คาดว่ากิจการจะไม่สามารถได้รับผลกระทบอันเป็นนัยสำคัญในด้านการดำเนินธุรกิจภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ ตราบใดที่การจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อยไม่ทำให้ธุรกิจหลักต้องหยุดชะงักหรือไม่สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ การพิจารณาดังกล่าวยึดตามหลักการที่ว่า การจำหน่ายสินทรัพย์จะไม่สามารถต่อความสามารถในการดำเนินงานของกิจการโดยรวม อนึ่ง ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อการจำหน่ายทรัพย์สิน ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่น ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการและบริษัทย่อยในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

(6) แผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ในระหว่างการประเมินโครงสร้างทางการเงินของกิจการและประเมินแผนการดังกล่าวอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยผู้ถือคำเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวรวมถึงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้มีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพซึ่งอาจรวมถึงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้มีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพซึ่งอาจรวมถึงการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากการกู้ยืมเงิน และ/หรือ การระดมทุน เพื่รองรับการดำเนินธุรกิจ และ/หรือ เพื่อลงทุนเพิ่มเติมของกิจการเพื่อรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันของกิจการ โดยกิจการจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน ขึ้นอยู่กับผลของการทำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ภายหลังจากการทำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ซึ่งยังไม่มีคำแนะนำ"

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินตามที่ได้รับในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินโครงสร้างทางการเงินของกิจการ โดยอาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อให้โครงสร้างทางการเงินของกิจการมีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ ซึ่งแผนดังกล่าวยังไม่มีความแน่นอน ขึ้นอยู่กับผลของการทำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) เห็นว่า การดำเนินธุรกิจของกิจการจะไม่สามารถได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน ซึ่งอาจรวมถึงการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม จากการ

กู้ยืมเงิน และ/หรือ การระดมทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไปไปเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ และ/หรือ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมของกิจการเพื่อรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันของกิจการ โดยกิจการจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม หากกิจการมีการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับข้อเสนอซื้ออาจมีภาระทางการเงินเพิ่มขึ้น และหากไม่สามารถเพิ่มทุนตามสัดส่วนเดิมได้ จะส่งผลให้สัดส่วนการถือครองหุ้นในกิจการลดลง

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

(7) นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจร่วมกันกับฝ่ายบริหารของกิจการเพื่อพิจารณาการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ หากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ ต่อกิจการตามความเหมาะสม โดยในกรณีที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น"

ปัจจุบัน กิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิของการเงินเฉพาะกิจการในแต่ละงวดบัญชีหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และทุนสำรองตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องเป็นรายปี ทั้งนี้ จำนวนเงินปันผลต้องไม่เกินกว่ากำไรสะสมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ (กล่าวคือ กิจการต้องมีกำไรสะสมเป็นบวกตามงบการเงินเฉพาะกิจการจึงจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้) อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทของกิจการอาจพิจารณาจ่ายเงินปันผลและอัตราการจ่ายเงินปันผลที่แตกต่างจากอัตราที่ระบุไว้ข้างต้น ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน กระแสเงินสด เงินทุนหมุนเวียน แผนการลงทุน การขยายธุรกิจ สภาพตลาด ภาระหนี้สิน เงื่อนไขและข้อจำกัดที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ รวมไปถึงความจำเป็นและปัจจัยอื่นๆ ที่คณะกรรมการบริษัทของกิจการเห็นสมควร อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ปัจจุบันของกิจการ มีความท้าทายเป็นอย่างยิ่งในการที่กิจการจะสามารถกลับมาทำได้ในอนาคตรวดเร็ว และทำให้กิจการสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระยะสั้น"

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณานโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ได้ระบุในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า ผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นกิจการต่อไปจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ ส่วนการพิจารณาจ่ายเงินปันผลนั้น ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ เป็นสำคัญ นอกจากนี้ คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) มีความเห็นว่า ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีเหตุให้ต้องเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ เนื่องจาก ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่กิจการยังคงมีขาดทุนสะสมที่สูงมากถึง 13,330.88 ล้านบาท ตามงบการเงินรวม และ 13,771.87 ล้านบาท ตาม

เงินการเงินเฉพาะกิจการ ประกอบกับมีความเป็นไปได้มากที่กิจการจะมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนต่อเนื่องในปี 2568 ดังนั้น กิจการจึงมีความจำเป็นในการรักษาสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจมากกว่าการที่นำเงินไปจ่ายปันผล
อนึ่ง ตั้งแต่ปี 2563 - ปัจจุบัน กิจการมีการจ่ายเงินปันผล ดังนี้

เงินปันผล ประจำปี	วันที่จ่ายเงินปันผล	เงินปันผลจ่าย ต่อหุ้น	รวมเงินปันผลจ่าย	อัตราส่วนเงินปันผลเทียบกับกำไรตามงบการเงิน เฉพาะกิจการ
ปี 2563	11 กันยายน 2563 ⁽¹⁾	0.435 บาท ⁽²⁾	626.4 ล้านบาท	ร้อยละ 75 / จ่ายเงินปันผลจากงบการเงินเฉพาะของกิจการ
ปี 2563	21 พฤษภาคม 2564	0.220 บาท	382.8 ล้านบาท	
ปี 2564	10 กันยายน 2564 ⁽¹⁾	0.743 บาท	1,292.8 ล้านบาท	ร้อยละ 259.33 ⁽³⁾ / จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม
ปี 2565	งดจ่ายเงินปันผล			
ปี 2566	งดจ่ายเงินปันผล			
ปี 2567	งดจ่ายเงินปันผล			

หมายเหตุ:

(1) การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

(2) การจ่ายเงินปันผลก่อนที่กิจการจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(3) คำนวณเทียบกับกำไรตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ที่ 498.52 ล้านบาท ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดของกิจการ ณ วันที่จ่ายเงินปันผลในวันที่ 10 กันยายน 2564

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่น ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

(8) แผนการขายหุ้นของกิจการ

ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ทำค่าเสนอซื้อ ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีดังต่อไปนี้"

- (i) ผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น
- (ii) ผู้ทำค่าเสนอซื้อขาย หรือโอนหุ้นของกิจการให้แก่บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- (iii) การปรับโครงสร้างกิจการ ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ
- (iv) มีโอกาสใหม่ ๆ หรือการประเมินสภาพกิจการเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งทำให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อได้ข้อสรุปว่าการขายหรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การควบรวมกิจการกับบริษัทอื่น หรือการจำหน่ายสินทรัพย์หลักหรือธุรกิจให้กับบริษัทอื่น ดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อ"

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการขายหุ้นของกิจการตามที่ได้รับในค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า กิจการจะไม่ได้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เนื่องจากผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการในจำนวนที่มีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม หากผู้ทำคำเสนอซื้อจะขายหุ้นบางส่วนออกไปตามเหตุผลที่ระบุในข้อ (i) หรือเพื่อการปรับโครงสร้างของกิจการตามข้อ (iii) ซึ่งยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจนในขณะนี้ โดยหากว่าการถือหุ้นยังคงอยู่ภายในกลุ่ม/อำนาจควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อ การดำเนินงานต่างๆ ก็ยังคงอยู่ภายใต้นโยบายและแผนการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ ดังนั้น กิจการจะไม่ได้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ก่อนดำเนินการปรับโครงสร้างดังกล่าว กิจการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่งเป็นช่องทางที่ผู้ถือหุ้นของกิจการสามารถใช้ในการติดตามข่าวสารการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของกิจการได้

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อขาย หรือโอนหุ้นให้แก่บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามที่ระบุในข้อ (ii) คณะกรรมการของกิจการ เห็นว่า ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะไม่ได้ผลกระทบใดๆ ในกรณีนี้ เนื่องจากการเปลี่ยนการถือหุ้นกันภายในระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อเท่านั้นซึ่งถือเป็นกลุ่มบุคคลเดียวกัน

สำหรับการขายหุ้นด้วยเหตุผลในข้อ (iv) ข้างต้น เนื่องจากยังขาดข้อมูลที่ชัดเจนเกี่ยวกับลักษณะการขายหุ้นดังกล่าว ทำให้ไม่สามารถประเมินผลกระทบต่อกิจการและผู้ถือหุ้นรายย่อยได้ อย่างไรก็ตาม มาตรา 107(2)(ก) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดให้การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่งเป็นช่องทางที่ผู้ถือหุ้นของกิจการสามารถใช้ในการติดตามข่าวสารการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของกิจการได้

4.3.3 รายการระหว่างกัน

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ปัจจุบัน ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ด. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบริษัทย่อย บริษัทร่วม บุคคลที่เกี่ยวข้องและ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ทั้งนี้ ปัจจุบัน กิจการมีรายการระหว่างกันกับ SF และบริษัทย่อย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามที่ระบุใน แบบ 247-4 ส่วนที่ 2 ข้อ 4.42 การทำรายการระหว่างกัน อย่างไรก็ตาม การทำรายการระหว่างกันดังกล่าวเกิดขึ้นอย่างสอดคล้องกับเงื่อนไขทางธุรกิจและ/หรือฐานะทางการเงินของกิจการ โดยได้คำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการ และผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่า ภายหลังจากการยื่นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสิ้น แนวโน้มการทำรายการระหว่างกันระหว่างกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อจะเป็นไปตามสภาพธุรกิจปกติของกิจการ

ภายหลังจากการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์และการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เสร็จสิ้น สถานะและหน้าที่ของการเป็นบริษัทจดทะเบียนของกิจการจะสิ้นสุดลง โดยหากกิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย กิจการจะไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้องอีกต่อไป ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการอาจไม่ได้รับข่าวสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่กิจการเคยมีหน้าที่ต้อง

เปิดเผยในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียน หรืออาจได้รับน้อยลงหรือช้าลงเมื่อเทียบกับขณะที่กิจการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ”

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณารายการระหว่างกันตามที่ได้รับในค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า ภายหลังการทำค่าเสนอซื้อ รายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่างกิจการและผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ/หรือ บริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีอยู่เดิมจะยังคงเกิดขึ้น โดยปัจจุบันกิจการมีรายการระหว่างกันกับ SF และบริษัทย่อยของ SF ซึ่ง SF เป็นผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำค่าเสนอซื้อ โดยรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น เป็นรายการธุรกิจปกติ หรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ อาทิ การให้บริการขนส่งพัสดุ การให้บริการเดินพิธีการภาษีศุลกากร (Customs Clearance) การเข้าพื้นที่อาคารคลังสินค้า และการรับความช่วยเหลือทางการเงิน เป็นต้น โดยรายละเอียดของรายการระหว่างกันปรากฏใน ข้อ 3.3 การทำรายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำค่าเสนอซื้อต่อกับกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการ ซึ่งการเข้าทำรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นมีการดำเนินการโดยคำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการ และผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ภายหลังการทำค่าเสนอซื้อในครั้งนี้และกิจการไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ในกรณีที่กิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำค่าเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำค่าเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการหรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย กิจการไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป

4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่ค่าเสนอซื้อนั้นเป็นค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ)

4.4.1 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธค่าเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) พิจารณาแล้วและมีความเห็นว่า ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป และภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการแล้ว ผู้ถือหุ้นยังคงมีสิทธิตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของกิจการและตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ในเรื่องต่าง ๆ เช่น การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การได้รับเงินปันผล การเลือกตั้งกรรมการ และการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นต้น นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นมีสิทธิขายหุ้นของกิจการให้แก่ผู้ที่ต้องการซื้อได้ โดยผู้ถือหุ้นจะมีภาระภาษีเงินได้ที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (ถ้ามี)

อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธค่าเสนอซื้ออาจได้รับผลกระทบจากการที่กิจการไม่ได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การได้รับข้อมูลข่าวสารของกิจการที่ลดลงจากการที่กิจการไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ ประกาศกฎหมาย และข้อบังคับของบริษัทจดทะเบียน การไม่มีอำนาจในการตรวจสอบถ่วงดุลอำนาจกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ การขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการ และไม่มีราคาตลาดอ้างอิงที่น่าเชื่อถือ รวมถึงผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gains Tax) อีกต่อไป

4.4.2 ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) มีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ข้อ 56 ของประกาศที่ ทจ.12/2554 ที่กำหนดว่า ราคาเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ ต้องไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ของประกาศดังกล่าว นอกจากนี้ ราคาเสนอซื้อดังกล่าวเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว และวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ซึ่งให้ช่วงมูลค่ายุติธรรมอยู่ระหว่าง 0.52 – 1.43 บาทต่อหุ้น

5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดตามเอกสารแนบ "ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)"

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่น
สำคัญผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรแจ้ง

บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)



(นายควอน ไว ลีออน เซา)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงินและบัญชี (CFO)

**ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น
เกี่ยวกับ
คำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของ
บริษัทจดทะเบียนนอกจากการเป็นหลักทรัพย์
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
(ประกอบการพิจารณา
รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2))**

ของ



บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น



บริษัท แคปปิตอล แอดวานเทจ จำกัด

29 กรกฎาคม 2568

ที่ 086/2568

วันที่ 29 กรกฎาคม 2568

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรียน กรรมการและผู้ถือหุ้น
บริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ: 1) ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ ("E-Commerce" หรือ "อีคอมเมิร์ซ") และธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน

- อ้างอิง:
- 1) คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จากผู้ทำคำเสนอซื้อ ลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2568
 - 2) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2568 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2568
 - 3) แบบรายงานการขอถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (แบบ F10-6) ลงวันที่ 2 พฤษภาคม 2568
 - 4) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 - 2567
 - 5) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2567 งบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 - 2568 งบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 - 2567 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 - 2567
 - 6) รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยบริษัท ไทยประเมินราคา ลิ้น ฟิลลิปส์ จำกัด เลขที่ ทพ. 25-0728-18-119 ลงวันที่ 11 เมษายน 2568 โดยมีวัตถุประสงค์สาธารณะ
 - 7) หนังสือรับรอง หนังสือขอปรึกษาหารือ ข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

Disclaimers: 1) ผลการศึกษาของบริษัท แคปปิตอล แอดวานเทจ จำกัด ("ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น" หรือ "CapAd") ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("กิจการ" หรือ "บริษัทฯ" หรือ "KEX") และข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับ

หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

- 2) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดจากการทำรายการในครั้งนี้
- 3) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ
- 4) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้

ตามที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ของบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "กิจการ" หรือ "KEX") เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2568 ได้มีมติอนุมัติการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์ฯ") และเมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2568 คณะกรรมการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติคำขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขให้กิจการดำเนินการให้ผู้ทำคำเสนอซื้อคือ บริษัท เอสเอฟ อินเดอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด ("ผู้ทำคำเสนอซื้อ" หรือ "SFTH") (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ S.F. Holding Co., Ltd. ("SF") ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด โดยมีสิทธิออกเสียงร้อยละ 65.77 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ทำคำเสนอซื้อ) และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ KEX ซึ่งถือหุ้นสามัญใน KEX เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 2,853,952,489 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ KEX จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ด.") กำหนด โดยมีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ 45 วันทำการก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 กิจการได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ("คำเสนอซื้อ" หรือ "แบบ 247-4") เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จากผู้ทำคำเสนอซื้อ สำหรับการซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการ จำนวน 651,017,806 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ KEX ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 1.50 บาท

ในการนี้ บริษัท แคปปิตอล แอดวานเทจ จำกัด ("ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น" หรือ "CapAd") ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ด.") ได้รับการแต่งตั้งจากกิจการให้เป็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ซึ่งในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นดังกล่าว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ศึกษาข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) และข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายจัดการของกิจการ และเอกสารที่ได้รับจากกิจการ เช่น งบการเงิน แผนการดำเนินธุรกิจ แผนการทางการเงินที่จัดทำโดยฝ่ายจัดการของกิจการ รายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกิจการและบริษัทย่อย สัญญาต่างๆ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป เช่น รายงานประชุมคณะกรรมการบริษัทของกิจการ เอกสารการประชุมผู้ถือหุ้นและมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการที่เกี่ยวข้องกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แบบรายงานการขออนุมัติ (F10-6) และแบบคำขออนุมัติ (F10-7) ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ทะเบียน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ข้อมูลทางสถิติที่เปิดเผยในเว็บไซต์ของกิจการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์ฯ") สำนักงาน ก.ล.ด. ข่าวต่างๆ เกี่ยวกับกิจการและข่าวที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น เพื่อพิจารณาให้ความเห็นต่อข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว

ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ตามที่กิจการ และ/หรือ ผู้บริหาร และ/หรือ ฝ่ายจัดการของกิจการจัดเตรียมให้กับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลได้ และการให้ความเห็นนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินของกิจการ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวได้

CapAd ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลของแบบ 247-4 เพื่อการเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสามารถสรุปข้อมูลและผลการศึกษาได้ดังต่อไปนี้

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	5
ส่วนที่ 1: ความเป็นมา	9
ส่วนที่ 2: ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการ	11
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	12
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)	13
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)	20
4. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)	25
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)	27
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	28
7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับราคาเสนอซื้อหุ้น KEX	41
ส่วนที่ 3: เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือ เหตุผลที่สมควรจะปฏิเสธค่าเสนอซื้อ	44
1. เหตุผลที่ควรตอบรับค่าเสนอซื้อ	44
2. เหตุผลที่ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธค่าเสนอซื้อ	47
3. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อระบุไว้ในค่าเสนอซื้อ	47
4. ปัจจัยอื่นๆ ประกอบการพิจารณา (ความเสี่ยงภายในของกิจการ)	48
ส่วนที่ 4: ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในค่าเสนอซื้อ	50
รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว	50
1. สถานภาพของกิจการ	50
2. นโยบายและแผนการบริหารจัดการ	51
2.1 วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ	51
2.2 แผนการบริหารจัดการกิจการ	52
2.3 แผนการขยายการลงทุน	53
2.4 แผนปรับโครงสร้างองค์กร	53
2.5 แผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการและบริษัทย่อย	55
2.6 แผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน	55
2.7 นโยบายการจ่ายเงินปันผล	56
2.8 แผนการขายหุ้นของกิจการของผู้ทำค่าเสนอซื้อ	57
2.9 รายการระหว่างกัน	58
ส่วนที่ 5: ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้น	60
ปฏิเสธค่าเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่ค่าเสนอซื้อนั้นเป็นค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอน	60
หลักทรัพย์ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)	60
ส่วนที่ 6: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น	61

เอกสารแนบ 1: ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ ("E-Commerce" หรือ "อีคอมเมิร์ซ") และธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “KEX”) ครั้งที่ 4/2568 เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2568 ได้มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ของกิจการซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 20 มิถุนายน 2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) โดยเป็นผลสืบเนื่องจากการที่ บริษัท เอสเอฟ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (“SFTH” หรือ “ผู้ทำค่าเสนอซื้อ”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ (ณ วันที่ 16 พฤษภาคม 2568 SFTH ถือหุ้นในกิจการจำนวน 2,853,952,489 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ) ได้ส่งหนังสือแสดงเจตนาแจ้งกิจการเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2568 เพื่อเสนอให้กิจการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสมัครใจ (“การเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ”) และแจ้งความประสงค์ที่จะเป็นผู้ทำค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการที่ไม่ได้ถือโดย SFTH ซึ่งรวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 651,017,806 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในราคาเสนอซื้อหุ้นที่ราคา 1.50 บาทต่อหุ้น (“ค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ”) ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามวิธีการกำหนดราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ตามเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทล. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศที่ ทล. 12/2554” หรือ “ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ”) อนึ่ง ราคาเสนอซื้อข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลง หากมีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการหรือเหตุอื่นใดซึ่งส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดราคาเสนอซื้อ หรือเหตุอื่นใดตามที่กำหนดในประกาศที่ ทล. 12/2554 อย่างไรก็ดีตาม การกำหนดราคาสุดท้ายจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศที่ ทล. 12/2554

โดยเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2568 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2568 ได้มีมติอนุมัติการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และเมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2568 คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ได้อนุมัติการเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขให้กิจการดำเนินการให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อ คือ SFTH จัดทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการจากผู้ถือหุ้นให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องโดยครบถ้วน ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป และกำหนดให้กิจการรายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใน 5 วันทำการ นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เพื่อที่จะได้เผยแพร่ให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป

ดังนั้น ผู้ทำค่าเสนอซื้อจึงมีความประสงค์ที่จะทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 ผู้ทำค่าเสนอซื้อได้ยื่นค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์ของกิจการ มีระยะเวลารับซื้อ 45 วันทำการ ระหว่างวันที่ 21 กรกฎาคม 2568 ถึง วันที่ 24 กันยายน 2568

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ได้พิจารณาค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ และข้อมูลประกอบอื่นๆ ของกิจการ ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการในครั้งนี้ โดยพิจารณาถึงความเหมาะสมของราคา

รวมถึงเหตุผลสนับสนุนที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยควรตอบรับ หรือ ปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควร**ตอบรับ**ค่าเสนอซื้อ ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

1) ราคาเสนอซื้อมีความเหมาะสม

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการที่เท่ากับ 1.50 บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการประเมินราคาหุ้นของกิจการสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 1: ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้น KEX ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ

KEX	มูลค่าหุ้นของ KEX ^{1/} (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอซื้อหุ้น KEX (บาท/หุ้น)	ราคาประเมินหุ้น KEX สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อหุ้น KEX		ความเหมาะสมของวิธีการประเมิน ^{2/}
			(บาท/หุ้น)	(ร้อยละ)	
			(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	0.20 – 0.33	1.50	(1.30) – (1.17)	(86.67)% - (78.00)%	ไม่เหมาะสม
วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	n.a. ^{3/}	1.50	n.a.	n.a.	ไม่สามารถประเมินได้
วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	n.a. ^{4/}	1.50	n.a.	n.a.	ไม่สามารถประเมินได้

หมายเหตุ:

1/ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

2/ ความเหมาะสมของวิธีการประเมินสำหรับการให้ความเห็นต่อราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการ สำหรับการทำความเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ

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

4/ n.a. = non applicable ไม่สามารถประเมินได้อย่างน่าเชื่อถือ เนื่องจาก กิจการอยู่ภายใต้สภาวะการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

ในการพิจารณามูลค่าหุ้นที่เหมาะสม**สำหรับกรณีการทำค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ** ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุด คือ **วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว** เพราะเป็นมูลค่าพื้นฐานขั้นต่ำของกิจการ เนื่องจากเป็นวิธีที่นำมูลค่าตามบัญชีที่บันทึกในงบการเงินของกิจการ ในงวดล่าสุด และปรับปรุงด้วยมูลค่าตลาดของเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อสะท้อนมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันของกิจการ ซึ่งคำนวณจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์หักลบด้วยหนี้สินของกิจการ และ**วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด** เนื่องจากวิธีนี้ถูกกำหนดโดยกลไกของอุปสงค์และอุปทานที่มีต่อหุ้นของกิจการ และสามารถสะท้อนมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ จากปัจจัยพื้นฐานของกิจการได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการที่ได้จากวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว และวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดจะอยู่ที่ 0.52 – 1.43 บาท/หุ้น ซึ่งมีมูลค่า**ต่ำกว่า**ราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ (0.98) – (0.07) บาทต่อหุ้น หรือ**ต่ำกว่า**ร้อยละ (65.33) – (4.67) ของราคาเสนอซื้อ ดังนั้น **ราคาเสนอซื้อหุ้นของ KEX ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม** เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น (รายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ปรากฏในส่วนที่ 2 ของรายงานฉบับนี้)

อีกทั้ง ราคาเสนอซื้อเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน โดยราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในข้อ 56 หมวด 6 การทำความเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ที่กำหนดให้ราคาเสนอซื้อจะต้องเป็นราคาที่ไม

ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ของประกาศดังกล่าว (รายละเอียดปรากฏในตารางที่ 3-1 ในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าพื้นฐานของหุ้นสามัญของกิจการ อาจมีข้อจำกัดของข้อมูล ณ ปัจจุบันทั้งของกิจการ และปัจจัยแวดล้อมภายนอก รวมทั้งโอกาสทางธุรกิจที่ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอน ซึ่งจะต้องทำการวิเคราะห์ อย่างสมเหตุสมผล ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงจากสถานะของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือปัจจัยภายนอกอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของกิจการได้ ดังนั้น ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเป็นเพียงส่วนหนึ่ง ซึ่งไม่ใช่ทั้งหมดที่ประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นในการตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรวิเคราะห์ ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อของผู้ถือหุ้นจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

2) ลดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ

การเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้ตอบรับค่าเสนอซื้อและยังคงถือหุ้นของกิจการ ในด้านต่างๆ ดังนี้

- **สภาพคล่อง:** ผู้ถือหุ้นจะขาดตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้น ทำให้ไม่มีราคาอ้างอิงและโอกาสได้รับผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาซื้อขาย (Capital Gain) ลดลงอย่างมาก
- **ภาษี:** ผู้ถือหุ้นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับกำไรจากการซื้อขายหุ้นของกิจการอีกต่อไป กล่าวคือ จะต้องเสียภาษีเงินได้จากกำไรที่ได้รับ (Capital Gain Tax)
- **อายุ:** การโอนหุ้นจะไม่มีสิทธิได้รับการยกเว้นค่าอากรแสตมป์ ทั้งในกรณีบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล
- **ข้อมูลข่าวสาร:** ผู้ถือหุ้นจะได้รับข้อมูลเกี่ยวกับกิจการ ในระดับที่จำกัดมาก เนื่องจากกิจการไม่มีข้อผูกพันตามหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป อย่างไรก็ตาม กิจการยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด เช่น ข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปี เป็นต้น และในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินของกิจการ ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถคัดถ่ายสำเนาของเอกสารดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์
- **ความเสี่ยงด้านการถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ:** ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในการถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หากภายหลังจากการทำค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ SFTH ถือหุ้นในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 90.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ปัจจุบัน SFTH ถือครองหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 81.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ซึ่งส่งผลให้ SFTH มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบายและทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการ

นอกจากนี้ ตามข้อมูลที่เปิดเผยในแบบ 247-4 ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการในการเป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และจัดส่งพัสดุด่วน ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำค่าเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำค่าเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินแผนการบริหารจัดการและศึกษาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพของกิจการ ในด้านต่างๆ โดยอาจมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำค่าเสนอซื้อ เช่น (1) การเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการกิจการและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้มีความเหมาะสมสำหรับการแข่งขันในปัจจุบันและในอนาคต (2) การเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนของกิจการอย่างมีนัยสำคัญนอกเหนือจากแผนการลงทุนตามปกติของกิจการในปัจจุบันซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติมหากมีโอกาสทางธุรกิจ หรือโอกาส

ทางการลงทุนตามความเหมาะสม (3) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของกรรมการ โดยกิจการอาจไม่มีกรรมการอิสระ และคณะกรรมการชุดย่อย และการเปลี่ยนแปลงผู้บริหาร โดยอาจมีการปรับโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงผู้บริหารตามความเหมาะสม และ/หรือ ตามความจำเป็นเพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการหรือเปลี่ยนแปลงทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต (4) การจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ หากสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ หรือเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับกิจการนั้นเหมาะสม (5) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้มีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพซึ่งอาจรวมถึงการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากการกู้ยืมเงิน และ/หรือ การระดมทุน เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ และ/หรือ เพื่อลงทุนเพิ่มเติมของกิจการเพื่อรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันของกิจการ ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ ณ ขณะนั้น อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงในด้านต่างๆ ขึ้นอยู่กับผลของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งยังไม่มีคามแน่นอน ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้ (ผู้ถือหุ้นโปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมในส่วนที่ 4 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าวของรายงานฉบับนี้)

เมื่อพิจารณาถึงประโยชน์และผลกระทบต่างๆ แล้ว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์** เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากความเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อนึ่ง ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) รายงานความเห็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้ และพิจารณาวัตถุประสงค์ของการลงทุน ความสามารถในการรับความเสี่ยงและผลกระทบต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น มีดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1: ความเป็นมา

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “KEX”) ครั้งที่ 4/2568 เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2568 ได้มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ของกิจการซึ่งได้จัดขึ้นในวันที่ 20 มิถุนายน 2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) โดยเป็นผลสืบเนื่องจากการที่ บริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตชนันแนล โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (“SFTH” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ (ณ วันที่ 16 พฤษภาคม 2568 SFTH ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 2,853,952,489 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ) ได้ส่งหนังสือแสดงเจตนาแจ้งกิจการเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2568 เพื่อเสนอให้กิจการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสมัครใจ (“การเพิกถอนหลักทรัพย์”) และแจ้งความประสงค์ที่จะเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการที่ไม่ได้ถือโดย SFTH ซึ่งรวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 651,017,806 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในราคาเสนอซื้อหุ้นที่ราคา 1.50 บาทต่อหุ้น (“คำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์”) ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามวิธีการกำหนดราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ตามเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศที่ ทจ. 12/2554” หรือ “ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ”) อนึ่ง ราคาเสนอซื้อข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลง หากมีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ หรือเหตุอื่นใดซึ่งส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดราคาเสนอซื้อ หรือเหตุอื่นใดตามที่กำหนดในประกาศที่ ทจ. 12/2554 อย่างไรก็ดี การกำหนดราคาสุดท้ายจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศที่ ทจ. 12/2554

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ KEX จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากที่เงื่อนไขดังต่อไปนี้สำเร็จครบถ้วน

- (1) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสมัครใจ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ โดยที่ต้องมีผู้ถือหุ้นคัดค้านการเพิกถอนหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ ตามหลักเกณฑ์การเพิกถอนหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) การเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ จะต้องได้รับการอนุมัติ และ/หรือ การผ่อนผันจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องซึ่งรวมถึงตลาดหลักทรัพย์ฯ และคู่สัญญาใดๆ และ/หรือ บุคคลภายนอก ภายใต้อำนาจและเอกสารที่เกี่ยวข้อง (หากจำเป็น) และ
- (3) SFTH ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ถือหุ้นของ SFTH (“กลุ่ม SF”) เป็นจำนวนที่เพียงพอและสามารถใช้สำหรับการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์

เนื่องด้วยในปัจจุบัน เงื่อนไขบังคับก่อนการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวได้สำเร็จครบถ้วนแล้ว โดยเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2568 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2568 ได้มีมติอนุมัติการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของ

กิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และเมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2568 คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติการเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขให้กิจการดำเนินการให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อ คือ SFTH จัดทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการจากผู้ถือหุ้นให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องโดยครบถ้วน ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป และกำหนดให้กิจการรายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใน 5 วันทำการ นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เพื่อที่จะได้เผยแพร่ให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป

ดังนั้น ผู้ทำค่าเสนอซื้อจึงมีความประสงค์ที่จะทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2568 ผู้ทำค่าเสนอซื้อได้ยื่นค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์ของกิจการ มีระยะเวลารับซื้อ 45 วันทำการ ระหว่างวันที่ 21 กรกฎาคม 2568 ถึง วันที่ 24 กันยายน 2568

ตารางที่ 1-1: ข้อมูลสรุปของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือครองโดยผู้ทำค่าเสนอซื้อ

ชื่อ	ประเภท หุ้น	จำนวนหุ้นกิจการ ที่ถืออยู่	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนหุ้นที่จำหน่าย ได้แล้วทั้งหมดของ กิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับ กับสิทธิออกเสียง ทั้งหมดของ กิจการ
I. ผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์	หุ้นสามัญ	2,853,952,489	81.43	81.43
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์	หุ้นสามัญ	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II	-	-	-	-
IV. บุคคลตามมาตรา 246 และ 247 ของบุคคลตาม I และ II	-	-	-	-
V. ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม I ถึง III ได้หุ้นเพิ่มขึ้น	หุ้นสามัญ	-	-	-
รวม		2,853,952,489	81.43	81.43

ที่มา: แบบ 247-4 ฉบับลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2568

1. ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจของกิจการและธุรกิจของผู้ทำค่าเสนอซื้อ

1.1 ธุรกิจของกิจการ

ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลการประกอบธุรกิจของกิจการในหัวข้อต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ ได้ในแบบ 250-2 และแบบ 56-1 One Report ของกิจการที่เปิดเผยไว้ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ด. ได้ที่ www.set.or.th และ www.sec.or.th

- ลักษณะการประกอบธุรกิจของกิจการ
- ทุนจดทะเบียนและโครงสร้างผู้ถือหุ้น
- รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของกิจการ และที่คาดว่าจะเป็นการทำค่าเสนอซื้อ
- สรุปผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการ และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

1.2 รายละเอียดของผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์

ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลการประกอบธุรกิจของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ได้ในแบบ 247-4 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อที่เปิดเผยไว้ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ด. ได้ที่ www.set.or.th และ www.sec.or.th

ส่วนที่ 2: ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ ด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
- 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดสมมติฐานโดยพิจารณาจากสถานะเศรษฐกิจในปัจจุบันและข้อมูล ณ เวลาที่จัดทำรายงานฉบับนี้ และอยู่ภายใต้สมมติฐานสำคัญว่า กิจการจะดำเนินธุรกิจปกติภายใต้สภาวะตลาดและกฎเกณฑ์ต่างๆ เหมือนในอดีตที่ผ่านมา โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่ได้นำผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตจากนโยบายและแผนบริหารของกิจการ และกฎหมาย ภายหลังจากกิจการพ้นสภาพจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ ที่ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นใช้พิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการ สำหรับการหาค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (“การหาค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์”) จึงเป็นมูลค่าตามแผนการดำเนินงาน ณ ปัจจุบันของกิจการ และหากปัจจัยและสมมติฐานดังกล่าวตามที่ระบุข้างต้นนี้เปลี่ยนแปลงไปในอนาคตอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นซึ่งอาจจะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการนี้ จากการศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากกิจการ รวมทั้งข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป เช่น รายงานประจำปี (Form 56-1 One Report) งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานแล้วของกิจการ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง และข้อมูลที่กิจการเปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) เป็นต้น

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินของกิจการ การประเมินและวิเคราะห์ของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูลและเอกสาร รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว CapAd สามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ได้ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยเป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของกิจการตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ทั้งนี้ สามารถนำงบการเงินดังกล่าวมาคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชีของกิจการได้ดังนี้

ตารางที่ 2-1: 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

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ KEX เท่ากับ **0.42 บาทต่อหุ้น** ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ (1.08) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ (72.00) ของราคาเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม วิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการและฐานะของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของกิจการ

2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการนำสินทรัพย์รวมของกิจการหักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพัน และหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน เป็นต้น โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณารายการในงบการเงินดังกล่าว เพื่อประกอบการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ดังนี้

ตารางที่ 2-2: สรุปรายการสินทรัพย์ของกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

ที่	รายการสินทรัพย์	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568	ร้อยละเทียบกับ สินทรัพย์รวมของกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568
1.	รายการสินทรัพย์ที่มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่ายุติธรรม	1,791.59	43.35
	• เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	206.21	4.99
	• ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	902.73	21.84
	• สินค้าคงเหลือ	29.57	0.72
	• เงินลงทุนในบริษัทร่วม	10.70	0.26
	• สินทรัพย์สิทธิการใช้	552.23	13.36
	• สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	90.16	2.18
2.	รายการทรัพย์สินที่มีการประเมินมูลค่า โดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ	1,077.83	26.08
	• อุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงาน	353.99	8.56
	• เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	87.64	2.12
	• คอมพิวเตอร์	249.88	6.05
	• ยานพาหนะ	233.76	5.66
	• สินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง	152.56	3.69
3.	รายการสินทรัพย์ที่ต้องมีการปรับปรุงมูลค่าสะท้อนถึง ความเป็นไปได้ในการใช้ประโยชน์จริง	602.03	14.57
	• สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	602.03	14.57
4.	รายการสินทรัพย์อื่น ๆ	661.72	16.01
	• ส่วนปรับปรุงอาคาร	84.07	2.03
	• สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	97.16	2.35
	• สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	480.50	11.63
	รวม	4,133.18	100.00

โดย

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่บันทึกบัญชีตามมูลค่าที่แท้จริง
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เป็นสินทรัพย์ที่ได้มีการพิจารณาหักค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่ว่าจะเกิดขึ้น ตามนโยบายการบัญชีของกิจการ ดังนั้น สินทรัพย์ดังกล่าวจึงมีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม
- สินค้าคงเหลือ เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของกิจการ เช่น กล่องพัสดุ ของพัสดุ ฉลากและเทปกาว และอื่นๆ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่แสดงมูลค่าคงเหลือที่แท้จริงแล้ว

• เงินลงทุนในบริษัทรวม คือ เงินลงทุนในบริษัท ไฮฟ์บ็อกซ์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“Hivebox”) ซึ่งมีการบันทึกบัญชีในงบการเงินรวมตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งได้สะท้อนมูลค่าทางเงินลงทุนของกิจการ หักด้วยส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมตามวิธีส่วนได้เสียแล้ว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทรวมตามบัญชีสะท้อนมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมแล้ว เนื่องจาก Hivebox เพิ่งเริ่มดำเนินงานและมีรายได้ในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2567 ที่ผ่านมา หรือเพิ่งเริ่มดำเนินธุรกิจมาได้ไม่ถึง 1 ปี ทำให้การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตยังมีความไม่แน่นอนสูง

• สินทรัพย์สิทธิการใช้ เนื่องจาก กิจการใช้ประโยชน์จากรูปแบบการจัดการทรัพย์สินแบบยืดหยุ่นผ่านสัญญาเช่า สำหรับสินทรัพย์บางรายการ ได้แก่ ยานพาหนะ อาคาร และอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงาน โดยรายการสัญญาเช่าซึ่งถูกบันทึกเป็นรายการสินทรัพย์สิทธิการใช้ นับเป็นองค์ประกอบหลักของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกิจการ ซึ่งมีการบันทึกบัญชีด้วยมูลค่าตามสัญญาเช่า หักด้วยค่าเสื่อมราคา เพื่อสะท้อนถึงมูลค่าคงเหลือของสัญญาเช่า ทำให้มูลค่าทางบัญชีสะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของสินทรัพย์ ณ ขณะนั้นแล้ว

• สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และโปรแกรมซึ่งอยู่ระหว่างการติดตั้ง ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีการบันทึกบัญชีด้วยราคาทุน และถูกตัดจำหน่ายตลอดอายุประมาณการให้ประโยชน์ ดังนั้น มูลค่าตามบัญชีจึงสะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของสินทรัพย์ ณ ขณะนั้นแล้ว

ดังนั้น ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ KEX โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 โดยพิจารณาประเด็นสำคัญ ดังนี้

2.1 ส่วนเพิ่ม (ลด) จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

กิจการได้จ้างบริษัท ไทยประเมินราคา ลิ้นท์ ฟิลลิปส์ จำกัด (“ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ”) ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ในรายชื่อประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อประเมินราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์เครื่องใช้สำนักงาน โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2-3: ข้อมูลสรุปของการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ

รายงานประเมินเลขที่	ทพ. 25-0728-18-119
ประเภททรัพย์สิน	เครื่องจักรและอุปกรณ์เครื่องใช้สำนักงาน
ที่ตั้งเครื่องจักรและทรัพย์สิน	บริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส เซอร์วิส จำกัด และที่ทำการสาขาของกิจการ
วัตถุประสงค์การประเมิน	เพื่อขอทราบมูลค่าทรัพย์สิน (รายงานฉบับนี้สามารถใช้เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ)
วิธีการประเมิน	วิธีต้นทุน (Cost Approach)
วันที่สำรวจ	วันที่ 24 มีนาคม 2568 – 4 เมษายน 2568
วันที่ประเมิน	วันที่ 11 เมษายน 2568
มูลค่าเครื่องจักรและทรัพย์สิน	1. ทรัพย์สินของบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) แบ่งออกเป็น 1.1 มูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะ (Market Value) เป็นเงิน 720,336,670 บาท มูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (New Replacement Cost) เป็นเงิน 1,228,662,475.28 บาท 1.2 มูลค่ากลุ่มปรับปรุงสภาพเครื่องจักร Construction in Progress เป็นเงิน 141,534,800 บาท มูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (New Replacement Cost) เป็นเงิน 145,272,735.82 บาท 1.3 มูลค่าตลาดของทรัพย์สินประเภทเครื่องใช้สำนักงาน (Market Value) เป็นเงิน 553,347,770 บาท มูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (New Replacement Cost) เป็นเงิน 1,468,419,548.40 บาท

1.4 มูลค่าทรัพย์สินที่แสดงในบัญชีเป็นมูลค่าสุทธิเป็นศูนย์บาท (Market Value) เป็นเงิน 168,483,840 บาท
มูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (New Replacement Cost) เป็นเงิน 1,443,717,170.28 บาท
2. ทรัพย์สินของ บริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส เซอร์วิส จำกัด
2.1 มูลค่าตลาดของทรัพย์สิน กระบะบรรทุก เป็นเงิน 540,255,250 บาท
มูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (New Replacement Cost) เป็นเงิน 1,106,134,780.02 บาท

ที่มา: รายงานประเมินราคาทรัพย์สินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ เลขที่ ทพ. 25-0728-18-119 ลงวันที่ 11 เมษายน 2568 และการประมวลผลโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ข้อมูลประกอบการประเมินราคาเครื่องจักรของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ

- 1) บริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการให้บริการรับ-ส่ง และคัดแยกพัสดุสินค้าโดยใช้เครื่องจักรและยานพาหนะในการประกอบกิจการ ซึ่งแสดงอยู่ในบัญชีทรัพย์สิน (Book Asset) ที่ต้องการสำรวจและประเมินราคา ดังรายละเอียดโดยสังเขป ดังนี้
 - 1.1) กลุ่มเครื่องจักรที่ใช้ในการประกอบกิจการ (Machinery) ประกอบด้วยเครื่องจักร สำหรับการรับพัสดุ การคัดแยกพัสดุ (Sorting Line) เช่น ระบบสายพานลำเลียง (Conveyor) เครื่องคัดแยกพัสดุ (Sorting Machine) รวมถึงอุปกรณ์ เครื่องมือ เครื่องใช้สำหรับสนับสนุนการทำงานอื่นๆ (Utilities) เช่น รถยก (Hand Lift) เครื่องอ่านโค้ด (Barcode Scanner) จำนวนรวม 43,548 รายการ
 - 1.2) กลุ่มยานพาหนะประเภทจักรยานยนต์ (Motorcycle) จำนวนรวม 356 รายการ
 - 1.3) กลุ่ม Construction in Progress (งานปรับปรุง Machinery ข้อ 1.1)) จำนวนรวม 7 รายการ
 - 1.4) กลุ่ม Furniture และ Electronic จำนวน รวม 43,592 รายการ ประกอบด้วย
 - 1.4.1) กลุ่ม Furniture เช่น ตู้ โต๊ะ เก้าอี้ เครื่องมือ เครื่องใช้ อุปกรณ์ในสำนักงาน หรือที่ติดตั้งใช้งานกับอาคารสำนักงาน (Access Point เครื่องปรับอากาศ)
 - 1.4.2) กลุ่ม Electronic เช่น คอมพิวเตอร์แบบต่างๆ (PC/Laptop Computer) อุปกรณ์ ชิ้นส่วนที่ใช้ในระบบควบคุม สั่งการ (Controller) และที่ใช้ในระบบจัดเก็บข้อมูล (Server Unit)
- 2) ทรัพย์สินในข้อ 1) ทั้งหมด ถูกติดตั้งใช้งานอยู่ในสถานที่ประกอบกิจการในเขตกรุงเทพฯ และเขตต่างจังหวัดที่เป็นคลังสินค้า ศูนย์คัดแยกสินค้า สำนักงานรับ-ส่งพัสดุ และร้านสาขาย่อย
- 3) การสำรวจและประเมินราคา
 - 3.1) ได้เข้าทำการสำรวจ โดยวิธีสุ่มสำรวจ (Sampling) (ตามข้อกำหนดในมาตรฐานการประเมินมูลค่าโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ หมวดที่ 3 เรื่องที่ 9)¹ บนสมมุติฐานว่า ขณะเข้าทำการสำรวจ เครื่องจักรและอุปกรณ์ ยังคงเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องสมบูรณ์
 - 3.2) รายการเครื่องจักรและยานพาหนะตามข้อ 3.1) รวม 87,503 รายการนั้น เป็นรายการที่ยังแสดงมูลค่าสุทธิ (Net Value) ในบัญชีทรัพย์สิน และตามที่ได้รับแจ้งจากเจ้าของเครื่องจักรว่าเป็นรายการทรัพย์สินที่ยังไม่ถูกยกเลิกสถานะการใช้งานไปจากกิจการ ซึ่งจึงได้พิจารณาประเมินราคาให้เฉพาะรายการตามที่แจ้งนี้เท่านั้น
 - 3.3) เครื่องจักรและอุปกรณ์รายการที่มีมูลค่าสุทธิ (Net Value) เป็น 0 บาท ได้รับแจ้งว่าเป็นรายการที่ถูกยกเลิกสถานะการใช้งาน ได้ประเมินราคาแยกส่วนไว้ในครั้งนี้ด้วย

¹ อ้างอิงจากมาตรฐานและจรรยาบรรณวิชาชีพการประเมินมูลค่าโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งจัดทำโดยสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย และ สมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย และสนับสนุนโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

- 3.4) กำหนดอายุการใช้งานของเครื่องจักร (N) เพื่อการประเมินราคา ตามข้อกำหนดในมาตรฐานการประเมินมูลค่าโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ ในภาคผนวก 1 ของมาตรฐานการประเมินมูลค่าโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยตารางแนวทางการกำหนดอายุการใช้งานของเครื่องจักรโดยสังเขป ดังนี้
- 3.4.1) ลำดับที่ 41.1 เครื่องจักรโรงซ่อมสร้าง (Work Shop Equipment)
- กำหนดอายุ 15 ปี
- 3.4.2) ลำดับที่ 41.20 เครื่องคอมพิวเตอร์ (Computer Equipment (Hardware)) รวมถึงทรัพย์สินในกลุ่ม Electronic
- กำหนดอายุ 5 ปี
- 3.4.3) ลำดับที่ 56 ยานพาหนะ (Vehicle)
- กำหนดอายุ 12 ปี
- 3.4.4) ลำดับที่ 59 เครื่องมือ เครื่องใช้ (Small Tools)
- กำหนดอายุ 10 ปี
- 3.4.5) ลำดับที่ 60 เครื่องจักรอื่นๆ (Other Machinery & Equipment)
- กำหนดอายุ 15 ปี สำหรับ Machinery
 - กำหนดอายุ 5 ปี สำหรับ Equipment ที่มีลักษณะเชิงครุภัณฑ์
 - กำหนดอายุ 10 ปี สำหรับครุภัณฑ์กลุ่ม Furniture
- 4) สามารถประเมินคุณลักษณะการใช้งานของเครื่องจักร อุปกรณ์ จากการสุ่มสำรวจเพื่อประกอบการประเมินราคาได้โดยสังเขป ดังนี้
- 4.1) เครื่องจักรหลักที่เป็นระบบลำเลียงคัดแยกพัสดุขณะสำรวจพบที่มีการปรับปรุงสภาพเครื่องจักรให้ทันสมัยและทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- 4.2) รถจักรยานยนต์เป็นสินทรัพย์ประเภทใช้งานหนัก พิจารณาให้มีการปรับลดค่าปัจจัยทางสภาพ (C) ในเกณฑ์น้อยกว่าปกติ
- 4.3) เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ศูนย์จัดแยกสินค้า 2 แห่ง "10KSสมุทรสาคร", "10KPปทุมธานี" ได้ปิดตัวลง มีการถอดประกอบการติดตั้งเครื่องจักรประเภทติดตึงกับที่ โดยเฉพาะเครื่องจักรหลักสำหรับการคัดแยกพัสดุ (Sorting Line) และเครื่องจักรตรวจวัดขนาด (QubeVu Dimension) ได้พิจารณาให้มีการตัดลดค่าติดตั้งลงร้อยละ 10 (Scanner และรายการอื่น ๆ ที่ไม่มีงานติดตั้งแต่เดิม ไม่ตัดลด)
- 4.4) เครื่องจักร อุปกรณ์ในรายการอื่นๆ นอกจากเครื่องจักรหลักจะมีลักษณะสภาพเก่า-ใหม่ ตามอายุการใช้งานในสภาพของการใช้งานปกติ
- 4.5) เครื่องจักรบางส่วนหมดอายุ หรือใกล้หมดอายุใช้งาน ตามข้อกำหนดในมาตรฐานการประเมินมูลค่าโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ แต่ยังใช้งานได้ พิจารณาการประเมินราคาตามสภาพ ในเกณฑ์มูลค่าไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20
- 4.6) ซอฟแวร์ที่ใช้ในกิจการ บางส่วนเป็นซอฟต์แวร์ที่ออกแบบมาเพื่อกิจการโดยเฉพาะ ทำให้ไม่สามารถกำหนดมูลค่าตลาดของซอฟต์แวร์ คงใช้ราคาตามมูลค่าทางบัญชีที่กิจการกำหนด
- 4.7) มูลค่าปรับปรุงและตกแต่งภายในสำนักงาน เนื่องจากสำนักงานที่ใช้มีสัญญาเช่าระยะสั้น มูลค่านี้ จึงเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการ จึงไม่ได้ประเมินราคาให้

ตามรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินลงวันที่ 11 เมษายน 2568 เลขที่ ทพ. 25-0728-18-119 ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ใช้วิธีต้นทุนทดแทน โดยเป็นการประเมินค่าทรัพย์สินบนพื้นฐานของราคาทดแทนของทรัพย์สินหักด้วยค่าเสื่อมราคาจากการเสื่อมทางกายภาพ การเสื่อมทางประโยชน์ใช้สอย และการเสื่อมอันเนื่องมาจากปัจจัยภายนอกหรือทางเศรษฐกิจ

สูตรการคำนวณตามมาตรฐานหลักเกณฑ์การประเมินมูลค่าซึ่งประกาศใช้โดยสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย และสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย ดังนี้

$$\text{มูลค่าตลาด} = \text{มูลค่าทดแทนใหม่} \times P \times F \times E$$

$$P = (1 - n/N) \times C$$

F = การเสื่อมราคาทางประโยชน์ใช้สอย (Functional Obsolescence)

E = การเสื่อมราคาทางเศรษฐกิจ หรือจากปัจจัยภายนอก (Economic/External Obsolescence)

n = อายุตามระยะเวลาที่ใช้งานของเครื่องจักรและอุปกรณ์

N = อายุการใช้งานทางกายภาพ

C = บัญชีทางสภาพ

มูลค่าทดแทนใหม่ (New Replacement Cost) ของเครื่องจักรพิจารณาจากข้อมูลของราคาที่ได้จากการใช้วิธีวัดต้นทุนแรกเริ่มสอบถามจากผู้ผลิต ผู้แทนจำหน่าย

จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ของกิจการ และบริษัทย่อยของกิจการด้วยวิธีต้นทุน (Cost Approach) เป็นวิธีที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นหนึ่งในวิธีที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไปในวิชาชีพที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเครื่องจักร ตามที่ระบุในมาตรฐานและจรรยาบรรณวิชาชีพการประเมินมูลค่าโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยการประเมินมูลค่าเครื่องจักรตามหลักเกณฑ์การประเมินเพื่อกำหนดมูลค่าตลาดโดยวิธีต้นทุน (Cost Approach) เป็นการประมาณต้นทุนของเครื่องจักรที่จะนำมาเพื่อทดแทนชิ้นใหม่ในปัจจุบัน (Replacement Cost New) หรือต้นทุนสร้างใหม่ (Reproduction Cost New) แล้วแต่กรณี แล้วหักด้วยค่าเสื่อมราคาทั้งหมด ซึ่งประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาทางกายภาพ (Physical Deterioration) ค่าเสื่อมราคาทางการใช้ประโยชน์ (Functional Obsolescence) และค่าเสื่อมราคาทางเศรษฐกิจหรือปัจจัยภายนอก (Economic Obsolescence) ซึ่งที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า เป็นวิธีที่ช่วยสะท้อนมูลค่าตลาดของเครื่องจักรตามสภาพปัจจุบันได้อย่างเหมาะสม

สรุปเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ของ KEX ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ได้ดังนี้

ตารางที่ 2-4: สรุปเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์การของ KEX ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

ที่	รายการสินทรัพย์การ (หน่วย: ล้านบาท)	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 68	ราคาประเมินทรัพย์สิน	ราคาประเมินสูง (ต่ำ) กว่ามูลค่าตามบัญชี
		(1)	(2)	(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

หมายเหตุ:

1/ รายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ไทยประเมินราคา ลิ้น ฟิลลิปส์ จำกัด เลขที่ ทพ. 25-0728-18-119 ลงวันที่ 11 เมษายน 2568

2/ ประมาณการสินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Assets (Liabilities)) ในอัตราภาษีร้อยละ 20 ของส่วนต่างระหว่างราคาประเมินและมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สิน²

2.2 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี โดยองค์ประกอบหลักของรายการนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 คือ ผลขาดทุนทางภาษีซึ่งคาดว่าจะนำมาใช้ประโยชน์ได้ในอนาคต จำนวน 514.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.49 ของมูลค่าสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

จากการพิจารณาข้อมูลที่ได้รับจากกิจการ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกิดจากผลขาดทุนทางภาษีดังกล่าว จะมีอายุการใช้ประโยชน์ถึงปี 2571 หากภายในปีดังกล่าว กิจการไม่มีกำไรทางภาษีเพียงพอที่จะนำสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีนี้นำไปลดหย่อนภาษีได้ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในส่วนนี้จะถูกกลับรายการเป็นรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากผลขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้ ซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีโดยรวมของกิจการปรับลดลง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้จัดทำประมาณการทางการเงินในอนาคตของกิจการ (ตามรายละเอียดในส่วนที่ 2 ของรายงานฉบับนี้) โดยอยู่ภายใต้หลักความระมัดระวัง และประมาณการบ่งชี้ว่า กิจการจะยังคงมีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่องจนถึงปี 2572 ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงประเมินว่า กิจการอาจไม่มีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอที่จะนำผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากผลขาดทุนทางภาษีมาใช้ประโยชน์ได้ภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด หรือภายในปี 2571 ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงพิจารณาปรับลดมูลค่าสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องกับผลขาดทุนทางภาษี เพื่อให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนถึงความเป็นไปได้ในการใช้ประโยชน์จริง

ส่วนการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของกิจการ

จากการพิจารณารายการที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการจากวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว สรุปได้ดังนี้

² ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 16 เรื่องที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ระบุว่า หากกิจการเลือกที่จะบันทึกบัญชีสินทรัพย์ตามวิธีการตีราคาใหม่ กิจการต้องรับรู้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากการตีราคาใหม่ และต้องรับรู้รายการผลกระทบทางภาษีจากการตีราคาใหม่ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

ตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 36 เรื่องการต่ออายุของสินทรัพย์ ระบุว่า หากกิจการรับรู้ผลขาดทุนจากการต่ออายุของสินทรัพย์ กิจการต้องระบุสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

ตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ ระบุว่า การตีราคาหรือการปรับปรุงราคาสินทรัพย์ให้เป็นมูลค่ายุติธรรม จะเกิดผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่ตีราคาใหม่กับฐานภาษี ซึ่งจะต้องรับรู้เป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ไม่ว่ากิจการมีความตั้งใจที่จะจำหน่ายสินทรัพย์

ในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ปรับปรุงฐานการส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากการประเมินราคาทรัพย์สิน เพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ดังนั้น จึงได้คำนึงถึงสินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Assets (Liabilities)) ด้วย เนื่องจากเป็นผลกระทบทางบัญชีต่อมูลค่าตามบัญชี โดยอ้างอิงจากมาตรฐานการบัญชีที่กล่าวถึงมาข้างต้น โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าการประมาณการมูลค่าสินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสมเหตุสมผลเพียงพอที่จะนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น

ตารางที่ 2-5: ส่วนปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของกิจการ

มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วของกิจการ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568	หน่วย
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568	1,486.48	ล้านบาท
รายการปรับปรุง		
2.1 รายการส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวร	836.90 ^{1/}	ล้านบาท
2.2 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(514.65) ^{2/3/}	ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิหลังปรับปรุง	1,808.73	ล้านบาท
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	3,504,970,295 ^{4/}	หุ้น
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	0.52	บาท/หุ้น

หมายเหตุ:

- 1/ โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 ของรายงานฉบับนี้
- 2/ โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2.2 ของรายงานฉบับนี้
- 3/ ข้อมูลที่ได้รับจากกิจการ
- 4/ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

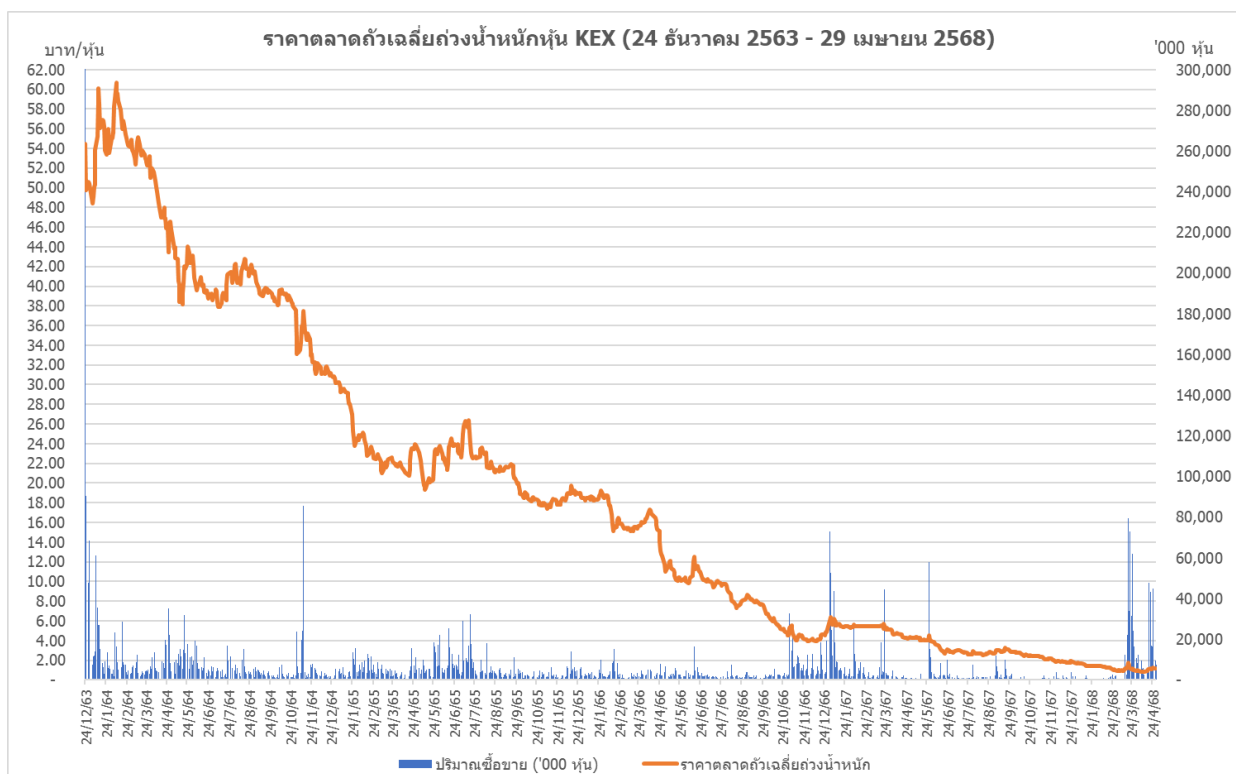
จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ KEX เท่ากับ **0.52 บาทต่อหุ้น** ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ (0.98) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ (65.33) ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สิน อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ยังคงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ อย่างไรก็ตาม วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วเป็นวิธีที่สามารถสะท้อนมูลค่าพื้นฐานขั้นต่ำของกิจการ เนื่องจากเป็นวิธีที่นำมูลค่าตามบัญชีที่บันทึกในงบการเงินของกิจการในงวดล่าสุด และปรับปรุงด้วยมูลค่าตลาดของเครื่องจักรและอุปกรณ์ และปรับปรุงมูลค่าเพื่อสะท้อนถึงความเป็นไปได้ในการใช้ประโยชน์จริงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เพื่อสะท้อนมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันของกิจการ ซึ่งคำนวณจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์หักลบด้วยหนี้สินของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงมีความเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการสำหรับการให้ความเห็นต่อราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการสำหรับการทำค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ

3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์โดยรวม ทั้งนี้ การเคลื่อนไหวของราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์ฯ") เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2563 จนถึงวันที่ 29 เมษายน 2568 (ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่กิจการจะขึ้นข่าวดังกล่าว) เกี่ยวกับการเข้าทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้มีการระบุราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์)

แผนภาพที่ 2-1: ราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย KEX ย้อนหลังระหว่างวันที่ 24 ธันวาคม 2563 (วันแรกที่ซื้อขายหุ้น) – 29 เมษายน 2568



ที่มา: SETSMART

จากแผนภาพที่ 2-1 จะเห็นว่า ราคาตลาดหลักทรัพย์ KEX มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหลักจากผลการประกอบการของกิจการ ที่มีผลกำไรปรับลดลงตั้งแต่ปี 2563 มาจนถึงปี 2564 และมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2565 เป็นต้นมา และมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ สรุปผลการดำเนินงานของ KEX ตั้งแต่ปี 2563 เป็นไปตามตารางด้านล่างนี้

ตารางที่ 2-6: กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ตั้งแต่ปี 2563 - 2567

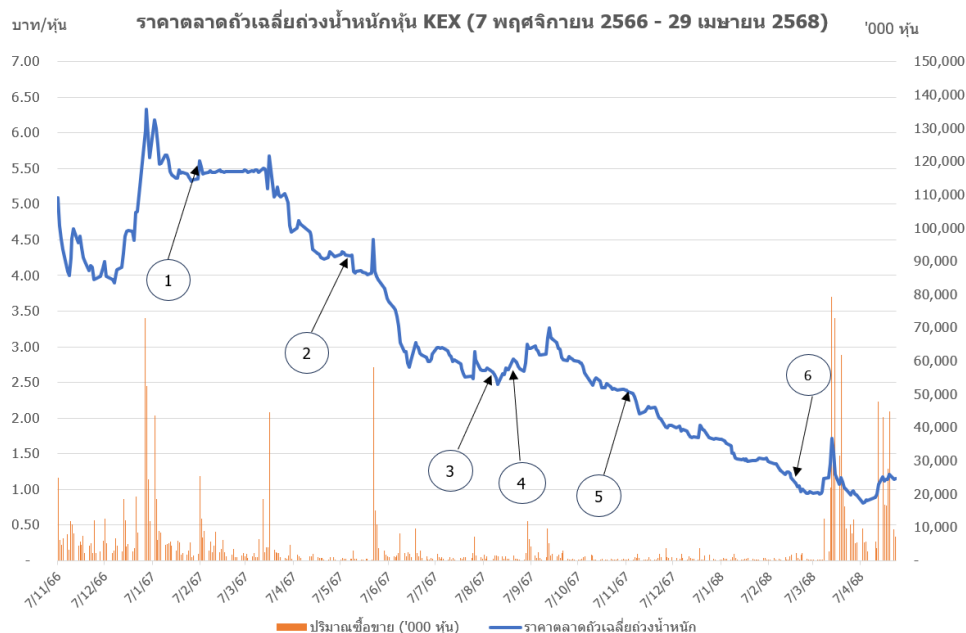
งบการเงิน	รอบผลการดำเนินงาน	วันที่ประกาศงบการเงิน ตลาดหลักทรัพย์ฯ	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วน ของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (หน่วย: ล้านบาท)
ประจำปี 2563	1 มกราคม 2563 – 31 ธันวาคม 2563	15 กุมภาพันธ์ 2564	1,405.03
ไตรมาส 1 ปี 2564 (3 เดือน)	1 มกราคม 2564 – 31 มีนาคม 2564	13 พฤษภาคม 2564	302.79
ไตรมาส 2 ปี 2564 (6 เดือน)	1 มกราคม 2564 – 30 มิถุนายน 2564	11 สิงหาคม 2564	638.42
ไตรมาส 3 ปี 2564 (9 เดือน)	1 มกราคม 2564 – 30 กันยายน 2564	10 พฤศจิกายน 2564	651.26
ประจำปี 2564	1 มกราคม 2564 – 31 ธันวาคม 2564	14 กุมภาพันธ์ 2565	46.92
ไตรมาส 1 ปี 2565 (3 เดือน)	1 มกราคม 2565 – 31 มีนาคม 2565	17 พฤษภาคม 2565	(491.09)

งบการเงิน	รอบผลการดำเนินงาน	วันที่ประกาศงบการเงิน ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วน ของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (หน่วย: ล้านบาท)
ไตรมาส 2 ปี 2565 (6 เดือน)	1 มกราคม 2565 – 30 มิถุนายน 2565	10 สิงหาคม 2565	(1,225.45)
ไตรมาส 3 ปี 2565 (9 เดือน)	1 มกราคม 2565 – 30 กันยายน 2565	10 พฤศจิกายน 2565	(1,898.09)
ประจำปี 2565	1 มกราคม 2565 – 31 ธันวาคม 2565	14 กุมภาพันธ์ 2566	(2,829.84)
ไตรมาส 1 ปี 2566 (3 เดือน)	1 มกราคม 2566 – 31 มีนาคม 2566	15 พฤษภาคม 2566	(787.49)
ไตรมาส 2 ปี 2566 (6 เดือน)	1 มกราคม 2566 – 30 มิถุนายน 2566	8 สิงหาคม 2566	(1,835.22)
ไตรมาส 3 ปี 2566 (9 เดือน)	1 มกราคม 2566 – 30 กันยายน 2566	6 พฤศจิกายน 2566	(2,725.09)
ประจำปี 2566	1 มกราคม 2566 – 31 ธันวาคม 2566	7 กุมภาพันธ์ 2567	(3,880.64)
ไตรมาส 1 ปี 2567 (3 เดือน)	1 มกราคม 2567 – 31 มีนาคม 2567	14 พฤษภาคม 2567	(1,188.29)
ไตรมาส 2 ปี 2567 (6 เดือน)	1 มกราคม 2567 – 30 มิถุนายน 2567	14 สิงหาคม 2567	(2,251.33)
ไตรมาส 3 ปี 2567 (9 เดือน)	1 มกราคม 2567 – 30 กันยายน 2567	8 พฤศจิกายน 2567	(3,286.53)
ประจำปี 2567	1 มกราคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567	24 กุมภาพันธ์ 2568	(5,911.32)

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ และสรุปโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่าง ๆ โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของกิจการ (มูลค่าการซื้อขายหุ้นของกิจการ / ปริมาณการซื้อขายหุ้นของกิจการ) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วันทำการ, 15 วันทำการ, 30 วันทำการ, 60 วันทำการ, 90 วันทำการ, 120 วันทำการ, 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 29 เมษายน 2568 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2568 จะมีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 พิจารณามติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) ทั้งนี้ ในช่วง 360 วันทำการ ระหว่างวันที่ 7 พฤศจิกายน 2566 – 29 เมษายน 2568 ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นกิจการสูงสุดเท่ากับหุ้นละ 6.34 บาท (วันที่ 3 มกราคม 2567) และราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นกิจการต่ำสุดเท่ากับหุ้นละ 0.80 บาท (วันที่ 8 เมษายน 2568) โดยมีแผนภาพราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญของกิจการดังนี้

แผนภาพที่ 2-2: ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้น KEX 360 วันทำการย้อนหลัง ระหว่างวันที่ 7 พฤศจิกายน 2566 – 29 เมษายน 2568



ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ:

- 1/ วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2567 ซึ่งเป็นวันที่ KEX เปิดเผยงบการเงินประจำปี 2566 บนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์
- 2/ วันที่ 14 พฤษภาคม 2567 ซึ่งเป็นวันที่ KEX เปิดเผยงบการเงินไตรมาส 1 ปี 2567 บนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์
- 3/ วันที่ 14 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันที่ KEX เปิดเผยงบการเงินไตรมาส 2 ปี 2567 บนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์
- 4/ กิจการได้มีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (RO) ระหว่างวันที่ 21 – 27 สิงหาคม 2567 จำนวน 2,812,500,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.20 บาท
- 5/ วันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันที่ KEX เปิดเผยงบการเงินไตรมาส 3 ปี 2567 บนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์
- 6/ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเป็นวันที่ KEX เปิดเผยงบการเงินประจำปี 2567 บนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์

ราคาลาดของหุ้นสามัญของกิจการ จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาลาดสามารถคำนวณได้ดังนี้

ตารางที่ 2-7: ข้อมูลราคาปิดและราคาลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการถึง 360 วันทำการ

ข้อมูลราคาปิดย้อนหลัง จาก วันที่ 29 เมษายน 2568	ราคาปิด ต่ำสุด ^{1/} (บาท/หุ้น)	ราคาปิด สูงสุด ^{1/} (บาท/หุ้น)	ปริมาณซื้อ ขายเฉลี่ย (หุ้นต่อวัน)	Turnover Ratio ^{2/} ของ KEX	ราคาถัวเฉลี่ย ถ่วงน้ำหนัก ^{3/} (บาท/หุ้น)	Turnover Ratio ของ ดัชนี ตลาด หลักทรัพย์	Turnover Ratio ของ หมวดธุรกิจ บริการ / ขนส่งและ โลจิสติกส์
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
ช่วงราคาระยะเวลาของ KEX ในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 7 – 360 วันทำการจากวันที่ 29 เม.ย. 68					1.10 – 3.38		
ช่วงราคาระยะเวลาของ 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/ ราคาปิดไม่ได้รวมราคาที่เกิดจากการทำรายการ Big Lot
- 2/ Turnover Ratio คือ อัตราการหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย คำนวณจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์หารด้วยปริมาณหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่นำมาคำนวณ
- 3/ ราคาลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักรวมราคาและจำนวนที่เกิดจากการทำ Big Lot แล้ว

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ KEX เท่ากับ **1.10 – 1.43 บาท/หุ้น** (อ้างอิงราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น KEX ย้อนหลัง 7 - 180 วันทำการ จากวันที่ 29 เมษายน 2568)³ ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ (0.40) – (0.07) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ (26.67) – (4.67) ของราคาเสนอซื้อ

อนึ่ง เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันของกิจการ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงพิจารณาไม่นำราคาหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 360 วันทำการ (7 พฤศจิกายน 2566 – 29 เมษายน 2568) ที่ 3.38 บาทต่อหุ้น มาใช้ในการประเมินมูลค่า เนื่องจาก ช่วงเวลาดังกล่าวครอบคลุมถึงปลายปี 2566 ซึ่งภาพรวมการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างการถือหุ้น ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการ รวมถึงระดับความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้นและนักลงทุนต่อกิจการมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

- (1) กิจการมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2567 และได้ดำเนินการเปลี่ยนชื่อพร้อมกับรีแบรนด์ในเดือนสิงหาคม 2567
 - SFTH เพิ่งเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการเมื่อปลายเดือนมีนาคม 2567
 - กิจการได้มีการเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2567
 - กิจการได้ดำเนินการรีแบรนด์เป็น "เคอีเอ็ม" หรือ "KEX" ซึ่งเป็นชื่อที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2567 เพื่อสร้างภาพลักษณ์และทิศทางธุรกิจใหม่ที่ชัดเจนยิ่งขึ้น
- (2) ผลการดำเนินงานของกิจการในปี 2567 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับปี 2566
 - ไตรมาส 3 ปี 2567 (9 เดือนแรกของปี 2567) KEX มีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.60 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2566
 - ปี 2567 (12 เดือน) KEX มีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.33 เมื่อเทียบกับปี 2566
- (3) ฐานะทางการเงินของกิจการในปี 2567 แตกต่างและอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2566
 - โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กิจการมีขาดทุนสะสมอยู่ที่ 12,434.01 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่อยู่ที่ 2,383.35 ล้านบาท ซึ่งแตกต่างจากไตรมาส 3 ปี 2566 ที่มีขาดทุนสะสมอยู่ที่ 9,867.27 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่อยู่ที่ 4,950.10 ล้านบาท
- (4) ระดับความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้นและนักลงทุนต่อกิจการในปัจจุบัน มีแนวโน้มแตกต่างจากปี 2566
 - จากการดำเนินงานที่ขาดทุนมาอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2567 และต่อเนื่องในไตรมาสแรกของปี 2568 คาดว่าจะส่งผลเชิงลบต่อระดับความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้นและนักลงทุนต่อศักยภาพในการพลิกฟื้นธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเปรียบเทียบกับระดับความเชื่อมั่นในปี 2566 เนื่องจากระยะเวลาการขาดทุนที่ยาวนานขึ้น ทำให้เกิดข้อกังวลเกี่ยวกับความสามารถของกิจการในการสร้างผลกำไรและความยั่งยืนทางธุรกิจในระยะยาว

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการด้วยวิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเป็นการอ้างอิงราคาตลาดซึ่งเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของกิจการ ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้น รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของ

³ เพื่อให้ข้อมูลเพิ่มเติมกับผู้ถือหุ้น CapAd ได้ทำการคำนวณราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น KEX ย้อนหลัง 7 - 180 วันทำการจากวันที่ 17 กรกฎาคม 2568 (ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่กิจการจะได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จากผู้ทำคำเสนอซื้อ) จะได้มูลค่าของ KEX เท่ากับ 1.27 – 1.47 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ (0.23) – (0.03) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ (15.33) – (2.00) ของราคาเสนอซื้อ

กิจการในอนาคตได้ดีพอสมควร จากการวิเคราะห์ข้อมูล ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพบว่า การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นของกิจการในอดีตที่ผ่านมา เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของกิจการ โดยราคาหุ้นของกิจการปรับตัวลดลงมาโดยตลอดจากการที่กิจการมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งแสดงให้เห็นว่าราคาหุ้นของกิจการสามารถสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานด้านผลการดำเนินงานของกิจการได้อย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ มูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นมูลค่าที่สะท้อนมูลค่าหุ้นที่นักลงทุนสามารถซื้อหรือขายหุ้นของกิจการได้จริงในปัจจุบันมากที่สุด ทั้งนี้ KEX เป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ ได้ โดยมีอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายหุ้นของกิจการเฉลี่ย (Average Turnover Ratio) ย้อนหลังในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 7 – 180 วันทำการ คือระหว่างวันที่ 7 พฤศจิกายน 2566 – 29 เมษายน 2568 อยู่ที่ร้อยละ 0.13 – 0.67 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ (โดยอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และหมวดธุรกิจบริการ / ขนส่งและโลจิสติกส์ ในช่วงเวลาดังกล่าวอยู่ระหว่างร้อยละ 0.35 – 0.50 และร้อยละ 0.35 – 0.46 ตามลำดับ) ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงมีความเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ สำหรับการให้ความเห็นต่อราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการสำหรับการทำค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ

4. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการโดยการนำมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งเท่ากับ 0.42 บาท/หุ้น คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจขนส่งพัสดุ/ขนส่งสินค้า เช่นเดียวกันกับกิจการจำนวน 2 บริษัท โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 17 กรกฎาคม 2568 (ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่กิจการจะได้รับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จากผู้ทำค่าเสนอซื้อ)

ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2-8: ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

รายชื่อ	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
1. บมจ. เอสซีจี เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์	SJWD	ดำเนินธุรกิจให้บริการทางด้านโลจิสติกส์และซัพพลายเชนแบบครบวงจรภายในภูมิภาคอาเซียน การบริการของบริษัท แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1.บริการโลจิสติกส์และซัพพลาย เช่น บริการจัดการคลังสินค้าและบริหารลานจอดพักรถยนต์ บริการขนส่งและกระจายสินค้า (B2B, D2C, Cross Border, Multimodal Transport) บริการโลจิสติกส์อื่น ๆ และบริการโลจิสติกส์ต่างประเทศ 2. ธุรกิจอื่น ๆ
2. บมจ. ไทยพาร์เซล	TPL	ให้บริการจัดส่งสินค้าหรือสิ่งของในประเทศไทยทั้งสำหรับภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป รวมถึงให้บริการเก็บเงินค่าสินค้าปลายทาง

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

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

ตารางที่ 2-9: ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

บริษัท (หน่วย: ล้านบาท)	มูลค่าตลาด ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2568	สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568	ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568	รายได้รวม ย้อนหลัง 4 ไตรมาส ล่าสุด ^{1/}	กำไร (ขาดทุน) สุทธิย้อนหลัง 4 ไตรมาส ล่าสุด ^{2/}	สัดส่วนรายได้ จากธุรกิจ ขนส่งพัสดุต่อ รายได้รวม (ร้อยละ)
SJWD	13,944.86	43,194.17 ^{3/}	23,227.59 ^{3/}	24,857.06	1,320.49	49.69 ^{4/}
TPL	288.20	966.34 ^{5/}	815.82 ^{5/}	500.13	(1.43)	96.25 ^{6/}
KEX^{5/}	5,152.31	4,133.18^{7/}	1,486.48^{7/}	8,205.21	(5,619.90)	98.16

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ:

- 1/ รายได้รวม 4 ไตรมาস্য้อนหลัง ผลการดำเนินงานนับจากวันที่ 1 เมษายน 2567 – 31 มีนาคม 2568
- 2/ กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ 4 ไตรมาস্য้อนหลัง ผลการดำเนินงานนับจากวันที่ 1 เมษายน 2567 – 31 มีนาคม 2568
- 3/ งบการเงินรวมของ SJWD สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดของ SJWD ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2568
- 4/ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2567 (แบบ 56-1 One Report) ของ SJWD
- 5/ งบการเงินรวมของ TPL สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดของ TPL ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2568
- 6/ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2567 (แบบ 56-1 One Report) ของ TPL
- 7/ งบการเงินรวมของ KEX สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดของ KEX ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2568

สรุปการประเมินราคาหุ้นของกิจการได้ดังนี้

ตารางที่ 2-10: 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	0.62	0.61	0.63	0.63	0.60	0.61	0.70	0.89
2. TPL	0.33	0.33	0.35	0.35	0.35	0.37	0.46	0.65
ค่ามัธยฐานของ 2 บริษัท	0.47	0.47	0.49	0.49	0.48	0.49	0.58	0.77
มูลค่าหุ้น KEX (บาท/หุ้น)	0.20	0.20	0.21	0.21	0.20	0.21	0.25	0.33

ที่มา: www.setsmart.com

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ KEX เท่ากับ **0.20 – 0.33 บาทต่อหุ้น** ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ (1.30) – (1.17) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ (86.67) – (78.00) ของราคาเสนอซื้อ

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของกิจการมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจขนส่งพัสดุ/ขนส่งสินค้า เช่นเดียวกันกับกิจการจำนวน 2 บริษัท (ประกอบด้วย SJWD และ TPL) ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีจำนวนเพียง 2 บริษัท โดย TPL มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจขนส่งพัสดุอยู่ที่ร้อยละ 96.25 ของรายได้รวม ซึ่งใกล้เคียงกับกิจการ (ร้อยละ 98.16) อย่างมาก จึงถือเป็นบริษัทที่มีความคล้ายคลึงและสามารถนำมาเปรียบเทียบได้ ในขณะที่ SJWD มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจขนส่งพัสดุอยู่ที่ร้อยละ 49.69 ของรายได้รวม ซึ่งต่ำกว่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น การใช้อัตราส่วนอ้างอิงของกลุ่มบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น KEX ในครั้งนี้ อาจไม่สามารถนำมาเป็นเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมได้ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

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

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการโดยการนำผลรวมของกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) ตามที่ปรากฏในการเงินรวมงวด 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจขนส่งพัสดุ/ขนส่งสินค้า เช่นเดียวกันกับกิจการจำนวน 2 บริษัท โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 17 กรกฎาคม 2568 (ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่กิจการจะได้รับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จากผู้ทำค่าเสนอซื้อ) สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ KEX ได้ดังนี้

ตารางที่ 2-11: 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	10.85	10.80	11.10	11.58	11.48	11.60	13.44	22.89
2. TPL	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}
ค่ามัธยฐานของ 2 บริษัท	10.85	10.80	11.10	11.58	11.48	11.60	13.44	22.89
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/ n.a. หรือ non applicable ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ เนื่องจาก TPL มีผลการดำเนินงานขาดทุนในช่วงเวลาดังกล่าว
- 2/ n.a. หรือ non applicable ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ เนื่องจาก KEX มีขาดทุนจากการดำเนินงาน

อย่างไรก็ตาม กิจการมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง ทำให้ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการด้วยวิธีนี้ได้

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใช้มูลค่าผลการดำเนินงานในอดีตย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 ของกิจการมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจขนส่งพัสดุ/ขนส่งสินค้า เช่นเดียวกันกับกิจการจำนวน 2 บริษัท อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการด้วยวิธีนี้ได้ เนื่องจากกิจการมีผลการดำเนินงานขาดทุนในช่วง 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต โดยประมาณการกระแสเงินสด และคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ด้วยอัตราคิดลดที่เหมาะสม ซึ่งได้แก่ อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้จัดทำประมาณการทางการเงินของกิจการในระยะเวลา 5 ปี (ปี 2568 - 2572) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของกิจการจะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบัน รวมถึงไม่ได้พิจารณาถึงผลกระทบต่อนโยบายการดำเนินธุรกิจในอนาคตของกิจการจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้จัดทำประมาณการทางการเงินของกิจการโดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากกิจการ รวมถึงข้อมูลอุตสาหกรรม เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการในครั้งนี้เท่านั้น ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการ รวมทั้งสถานการณ์ภายในของกิจการมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่ายุติธรรมของหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

สมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำประมาณการทางการเงิน สรุปได้ดังนี้**ข้อมูลบริษัท**

กิจการดำเนินธุรกิจจัดส่งพัสดุในประเทศไทย โดยตั้งแต่เดือนสิงหาคม ปี 2567 ที่ผ่านมา การให้บริการจัดส่งพัสดุด่วน โดยใช้แบรนด์ “เคอีเอกซ์” หรือ “KEX” เนื่องจากกิจการมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในช่วงต้นปี 2567 ซึ่งส่งผลให้สัญญาอนุญาตให้ใช้สิทธิแบรนด์ “เคอี เอ็กซ์เพรส” และ “Kerry Express” ได้สิ้นสุดลง

ณ ปัจจุบัน กิจการมีรายได้แบ่งเป็น 3 ประเภท ดังนี้

- รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express (จัดส่งพัสดุด่วน) ประกอบด้วย รายได้จากการขนส่งพัสดุ (Freight Revenue) รายได้จากการให้บริการเก็บเงินปลายทาง (Cash on Delivery: COD) รายได้จากการขายกล่องและอุปกรณ์ไปรษณีย์ภัณฑ์ รายได้ประกันความเสียหาย เป็นต้น
- รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Non-Express ประกอบด้วย รายได้จากให้บริการคลังสินค้า (Fulfilment) รายได้จากให้บริการจัดส่งพัสดุด่วนระหว่างประเทศ (ผ่านความร่วมมือกับบริษัทในเครือที่เกี่ยวข้องของกลุ่ม SF) และรายได้ในรูปแบบ Non-Express อื่น ๆ
- รายได้อื่น ๆ ได้แก่ รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าบริการจัดการ รายได้ค่าบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และอื่น ๆ

หลักในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ได้แก่

- ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 กิจการมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่จากบริษัท เคแอลเอ็น โลจิสติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“KLNTH”) เป็น บริษัท เอสเอฟ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (“SFTH”) ซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงกรรมการ และผู้บริหารของกิจการ ซึ่งเป็นผู้กำหนดกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ ผู้บริหารแจ้งว่ากิจการกำลังดำเนินการปรับปรุงคุณภาพการให้บริการควบคู่กับการมุ่งเน้นการให้บริการในกลุ่มธุรกิจที่มีศักยภาพในการสร้างผลกำไร ในขณะที่เดียวกัน กิจการจะลดการให้บริการในกลุ่มธุรกิจที่มีการแข่งขันสูงและไม่สร้างผลกำไร นอกจากนี้ กิจการอยู่ระหว่างการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย โดยมีเป้าหมายที่จะให้กลับอยู่ในระดับเทียบเท่าปี 2564 ซึ่งเป็นช่วงที่กิจการยังคงมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

- ประเมินการทางการเงินครั้งนี้อ้างอิงผลประกอบการในอดีตตั้งแต่ปี 2564 ถึงไตรมาสแรกของปี 2568 เนื่องจากกิจการได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ในช่วงต้นเดือนธันวาคม 2563 และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2563 อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ให้น้ำหนักกับผลประกอบการในช่วงปี 2567 ถึงไตรมาส 1 ปี 2568 เป็นพิเศษ เนื่องจากเป็นช่วงเวลาผลประกอบการสะท้อนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจภายใต้โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ คณะกรรมการและผู้บริหารชุดปัจจุบัน
- สำหรับการจัดทำประมาณการทางการเงินในอนาคต ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพิจารณาให้ความสำคัญกับข้อมูลผลการดำเนินงานจริงในอดีตของกิจการเป็นหลัก โดยมีเหตุผลจากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ชะลอตัว กล่าวคือ รายได้ลดลงและผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2565 ถึง 2567 และยังคงปรากฏผลขาดทุนในไตรมาสแรกของปี 2568 ประกอบกับสภาพการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมจัดส่งพัสดุด่วน ทำให้การอ้างอิงสมมติฐานทางการเงินจากกิจการ ซึ่งมีความไม่แน่นอนสูง อาจไม่สะท้อนสถานการณ์ทางธุรกิจปัจจุบันได้อย่างเหมาะสม
- เนื่องด้วยกิจการอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย จึงเกิดค่าใช้จ่ายเพียงครั้งเดียว (One-Time Expense) อาทิ ค่าใช้จ่ายในการยกเลิกสัญญาเช่ารถยนต์ ค่าใช้จ่ายจากการปิดคลังสินค้า และ ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กร เป็นต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงพิจารณาไม่รวมค่าใช้จ่ายดังกล่าวในการประมาณการทางการเงิน เนื่องจากประเมินว่าเป็นผลกระทบชั่วคราวในระยะสั้นเท่านั้น

ทั้งนี้ สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของกิจการสามารถสรุปได้ดังนี้

1) รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express (จัดส่งพัสดุด่วน)

ในการให้บริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express (จัดส่งพัสดุด่วน) กิจการแบ่งกลุ่มลูกค้าออกเป็น 4 ประเภท ประกอบด้วย

Consumer to Consumer (C2C): คือ กลุ่มผู้ค้าปลีกและลูกค้าทั่วไป ซึ่งใช้บริการโดยการนำพัสดุไปส่งที่จุดให้บริการ/จุดรับพัสดุดด้วยตนเอง โดยลูกค้าเข้าสามารถเข้าถึงจุดให้บริการต่าง ๆ อาทิ ร้านรับส่งพัสดุ ตู้เก็บพัสดุ และจุดบริการในร้านค้าพันธมิตร รวมถึงจุดให้บริการอื่น ๆ สามารถนำพัสดุไปส่งที่จุดให้บริการ หรือ สามารถเรียกใช้บริการรถรับ - ส่งพัสดุถึงหน้าบ้านของลูกค้าได้ (Door-to-Door: D2D)

Retail Key Account (RKA): คือ กลุ่มลูกค้าที่ขายของผ่านแพลตฟอร์มโซเชียล อีคอมเมิร์ซ และ โสมช้อปปิ้งที่มีในประเทศไทย ที่มีการบริหารจัดการด้านโลจิสติกส์ของธุรกิจ ในการจัดการการขนส่ง อาทิ Shopee และ Lazada โดยผู้ขายบนแพลตฟอร์มสามารถใช้บริการจัดส่งที่ Shopee และ Lazada จัดทำขึ้นเอง หรือบริษัทที่ให้บริการการขนส่งอย่าง KEX เพื่อให้บริการขนส่งสินค้าให้กับร้านค้า

Corporate Key Account (CKA): คือ กลุ่มลูกค้าบริษัทที่ต้องการจัดส่งพัสดุนานาชาติไปยังสำนักงาน สาขา และสถานที่อื่น ๆ โดยตัวอย่างลูกค้าเช่น ธนาคารและสถาบันการเงิน, บริษัทกฎหมาย, ผู้ให้บริการขนส่งระหว่างประเทศ, ห้างสรรพสินค้า, บริษัทค้าปลีกโมเดิร์นเทรด, บริษัทขายตรง, บริษัทโทรคมนาคม, บริษัทการค้า และสำนักงานทั่วไปที่มีการชำระเงินเครดิต โดยมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการมาตรฐานของ KEX ผ่านการให้บริการที่มีคุณภาพและการตลาดข้ามธุรกิจ ส่งเสริมการขายตัวของเทคโนโลยีของ KEX และแผนโซลูชันด้านซัพพลายเชน

Strategic Key Account (SKA): ในอดีตกลุ่มลูกค้า SKA คือผู้ขายสินค้าผ่านแพลตฟอร์มโซเชียล อีคอมเมิร์ซที่ไม่มีบริการขนส่งของตนเอง ในการจัดการการขนส่ง เช่น TikTok เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2568 KEX ปรับกลยุทธ์โดยมุ่งเน้นการให้บริการแบบครบวงจร (end-to-end solution) สำหรับลูกค้ากลุ่มเป้าหมายที่มีศักยภาพ

ในการสร้างรายได้ ซึ่งรวมถึงลูกค้าหลักของกลุ่ม SF และลูกค้าภายในประเทศที่ได้รับการคัดเลือก โดยมีการให้บริการผ่านสัญญาถาวรระยะยาว

ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุของลูกค้าแต่ละกลุ่มโดยแยกออกจากกัน เพื่อนำมาคำนวณรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุ Express สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2-12: สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express

	หน่วย	2564A	2565A	2566A	2567A	1Q68A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express											
C2C	ล้านเที่ยว	75.59	70.51	43.52	32.63	6.19	24.76	24.76	24.76	24.76	24.76
RKA	ล้านเที่ยว	84.16	105.48	50.58	65.13	9.33	37.32	37.32	37.32	37.32	37.32
CKA	ล้านเที่ยว	33.71	30.85	17.86	15.00	5.93	23.72	23.72	23.72	23.72	23.72
SKA	ล้านเที่ยว	185.15	244.30	205.87	132.04	0.59	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36
รวมปริมาณเที่ยว	ล้านเที่ยว	378.61	451.14	317.83	244.79	22.04	88.16	88.16	88.16	88.16	88.16
รายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express ต่อเที่ยว											
C2C	บาท	82.14	62.39	65.47	62.67	48.70	48.70	48.70	48.70	48.70	48.70
RKA	บาท	40.43	33.30	39.69	36.54	17.38	17.38	17.38	17.38	17.38	17.38
CKA	บาท	69.23	62.02	56.52	55.18	71.39	71.39	71.39	71.39	71.39	71.39
SKA	บาท	34.04	26.38	24.60	25.66	46.69	46.69	46.69	46.69	46.69	46.69
รายได้เฉลี่ยต่อเที่ยว	บาท	48.20	36.07	34.39	35.30	41.50	41.50	41.50	41.50	41.50	41.50
รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express											
C2C	ล้านบาท	6,209.07	4,398.98	2,849.15	2,044.93	301.42	1,205.81	1,205.81	1,205.81	1,205.81	1,205.81
RKA	ล้านบาท	3,402.69	3,513.00	2,007.32	2,379.94	162.04	648.62	648.62	648.62	648.62	648.62
CKA	ล้านบาท	2,333.80	1,913.32	1,009.47	827.86	423.50	1,693.37	1,693.37	1,693.37	1,693.37	1,693.37
SKA	ล้านบาท	6,301.74	6,444.91	5,064.11	3,388.26	27.50	110.19	110.19	110.19	110.19	110.19
รวมรายได้ ในรูปแบบ Express	ล้านบาท	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

รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express ให้กับลูกค้าประเภท C2C

ตั้งแต่ปี 2564 จนถึง 3 เดือนแรกของปี 2568 ปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุของลูกค้าประเภท C2C มีจำนวนเฉลี่ย 75.59 ล้านเที่ยว 70.51 ล้านเที่ยว 43.52 ล้านเที่ยว 32.63 ล้านเที่ยว และ 6.19 ล้านเที่ยว ตามลำดับ โดยรายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุดต่อเที่ยวให้กับลูกค้าประเภท C2C อยู่ที่ 82.14 บาทต่อเที่ยว 62.39 บาทต่อเที่ยว 65.47 บาทต่อเที่ยว 62.67 บาทต่อเที่ยว และ 48.70 บาทต่อเที่ยว ตามลำดับ

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุ C2C ในปี 2568 ที่ 24.76 ล้านเที่ยว โดยอ้างอิงข้อมูลจริงของไตรมาส 1 ปี 2568 และปรับเป็นตัวเลขเต็มปี ทั้งนี้ กำหนดให้ปริมาณเที่ยวการจัดส่งคงที่ (หรือเติบโตร้อยละ 0.00 ต่อปี) ในช่วงปี 2569 – 2572 เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการภายใต้การแข่งขันที่สูงในธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน และเนื่องจากกิจการยังไม่มีสัญญาณการเติบโตที่สอดคล้องกับแนวโน้มธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ และธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน

และที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานรายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุดต่อเที่ยวให้กับลูกค้าประเภท C2C ในปี 2568 เท่ากับ 48.70 บาทต่อเที่ยว โดยอ้างอิงอัตรารายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุดต่อเที่ยวให้กับลูกค้าประเภท C2C ที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาส 1 ปี 2568 และให้สมมติฐานรายได้เฉลี่ยต่อเที่ยวคงที่ (หรือเติบโตร้อยละ 0.00 ต่อปี) ในช่วงปี 2569 – 2572 เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการและสะท้อนถึงสถานะการแข่งขันที่สูงในตลาดขนส่งพัสดุด่วน ซึ่งส่งผลให้การปรับขึ้นราคาเป็นไปได้ยาก

รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express ให้กับลูกค้าประเภท RKA

ตั้งแต่ปี 2564 จนถึง 3 เดือนแรกของปี 2568 ปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุของลูกค้าประเภท RKA มีจำนวนเฉลี่ย 84.16 ล้านเที่ยว 105.48 ล้านเที่ยว 50.58 ล้านเที่ยว 65.13 ล้านเที่ยว และ 9.33 ล้านเที่ยว ตามลำดับ โดยรายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุดต่อเที่ยวให้กับลูกค้าประเภท RKA อยู่ที่ 40.43 บาทต่อเที่ยว

33.30 บาทต่อเที่ยว 39.69 บาทต่อเที่ยว 36.54 บาทต่อเที่ยว และ 17.38 บาทต่อเที่ยว ตามลำดับ โดยผู้บริหารชี้แจงว่า การสูญเสียลูกค้ากลุ่มผู้ขายสินค้าบนโซเชียลมีเดีย เป็นผลมาจากการแข่งขันด้านราคาขนส่งที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากแพลตฟอร์มขนาดใหญ่ เช่น Shopee และ Lazada ซึ่งมีบริการขนส่งของตนเอง (Shopee Xpress และ Lazada Express) สนับสนุนผู้ขาย ทำให้สามารถเสนอราคาที่น่าสนใจกว่าได้

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุ RKA ในปี 2568 ที่ 37.32 ล้านเที่ยว โดยอ้างอิงข้อมูลจริงของไตรมาส 1 ปี 2568 และปรับเป็นตัวเลขเต็มปี ทั้งนี้กำหนดให้ปริมาณเที่ยวการจัดส่งคงที่ (หรือเติบโตร้อยละ 0.00 ต่อปี) ในช่วงปี 2569 – 2572 เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการภายใต้การแข่งขันที่สูงในธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน และเนื่องจากกิจการยังไม่มีสัญญาณการเติบโตที่สอดคล้องกับแนวโน้มธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ และธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน

และที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานรายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุด่วนต่อกับลูกค้าประเภท RKA ในปี 2568 เท่ากับ 17.38 บาทต่อเที่ยว โดยอ้างอิงอัตรารายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุด่วนต่อกับลูกค้าประเภท RKA ที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาส 1 ปี 2568 และให้สมมติฐานรายได้เฉลี่ยต่อเที่ยวคงที่ (หรือเติบโตร้อยละ 0.00 ต่อปี) ในช่วงปี 2569 – 2572 เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการและสะท้อนถึงสถานการณ์การแข่งขันที่สูงในตลาดขนส่งพัสดุด่วน ซึ่งส่งผลให้การปรับขึ้นราคาเป็นไปได้ยาก

รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express ให้กับลูกค้าประเภท CKA

ตั้งแต่ปี 2564 จนถึง 3 เดือนแรกของปี 2568 ปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุของลูกค้าประเภท CKA มีจำนวนเฉลี่ย 33.71 ล้านเที่ยว 30.85 ล้านเที่ยว 17.86 ล้านเที่ยว 15.00 ล้านเที่ยว และ 5.93 ล้านเที่ยว ตามลำดับ โดยรายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุด่วนต่อกับลูกค้าประเภท CKA อยู่ที่ 69.23 บาทต่อเที่ยว 62.02 บาทต่อเที่ยว 56.52 บาทต่อเที่ยว 55.18 บาทต่อเที่ยว และ 71.39 บาทต่อเที่ยว กลุ่มลูกค้า CKA จะมีปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุน้อยที่สุด อย่างไรก็ตาม กลุ่มลูกค้า CKA ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจและองค์กร มีความต้องการบริการที่เฉพาะเจาะจง และการจัดส่งแต่ละครั้งมักมีน้ำหนักมาก ส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อเที่ยวของลูกค้ากลุ่มนี้สูงกว่ากลุ่มลูกค้าประเภท RKA และ SKA อย่างมีนัยสำคัญ

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุ CKA ในปี 2568 ที่ 23.72 ล้านเที่ยว โดยอ้างอิงข้อมูลจริงของไตรมาส 1 ปี 2568 และปรับเป็นตัวเลขเต็มปี ทั้งนี้กำหนดให้ปริมาณเที่ยวการจัดส่งคงที่ (หรือเติบโตร้อยละ 0.00 ต่อปี) ในช่วงปี 2569 – 2572 เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการภายใต้การแข่งขันที่สูงในธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน และเนื่องจากกิจการยังไม่มีสัญญาณการเติบโตที่สอดคล้องกับแนวโน้มธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ และธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน

และที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานรายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุด่วนต่อกับลูกค้าประเภท CKA ในปี 2568 เท่ากับ 71.39 บาทต่อเที่ยว โดยอ้างอิงอัตรารายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุด่วนต่อกับลูกค้าประเภท CKA ที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาส 1 ปี 2568 และให้สมมติฐานรายได้เฉลี่ยต่อเที่ยวคงที่ (หรือเติบโตร้อยละ 0.00 ต่อปี) ในช่วงปี 2569 – 2572 เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการและสะท้อนถึงสถานการณ์การแข่งขันที่สูงในตลาดขนส่งพัสดุด่วน ซึ่งส่งผลให้การปรับขึ้นราคาเป็นไปได้ยาก

รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express ให้กับลูกค้าประเภท SKA

ตั้งแต่ปี 2564 จนถึง 3 เดือนแรกของปี 2568 ปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุของลูกค้าประเภท SKA มีจำนวนเฉลี่ย 185.15 ล้านเที่ยว 244.30 ล้านเที่ยว 205.87 ล้านเที่ยว 132.04 ล้านเที่ยว และ 0.59 ล้านเที่ยว ตามลำดับ โดยรายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุด่วนต่อกับลูกค้าประเภท SKA อยู่ที่ 34.04 บาทต่อเที่ยว 26.38 บาทต่อเที่ยว 24.60 บาทต่อเที่ยว 25.66 บาทต่อเที่ยว และ 46.69 บาทต่อเที่ยว ตามลำดับ ในอดีตกลุ่มลูกค้าประเภท SKA เคยสร้างปริมาณเที่ยวการจัดส่งพัสดุด่วนสูงสุดให้แก่กิจการ อย่างไรก็ตาม ด้วยการแข่งขันที่

รุนแรงในธุรกิจจัดส่งพัสดุด่วน โดยเฉพาะกับลูกค้าที่มีอำนาจต่อรองสูง ทำให้รายได้เฉลี่ยต่อเที่ยวจากกลุ่มลูกค้าประเภทนี้ต่ำกว่ากลุ่มอื่นอย่างเห็นได้ชัด ลูกค้าประเภท SKA ส่วนใหญ่เป็นผู้ขายสินค้าบนแพลตฟอร์ม TikTok ที่ยังไม่มีบริการขนส่งของตนเอง จึงต้องพึ่งพาผู้ให้บริการภายนอกในการจัดส่งสินค้า อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ต้นปี 2568 กิจการได้ปรับกลยุทธ์โดยลดการให้บริการลูกค้าประเภท SKA ที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเที่ยวต่ำ และหันมาเน้นการให้บริการแบบครบวงจร (end-to-end solution) แก่ลูกค้าองค์กรที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้ที่ดีกว่า

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุ SKA ในปี 2568 ที่ 2.36 ล้านเที่ยว โดยอ้างอิงข้อมูลจริงของไตรมาส 1 ปี 2568 และปรับเป็นตัวเลขเต็มปี ทั้งนี้ กำหนดให้ปริมาณเที่ยวการจัดส่งคงที่ (หรือเติบโตร้อยละ 0.00 ต่อปี) ในช่วงปี 2569 – 2572 เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการภายใต้การแข่งขันที่สูงในธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน และเนื่องจากกิจการยังไม่มีสัญญาณการเติบโตที่สอดคล้องกับแนวโน้มธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ และธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน

และที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานรายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุต่อเที่ยวให้กับลูกค้าประเภท SKA ในปี 2568 เท่ากับ 46.69 บาทต่อเที่ยว โดยอ้างอิงอัตรารายได้เฉลี่ยจากบริการจัดส่งพัสดุต่อเที่ยวให้กับลูกค้าประเภท SKA ที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาส 1 ปี 2568 และให้สมมติฐานรายได้เฉลี่ยต่อเที่ยวคงที่ (หรือเติบโตร้อยละ 0.00 ต่อปี) ในช่วงปี 2569 – 2572 เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการและสะท้อนถึงสภาวะการแข่งขันที่สูงในตลาดขนส่งพัสดุด่วน ซึ่งส่งผลให้การปรับขึ้นราคาเป็นไปได้ยาก

2) รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Non-Express ประกอบด้วย รายได้จากให้บริการคลังสินค้า รายได้จากให้บริการจัดส่งพัสดุด่วนระหว่างประเทศ รายได้จากการจัดส่งพัสดุแบบควบคุมอุณหภูมิเย็น⁴ และรายได้ Non-Express อื่น ๆ โดยในปี 2565 – 2567 รายได้หลักในส่วนนี้ คือ 1. รายได้จากให้บริการจัดส่งพัสดุด่วนระหว่างประเทศ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.59 ร้อยละ 71.37 ร้อยละ 85.65 และ ร้อยละ 80.23 ของรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Non-Express ตามลำดับ และ 2. รายได้จากบริการคลังสินค้า ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.44 ร้อยละ 18.29 ร้อยละ 9.02 และ ร้อยละ 17.88 ของรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Non-Express ตามลำดับ

ตารางที่ 2-13: สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Non-Express

	หน่วย	2564A	2565A	2566A	2567A	1Q68A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุแบบ Non-Express	ล้านบาท	570.47	590.84	469.14	640.85	187.85	751.40	823.53	902.59	989.24	1,084.21

ตั้งแต่ปี 2564 จนถึง 3 เดือนแรกของปี 2568 รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Non-Express อยู่ที่ 570.47 ล้านบาท 590.84 ล้านบาท 469.14 ล้านบาท 640.85 ล้านบาท และ 187.85 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อพิจารณาอัตราการเติบโตของรายได้ดังกล่าว พบว่ามีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- ปี 2565 เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.57 จากปี 2564
- ปี 2566 เติบโตลดลงร้อยละ 20.60 จากปี 2565
- ปี 2567 เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.60 จากปี 2566

⁴ อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยธุรกิจการจัดส่งพัสดุแบบควบคุมอุณหภูมิเย็นนี้ไม่สอดคล้องกับเป้าหมายการดำเนินงานธุรกิจในปัจจุบันของกิจการอีกต่อไป ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568 ประชุมเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 จึงมีมติอนุมัติการเลิกบริษัท เคอีเอ็ม เอ็กซ์เพรส เบทาโกร จำกัด (บริษัทร่วมลงทุนระหว่างกิจการ และบริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน))

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Non-Express ในปี 2568 ที่ 751.40 ล้านบาท โดยอ้างอิงข้อมูลจริงของไตรมาส 1 ปี 2568 และปรับเป็นตัวเลขเต็มปี สำหรับช่วงปี 2569 – 2572 กำหนดให้รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Non-Express เติบโตเฉลี่ยปีร้อยละ 9.60 โดยอ้างอิงจากแนวโน้มการขยายตัวของตลาดอีคอมเมิร์ซในประเทศไทยตามรายงานของศูนย์วิจัย Krungthai COMPASS ของธนาคารกรุงไทย (*ผู้ถือหุ้นสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมภาพรวมธุรกิจอีคอมเมิร์ซได้ที่เอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้*) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพิจารณาแล้วเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเป็นไปได้ ด้วยเหตุผลสนับสนุน 3 ประการ ดังนี้

- (1) ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2568 แสดงให้เห็นว่า รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Non-Express ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องจากปี 2567 โดยเมื่อเทียบประมาณการรายได้เต็มปี 2568 (คำนวณจากผลประกอบการไตรมาส 1) กับรายได้จริงในปี 2567 พบว่ามีการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.66 ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริการดังกล่าว
- (2) กิจการได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ทางธุรกิจ โดยมุ่งเน้นการให้บริการแบบครบวงจร (end-to-end solution) แก่ลูกค้าองค์กรที่มีศักยภาพสูงขึ้น ซึ่งบริการคลังสินค้าถือเป็นองค์ประกอบสำคัญในการสนับสนุนกลยุทธ์ดังกล่าว รวมถึงรองรับการเติบโตของธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่มีความต้องการพื้นที่จัดเก็บสินค้า การกระจายสินค้า และการบริหารจัดการสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป
- (3) กิจการให้บริการจัดส่งพัสดุระหว่างประเทศ ครอบคลุมหลากหลายภูมิภาคและประเทศในทวีปเอเชีย อเมริกาเหนือและใต้ รวมถึงทวีปยุโรป โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน ซึ่งปัจจุบันกิจการมีเครือข่ายการให้บริการใน 14 เมืองสำคัญทั่วประเทศ และมีแผนที่จะขยายไปยังเมืองอื่น ๆ เพิ่มเติมในอนาคต โดยได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ กลุ่ม SF ซึ่งเป็นผู้นำด้านโลจิสติกส์และขนส่งด่วนแบบครบวงจรของจีน นอกจากนี้ กิจการยังมีแผนความร่วมมือกับบริษัทขนส่งพัสดุข้ามชาติระดับโลก เพื่อขยายขอบเขตการให้บริการไปยังภูมิภาคอื่น ๆ นอกเหนือจากประเทศจีน การขยายเครือข่ายการให้บริการระหว่างประเทศนี้ คาดว่าจะช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้ในส่วนงานนี้อย่างต่อเนื่อง

3) รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่น ๆ ได้แก่ รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าบริการจัดการ รายได้ค่าบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ รายได้ดอกเบี้ยที่คำนวณด้วยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง สำหรับสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย และสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นไปยังกำไรหรือขาดทุน (FVOCI) กำไรจากสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน เงินปันผลรับ และอื่นๆ

ตั้งแต่ปี 2564 จนถึง 3 เดือนแรกของปี 2568 รายได้อื่น ๆ เท่ากับ 154.31 ล้านบาท 142.00 ล้านบาท 71.14 ล้านบาท 167.08 ล้านบาท และ 12.97 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 ที่ผ่านมารายได้อื่น ๆ เหลือเพียง รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าบริการจัดการ รายได้ค่าบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้สมมติฐานรายได้อื่น ๆ ในปี 2568 ที่ 95.44 ล้านบาท โดยอ้างอิงข้อมูลจริงของไตรมาส 1 ปี 2568 และปรับเป็นตัวเลขเต็มปี ทั้งนี้ กำหนดให้รายได้อื่น ๆ คงที่ (หรือเติบโตร้อยละ 0.00 ต่อปี) ในช่วงปี 2569 – 2572 ตามหลักความระมัดระวัง

ทั้งนี้ รายได้รวมของกิจการในอดีตและปีประมาณการ สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2-14: โครงสร้างรายได้ของกิจการ สำหรับปี 2564 – ไตรมาส 1 ปี 2568 และปีประมาณการ 2568 – 2572

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
% ต่อรายได้รวม										
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%

หมายเหตุ:

รายได้จาก Express Service หมายถึง รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express (จัดส่งพัสดุด่วน)

รายได้จาก Non-Express Service หมายถึง รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Non-Express

4) ต้นทุนการให้บริการ

ตั้งแต่ปี 2564 จนถึง 3 เดือนแรกของปี 2568 ต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 17,478.51 ล้านบาท 18,685.14 ล้านบาท 14,337.82 ล้านบาท 11,006.12 ล้านบาท และ 14,337.82 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 92.9 ร้อยละ 110.8 ร้อยละ 125.8 ร้อยละ 118.3 และร้อยละ 136.2 ของรายได้จากการให้บริการจัดส่งพัสดุ ตามลำดับ ต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย ต้นทุนค่าจ้างพนักงาน ต้นทุนค่าน้ำมัน ต้นทุนค่าขนส่งจากหน่วยงานขนส่งภายนอกบริษัท (Outsource) ต้นทุนค่าเช่าคลังสินค้าและค่าเช่ารถ ต้นทุนค่าวัสดุสิ้นเปลือง ค่าคอมมิชชั่นสำหรับสาขาตัวแทน (Agent Commission) และค่าใช้จ่ายอื่นๆ (ซึ่งรวมถึงค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินในส่วนของต้นทุนการให้บริการ)

ทั้งนี้ ต้นทุนการให้บริการของกิจการในอดีตและปีประมาณการ สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2-15: โครงสร้างต้นทุนการให้บริการสำหรับปี 2564 – ไตรมาสที่ 1 ปี 2568 และปีประมาณการ 2568 – 2572

	หน่วย	2564A	2565A	2566A	2567A	1Q68A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนการให้บริการ											
ต้นทุนค่าจ้างพนักงาน	ล้านบาท	5,700.60	6,449.86	4,403.31	3,377.87	458.86	1,835.49	1,835.49	1,835.49	1,835.49	1,835.49
ต้นทุนค่าน้ำมัน	ล้านบาท	2,193.70	2,411.77	1,748.38	1,268.24	158.18	632.99	632.99	632.99	632.99	632.99
ต้นทุนค่าขนส่ง Outsourced	ล้านบาท	4,236.92	4,316.01	3,639.34	3,024.17	307.79	1,231.60	1,231.60	1,231.60	1,231.60	1,231.60
ต้นทุนค่าเช่าคลังสินค้าและค่าเช่ารถ	ล้านบาท	2,198.32	2,229.68	1,895.70	583.81	264.40	657.75	657.75	657.75	657.75	657.75
ต้นทุนค่าวัสดุสิ้นเปลือง	ล้านบาท	368.49	430.32	274.35	167.94	21.43	85.52	85.52	85.52	85.52	85.52
ค่าคอมมิชชั่นสำหรับสาขา	ล้านบาท	946.34	1,063.31	736.67	700.94	260.06	338.83	338.83	338.83	338.83	338.83
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	ล้านบาท	1,834.15	1,784.19	1,640.07	1,883.15	165.70	660.60	671.23	682.89	695.67	709.67
รวม	ล้านบาท	17,478.51	18,685.14	14,337.82	11,006.12	1,640.21	5,458.15	5,469.04	5,480.97	5,494.04	5,508.37
ตัวแปรหลักของต้นทุนการให้บริการ											
ปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุ	ล้านเที่ยว	378.61	451.14	317.83	244.79	22.04	88.16	88.16	88.16	88.16	88.16
ต้นทุนการให้บริการต่อเที่ยวของต้นทุนแต่ละรายการ (อัตราเหมา) ^{1/}											
ต้นทุนค่าจ้างพนักงาน	บาท/เที่ยว	15.06	14.30	13.85	13.80	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82
ต้นทุนค่าน้ำมัน	บาท/เที่ยว	5.79	5.35	5.50	5.18	7.18	7.18	7.18	7.18	7.18	7.18
ต้นทุนค่าขนส่งจาก Outsource	บาท/เที่ยว	11.19	9.57	11.45	12.35	13.97	13.97	13.97	13.97	13.97	13.97
ต้นทุนค่าเช่าคลังสินค้าและค่าเช่ารถ	บาท/เที่ยว	5.81	4.94	5.96	2.38	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
ต้นทุนค่าวัสดุสิ้นเปลือง	บาท/เที่ยว	0.97	0.95	0.86	0.69	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97

	หน่วย	2564A	2565A	2566A	2567A	1Q68A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากลูกค้า C2C ^{3/}	ล้านบาท	6,209.07	4,398.98	2,849.15	2,044.93	301.42	1,205.81	1,205.81	1,205.81	1,205.81	1,205.81
% ต่อรายได้จากลูกค้า C2C	ร้อยละ	15.2%	24.2%	25.9%	34.3%	86.3%	28.1%	28.1%	28.1%	28.1%	28.1%
ค่าคอมมิชชั่นสำหรับสาขา											
รายได้ Express Service + Non-Express	ล้านบาท	18,247.30	16,861.05	11,399.20	9,301.21	1,102.31	4,395.19	4,465.96	4,543.53	4,628.54	4,721.71
% ต่อรายได้จากบริการ Express Service											
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ^{2/}	ร้อยละ	10.1%	10.6%	14.4%	16.9%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%

หมายเหตุ:

- 1/ ต้นทุนการให้บริการต่อเที่ยวของต้นทุนแต่ละรายการ คำนวณจากต้นทุนแต่ละรายการภายใต้ต้นทุนการให้บริการหารด้วยปริมาณเที่ยวของการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express
- 2/ ค่าใช้จ่ายอื่น เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน อาทิ ค่าโทรศัพท์ ค่าที่จอดรถ ค่าเครื่องแบบ ค่าอุปกรณ์และเครื่องเขียน เป็นต้น
- 3/ รายได้จากลูกค้า C2C คือ รายได้จากการบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express ให้กับลูกค้าประเภท C2C ซึ่งข้อมูลปรากฏในตารางที่ 2-12 ข้างต้น

สมมติฐานที่สำคัญของต้นทุนการให้บริการสรุปได้ดังนี้

- **ต้นทุนค่าจ้างพนักงาน** ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ต้นทุนค่าจ้างพนักงานอยู่ที่ 20.82 บาทต่อเที่ยวสำหรับปี 2568 และคงที่ตลอดช่วงปี 2569 – 2572 โดยอ้างอิงจากต้นทุนเฉลี่ยต่อเที่ยวจริงในไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งสะท้อนระดับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในสภาวะปัจจุบัน ทั้งนี้ ต้นทุนค่าจ้างพนักงานต่อเที่ยวปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณเที่ยวการจัดส่งพัสดุที่ลดลงอย่างมาก
- **ต้นทุนค่าน้ำมัน** ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ต้นทุนค่าน้ำมันอยู่ที่ 7.18 บาทต่อเที่ยวสำหรับปี 2568 และคงที่ตลอดช่วงปี 2569 – 2572 โดยอ้างอิงจากต้นทุนเฉลี่ยต่อเที่ยวจริงในไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งสะท้อนระดับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในสภาวะปัจจุบัน ทั้งนี้ ผู้บริหารให้ข้อมูลว่า กิจการต้องเผชิญต้นทุนค่าน้ำมันที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปี 2567 – 2568 เนื่องจากรัฐบาลมีข้อจำกัดในการอุดหนุนราคาน้ำมันผ่านกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง อันเป็นผลจากภาระงบประมาณภาครัฐและสถานะกองทุนที่ไม่เอื้อต่อการตรึงราคา ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารได้ปรับแผนการดำเนินงานเพื่อบรรเทาผลกระทบ โดยปรับรูปแบบการรับส่งพัสดุให้พนักงานทำหน้าที่ทั้งรับและส่งพัสดุในเส้นทางเดียวกัน หรือขยายระยะทางต่อเที่ยว เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิงและควบคุมต้นทุนในภาพรวม

จากการพิจารณาของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น สมมติฐานที่ใช้ในประมาณการมีความสมเหตุสมผลภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่กิจการกำลังดำเนินการปรับปรุงการให้บริการควบคู่กับการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย แม้ว่าทิศทางในอนาคตยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขประมาณการที่ใช้ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับสถิติผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งบ่งชี้ว่า ต้นทุนในส่วนนี้ไม่น่าจะเพิ่มขึ้นไปกว่านี้ อีกทั้ง ผู้บริหารของกิจการให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่า ในระยะยาวมีแผนที่จะนำรถจักรยานยนต์ไฟฟ้ามาใช้ในการดำเนินงาน ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ได้ในอนาคต

- **ต้นทุนค่าขนส่งจากหน่วยงานขนส่งภายนอกบริษัท (Outsource)** ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ต้นทุนค่าขนส่งจากหน่วยงานขนส่งภายนอกบริษัท (Outsource) อยู่ที่ 13.97 บาทต่อเที่ยวสำหรับปี 2568 และคงที่ตลอดช่วงปี 2569 – 2572 โดยอ้างอิงจากต้นทุนเฉลี่ยต่อเที่ยวจริงในไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งสะท้อนระดับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในสภาวะปัจจุบัน

กิจการมีเป้าหมายในการควบคุมและลดต้นทุนค่าขนส่ง โดยเฉพาะการปรับไปใช้ระบบจ่ายตามจำนวน (Pay Per Unit: PPU) ที่ทำให้โครงสร้างต้นทุนเปลี่ยนจากต้นทุนคงที่เป็นต้นทุนผันแปรตามปริมาณการจัดส่ง อันจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนทั้งในส่วน of หน่วยงานขนส่งภายในและภายนอกบริษัท

นอกจากนี้ กิจการยังอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างเครือข่ายการขนส่งและจัดให้บริการ เพื่อให้การขนส่งพัสดุเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม กิจการยังเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น ค่าแรงขั้นต่ำที่อาจปรับสูงขึ้นในอนาคต และข้อจำกัดด้านสัญญากับผู้ให้บริการขนส่งภายนอก ซึ่งอาจทำให้ไม่สามารถลดต้นทุนได้ตามเป้าหมายที่วางไว้

จากการพิจารณาของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น สมมติฐานที่ใช้ในประมาณการมีความสมเหตุสมผลภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่กิจการกำลังดำเนินการปรับปรุงการให้บริการควบคู่กับการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย แม้ว่าทิศทางในอนาคตยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขประมาณการที่ใช้ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับสถิติผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งบ่งชี้ว่า ต้นทุนในส่วนนี้ไม่น่าจะเพิ่มขึ้นไปกว่านี้ หากกิจการสามารถดำเนินการได้ตามแผนที่ระบุข้างต้น

- **ต้นทุนค่าเช่าคลังสินค้าและค่าเช่ารถ** ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ต้นทุนค่าเช่าคลังสินค้าและค่าเช่ารถอยู่ที่ 7.46 บาทต่อเที่ยวสำหรับปี 2568 และคงที่ตลอดช่วงปี 2569 – 2572 โดยอ้างอิงจากต้นทุนเฉลี่ยต่อเที่ยวจริงในไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งเป็นช่วงที่กิจการได้ดำเนินการปรับโครงสร้างต้นทุนให้สอดคล้องกับปริมาณการจัดส่งที่ลดลง โดยมีการยกเลิกสัญญาเช่ารถและปรับลดพื้นที่เช่าคลังสินค้าชั่วคราวให้เหมาะสมกับปริมาณพัสดุที่ลดลง

จากการพิจารณาของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น สมมติฐานที่ใช้ในประมาณการมีความสมเหตุสมผลภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่กิจการกำลังดำเนินการปรับปรุงการให้บริการควบคู่กับการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย แม้ว่าทิศทางในอนาคตยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขประมาณการที่ใช้ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับสถิติผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งบ่งชี้ว่า ต้นทุนในส่วนนี้ไม่น่าจะเพิ่มขึ้นไปกว่านี้ หากกิจการสามารถดำเนินการได้ตามแผนที่ระบุข้างต้น

- **ต้นทุนค่าวัสดุสิ้นเปลือง** ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ต้นทุนค่าวัสดุสิ้นเปลืองอยู่ที่ 0.97 บาทต่อเที่ยวสำหรับปี 2568 และคงที่ตลอดช่วงปี 2569 – 2572 โดยอ้างอิงจากต้นทุนเฉลี่ยต่อเที่ยวจริงในไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งสะท้อนระดับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในสภาวะปัจจุบัน

จากการพิจารณาของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น สมมติฐานที่ใช้ในประมาณการมีความสมเหตุสมผลภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่กิจการกำลังดำเนินการปรับปรุงการให้บริการควบคู่กับการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย แม้ว่าทิศทางในอนาคตยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขประมาณการที่ใช้ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับสถิติผลการดำเนินงานในปี 2566 – 2567 และอยู่ในระดับเดียวกับปี 2564 - 2565 ซึ่งบ่งชี้ว่า ต้นทุนในส่วนนี้ไม่น่าจะเพิ่มขึ้นไปกว่านี้ หากกิจการสามารถดำเนินการลดต้นทุนได้ตามแผนที่วางไว้ในระยะยาว

- **ค่าคอมมิชชันสำหรับสาขาตัวแทน (Agent Commission)** ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ต้นทุนค่าคอมมิชชันสำหรับสาขาตัวแทน (Agent Commission) อยู่ที่ร้อยละ 28.1 ของรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express ให้กับลูกค้าประเภท C2C สำหรับปี 2568 และคงที่ตลอดช่วงปี 2569 – 2572 โดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าเฉลี่ยย้อนหลังในปี 2565 – 2567

ผู้บริหารของกิจการเปิดเผยว่า ปัจจุบันกิจการอยู่ในระหว่างการปรับปรุงกลยุทธ์การดำเนินงานและโครงสร้างต้นทุน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว อย่างไรก็ตาม กิจการยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาสาขาคู่ตัวแทนในทำเลเชิงยุทธศาสตร์ เนื่องจากสาขานี้ยังคงมีบทบาทสำคัญในการสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าโดยตรงและเป็นช่องทางในการเข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express ให้กับลูกค้าประเภท C2C ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผลให้สัดส่วนค่าคอมมิชชันที่จ่ายให้กับสาขาคู่ตัวแทนปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 เนื่องจากรายได้รวมลดลง

ในขณะที่โครงสร้างค่าคอมมิชชันยังคงเดิม อย่างไรก็ตาม กิจการประเมินว่าผลกระทบดังกล่าวเป็นสถานการณ์ชั่วคราว

ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ต้นทุนค่าใช้จ่ายอื่น ๆ อยู่ที่ร้อยละ 15.0 ของรายได้รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express และ Non-Express สำหรับปี 2568 และคงที่ตลอดช่วงปี 2569 – 2572 โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนจริงในไตรมาสแรกของปี 2568 ซึ่งสะท้อนระดับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในสถานะปัจจุบัน และอยู่ในระดับใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการ ทั้งนี้ กิจการได้ปรับปรุงแผนการดำเนินงาน โดยมีเป้าหมายเพื่อลดต้นทุนที่ไม่จำเป็น ผ่านการควบคุมภายใน เช่น การรวมศูนย์การจัดซื้อ และการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการอุปกรณ์

5) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายโฆษณาและโปรโมชั่น และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานและฝ่ายบริหาร ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าที่ปรึกษา ค่าเช่าสำนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกิจการในอดีตและปีประมาณการ สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2-16: ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สำหรับปี 2564 – ไตรมาสที่ 1 ปี 2568 และปีประมาณการ 2568 - 2572

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	2567A	1Q68A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายในการขาย	236.08	349.26	279.18	173.23	20.36	81.18	82.49	83.92	85.49	87.21
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,143.52	1,647.13	1,438.93	1,741.35	276.48	1,102.40	1,120.15	1,139.61	1,160.93	1,184.30
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,379.61	1,996.40	1,718.11	1,914.57	296.84	1,183.58	1,202.64	1,223.53	1,246.42	1,271.51
% ต่อรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express และ Non- Express										
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1.28%	2.07%	2.45%	1.86%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6.21%	9.77%	12.62%	18.72%	25.08%	25.08%	25.08%	25.08%	25.08%	25.08%

สมมติฐานที่สำคัญของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สรุปได้ดังนี้

ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจะผันแปรตามรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express และ Non-Express เนื่องจากเป็นรายได้หลักของกิจการ

- **ค่าใช้จ่ายในการขาย** ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการขายอยู่ที่ร้อยละ 1.85 ของรายได้รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express และ Non-Express สำหรับปี 2568 และคงที่ตลอดช่วงปี 2569 – 2572 โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนจริงในไตรมาสแรกของปี 2568 ซึ่งสะท้อนระดับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในสถานะปัจจุบัน และอยู่ในระดับใกล้เคียงกับตัวเลขในปี 2567 ที่ร้อยละ 1.86
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** ปรึกษาการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ร้อยละ 25.08 ของรายได้รายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express และ Non-Express สำหรับปี 2568 และคงที่ตลอดช่วงปี 2569 – 2572 โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนจริงในไตรมาสแรกของปี 2568 ซึ่งสะท้อนระดับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในสถานะปัจจุบัน

เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกิจการคือค่าจ้างบุคลากรสำนักงานใหญ่ ในไตรมาส 1 ปี 2568 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express และ Non-Express จึงปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากรายได้จากบริการจัดส่งพัสดุในรูปแบบ Express ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ค่าจ้างพนักงานสำนักงานใหญ่ โดยเฉพาะบุคลากรสนับสนุน ยังคงที่ นอกจากนี้

กิจการได้ลงทุนในโครงสร้างบริหารและระบบสนับสนุน เช่น ระบบบัญชีและการพัฒนาองค์กร รวมถึงการปรับขึ้นเงินเดือนและสวัสดิการ เพื่อรักษาบุคลากรหลัก

6) ต้นทุนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กิจการมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยมีอัตราดอกเบี้ยสูงสุดที่ร้อยละ 3.90

7) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

8) ค่าใช้จ่ายลงทุน

ค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2568 – 2572 ประมาณ 352.53 – 779.24 ล้านบาท/ปี ตามงบประมาณลงทุนของกิจการ (ตามข้อมูลที่ปรากฏในตารางที่ 2 - 17 ด้านล่างนี้) ซึ่งงบประมาณลงทุนดังกล่าวได้รวมค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงศูนย์กระจายสินค้า และค่าใช้จ่ายเพื่อบำรุงรักษาสินทรัพย์ (Maintenance CapEx)

9) อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

กำหนดโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตของกิจการปี 2564 – ไตรมาส 1 ปี 2568 เนื่องจากกิจการ ยังคงดำเนินธุรกิจหลักในการให้บริการจัดส่งพัสดุด่วนเช่นเดิมในอนาคต ดังนั้น การใช้ข้อมูลโดยอ้างอิงจากตัวเลขที่เกิดขึ้นในอดีตมีความสมเหตุสมผลที่จะใช้เป็นตัวแทนของตัวเลขที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ดังนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	เฉลี่ยประมาณ 15 วัน
สินค้าคงเหลือ	เฉลี่ยประมาณ 4.3 วัน
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	เฉลี่ยประมาณ 45 วัน

10) อัตราส่วนลด (Discount Rate)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของกิจการเป็นอัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของกิจการดังนี้

$$WACC = K_e * E / (D + E) + K_d * (1 - T) * D / (D + E)$$

โดยที่ K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)

K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

D = หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R _f)	=	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.60 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 29 เมษายน 2568 ⁵) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุยาวที่สุด ที่รัฐบาลมีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง โดยมีสมมติฐานว่าธุรกิจยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis)
Beta (β)	=	1.99 เท่า โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของกิจการ (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี จนถึงวันที่ 29 เมษายน 2568 ⁶) และปรับปรุงด้วยค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ระหว่างปี 2567 - ไตรมาส 1 ปี 2568
Market Risk (R _m)	=	อัตราผลตอบแทนรายปีถัวเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 30 ปี ตั้งแต่ปี 2539 – เมษายน 2568 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.85 ต่อปี ซึ่งสะท้อนผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาว สอดคล้องกับสมมติฐานว่าธุรกิจยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง
K _d	=	ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ประมาณร้อยละ 3.90 ต่อปี (อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสูงสุดของกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568)
D/E Ratio	=	ประมาณอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.02 เท่า อ้างอิงอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของกิจการระหว่างปี 2567 – ไตรมาส 1 ปี 2568 เพื่อให้สะท้อนโครงสร้างเงินทุนภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นปัจจุบันของกิจการซึ่งมี SFTH เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากตั้งแต่ปี 2567
T	=	ประมาณอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ร้อยละ 20 ต่อปี

จากสมมติฐานข้างต้น อัตราส่วนลดหรือ WACC เท่ากับร้อยละ 8.04 ต่อปี

โดยสรุปประมาณการกระแสเงินสดของกิจการได้ดังนี้

ตารางที่ 2-17: 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)

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการมีมูลค่าติดลบต่อเนื่องตลอดช่วงเวลาประมาณการ ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการด้วยวิธีนี้ได้

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในครั้งนี พิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันและแผนธุรกิจของกิจการ อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของกิจการในช่วงที่ผ่านมาแสดงถึง

⁵ เป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่กิจการจะขึ้นข่าวแจ้งมติคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับการเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้มีการระบุนำเสนอซื้อหลักทรัพย์

⁶ โปรดดูเชิงอรรถ 5

แนวโน้มที่น่ากังวล โดยมีรายได้รวมลดลงต่อเนื่องตลอด 3 ปีที่ผ่านมา (จาก 17,145.04 ล้านบาท ในปี 2565 เป็น 11,541.48 ล้านบาท ในปี 2566 และเป็น 9,616.00 ล้านบาท ในปี 2567) และผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (จาก 2,849.99 ล้านบาท ในปี 2565 เป็น 3,918.28 ล้านบาท ในปี 2566 และเป็น 5,948.08 ล้านบาท ในปี 2567) นอกจากนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2568 ยังคงขาดทุนสุทธิ 897.04 ล้านบาท

ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่กิจการดำเนินธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการแข่งขันสูง แม้กิจการจะพยายามปรับกลยุทธ์เน้นธุรกิจที่มีกำไรและลดต้นทุน แต่ผลประกอบการยังไม่แสดงแนวโน้มการกลับมาทำกำไรได้ในระยะใกล้ ด้วยเหตุผลดังกล่าว ประเมินการกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการจึงมีมูลค่าติดลบต่อเนื่องตลอดช่วงเวลาประมาณการ สิ่งนี้ชี้ให้เห็นว่า กิจการไม่สามารถสร้างมูลค่าได้ในระยะยาว นอกจากนี้ เนื่องจากกิจการเพิ่งมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่เมื่อต้นปี 2567 และเปลี่ยนมาใช้แบรนด์ "เคอีเอ็กซ์" หรือ "KEX" ในการดำเนินธุรกิจตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2567 ประกอบกับยังอยู่ในช่วงของการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจ โดยเน้นการยกระดับคุณภาพบริการและมุ่งเน้นลูกค้าที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้ ควบคู่ไปกับการให้บริการแบบครบวงจร อีกทั้งกิจการกำลังดำเนินการปรับโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย ซึ่งตามแผนธุรกิจ ผู้บริหารคาดการณ์ว่าจะสามารถกลับมาทำกำไรและมีกระแสเงินสดเป็นบวกได้ในอนาคต ถึงกระนั้น การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายให้ได้ตามเป้าหมายยังคงเป็นความท้าทายสำคัญ ซึ่งส่งผลให้แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตยังไม่มีทิศทางที่ชัดเจน สถานการณ์เหล่านี้สะท้อนว่ากิจการกำลังอยู่ ภายใต้สภาวะการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่มีความไม่แน่นอนสูง ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงไม่สามารถใช้วิธีนี้ในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการได้อย่างน่าเชื่อถือ

7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับราคาเสนอซื้อหุ้น KEX

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ KEX ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ ดังนี้

ตารางที่ 2-18: สรุปมูลค่าหุ้นของ KEX ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ

KEX	มูลค่าหุ้นของ KEX ^{1/} (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอซื้อหุ้น KEX (บาท/หุ้น)	ราคาประเมินหุ้น KEX สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อหุ้น KEX		ความเหมาะสมของ วิธีการประเมิน ^{2/}
			(บาท/หุ้น)	(ร้อยละ)	
			(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	0.20 – 0.33	1.50	(1.30) – (1.17)	(86.67)% - (78.00)%	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/ ความเหมาะสมของวิธีการประเมินสำหรับการให้ความเห็นต่อราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการสำหรับการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ

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

4/ n.a. = non applicable ไม่สามารถประเมินได้อย่างน่าเชื่อถือ เนื่องจากกิจการอยู่ภายใต้สภาวะการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

จากตารางสรุปข้างต้น จะเห็นว่ามูลค่าหุ้นของ KEX ที่ประเมินได้โดยใช้วิธีการต่าง ๆ จะอยู่ระหว่าง 0.20 – 1.43 บาทต่อหุ้น

วิธีมูลค่าตามบัญชี เป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประโยชน์ และฐานะของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของกิจการ

วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่าง ๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สิน อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ยังคงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ อย่างไรก็ดี วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วเป็นวิธีที่สามารถสะท้อนมูลค่าพื้นฐานขั้นต่ำของกิจการ เนื่องจากเป็นวิธีที่นำมูลค่าตามบัญชีที่บันทึกในงบการเงินของกิจการในงวดล่าสุด และปรับปรุงด้วยมูลค่าตลาดของเครื่องจักรและอุปกรณ์ และปรับปรุงมูลค่าเพื่อสะท้อนถึงความเป็นไปได้ในการใช้ประโยชน์จริงของสินทรัพย์ภายใต้การครอบครองบัญชี เพื่อสะท้อนมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันของกิจการซึ่งคำนวณจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์หักลบด้วยหนี้สินของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงมีความเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการสำหรับการให้ความเห็นต่อราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการสำหรับการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะพิจารณาราคาตลาดของหุ้นกิจการที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งควรจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นกิจการตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุน ซึ่ง

นักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสาร และข้อมูลที่เปิดเผย และการคาดการณ์ผลประโยชน์ประกอบกันในอนาคต รวมถึงควรเป็นราคาตลาดในช่วงระยะเวลาที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากข่าวสารของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 29 เมษายน 2568 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2568 จะมีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 พิจารณามติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และได้มีการระบุนำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากการวิเคราะห์ข้อมูล ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพบว่า การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นของกิจการในอดีตที่ผ่านมา เป็นไปในทิศทางเดียวกับผลการดำเนินงานของกิจการ โดยราคาหุ้นของกิจการปรับตัวลดลงมาโดยตลอดจากการที่กิจการมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ราคาหุ้นของกิจการสามารถสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานด้านผลการดำเนินงานของกิจการได้อย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ มูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นมูลค่าที่สะท้อนมูลค่าหุ้นที่นักลงทุนสามารถซื้อหรือขายหุ้นของกิจการได้จริงในปัจจุบันมากที่สุด ทั้งนี้ KEX เป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อบริษัทต่าง ๆ ได้ โดยมีอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายหุ้นของกิจการเฉลี่ย (Average Turnover Ratio) ย้อนหลังในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 7 – 180 วันทำการ คือระหว่างวันที่ 7 พฤศจิกายน 2566 – 29 เมษายน 2568 อยู่ที่ร้อยละ 0.13 – 0.67 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ (โดยอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และหมวดธุรกิจบริการ / ขนส่งและโลจิสติกส์ ในช่วงเวลาดังกล่าวอยู่ระหว่างร้อยละ 0.35 – 0.50 และร้อยละ 0.35 – 0.46 ตามลำดับ) ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงมีความเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ สำหรับการให้ความเห็นต่อราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการสำหรับการทำค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จากงบการเงินรวมล่าสุดที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจขนส่งพัสดุ/ขนส่งสินค้า เช่นเดียวกันกับกิจการจำนวน 2 บริษัท (ประกอบด้วย SJWD และ TPL) ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีจำนวนเพียง 2 บริษัท โดย TPL มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจขนส่งพัสดุอยู่ที่ร้อยละ 96.25 ของรายได้รวม ซึ่งใกล้เคียงกับกิจการ (ร้อยละ 98.16) อย่างมาก จึงถือเป็นบริษัทที่มีความคล้ายคลึงและสามารถนำมาเปรียบเทียบได้ ในขณะที่ SJWD มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจขนส่งพัสดุอยู่ที่ร้อยละ 49.69 ของรายได้รวม ซึ่งต่ำกว่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น การใช้อัตราส่วนอ้างอิงของกลุ่มบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น KEX ในครั้งนี้ อาจไม่สามารถนำมาเป็นเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมได้ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใช้กำไรต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 ของกิจการ มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจขนส่งพัสดุ/ขนส่งสินค้า เช่นเดียวกันกับกิจการจำนวน 2 บริษัท อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการด้วยวิธีนี้ได้ เนื่องจากกิจการมีผลการดำเนินงานขาดทุนในช่วง 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีต ตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและผลการดำเนินการในอนาคตของกิจการโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ประมาณการขึ้นภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน โดยอ้างอิงจากแผนธุรกิจและสมมติฐานที่ได้รับจากกิจการและข้อมูลเอกสารทางการเงิน เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เผยแพร่ต่อสาธารณะ และปรับสมมติฐานต่างๆ

ตามความเหมาะสม การเปลี่ยนแปลงใดๆ ในอนาคต เช่น แผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของกิจการ นโยบายของภาครัฐ หรือสภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น อย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประโยชน์ของกิจการไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

การประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในครั้งนี้ พิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันและแผนธุรกิจของกิจการ อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของกิจการในช่วงที่ผ่านมาแสดงแนวโน้มที่น่ากังวล โดยมีรายได้รวมลดลงต่อเนื่องตลอด 3 ปีที่ผ่านมา (จาก 17,145.04 ล้านบาท ในปี 2565 เป็น 11,541.48 ล้านบาท ในปี 2566 และเป็น 9,616.00 ล้านบาท ในปี 2567) และผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (จาก 2,849.99 ล้านบาท ในปี 2565 เป็น 3,918.28 ล้านบาท ในปี 2566 และเป็น 5,948.08 ล้านบาท ในปี 2567) นอกจากนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2568 ยังคงขาดทุนสุทธิ 897.04 ล้านบาท

ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่กิจการดำเนินธุรกิจให้อุตสาหกรรมจัดส่งพัสดุที่มีการแข่งขันสูง แม้อีกกิจการจะพยายามปรับกลยุทธ์เน้นธุรกิจที่มีกำไรและลดต้นทุน แต่ผลประโยชน์ยังไม่แสดงแนวโน้มการกลับมาทำกำไรได้ในระยะใกล้ ด้วยเหตุผลดังกล่าว ประเมินการกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการจึงมีมูลค่าติดลบต่อเนื่องตลอดช่วงเวลาประมาณการ สิ่งนี้ชี้ให้เห็นว่า กิจการไม่สามารถสร้างมูลค่าได้ในระยะยาว นอกจากนี้ เนื่องจากกิจการเพิ่งมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่เมื่อต้นปี 2567 และเปลี่ยนมาใช้แบรนด์ "เคอีเอ็กซ์" หรือ "KEX" ในการดำเนินธุรกิจตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2567 ประกอบกับยังอยู่ในช่วงของการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจ โดยเน้นการยกระดับคุณภาพบริการและมุ่งเน้นลูกค้าที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้ ควบคู่ไปกับการให้บริการแบบครบวงจร อีกทั้งกิจการกำลังดำเนินการปรับโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย ซึ่งตามแผนธุรกิจ ผู้บริหารคาดการณ์ว่าจะสามารถกลับมาทำกำไรและมีกระแสเงินสดเป็นบวกได้ในอนาคต ถึงกระนั้น การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายให้ได้ตามเป้าหมายยังคงเป็นความท้าทายสำคัญ ซึ่งส่งผลให้แนวโน้มผลประโยชน์ของกิจการยังไม่มีทิศทางที่ชัดเจน สถานการณ์เหล่านี้สะท้อนว่ากิจการกำลังอยู่ภายใต้สภาวะการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่มีความไม่แน่นอนสูง ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงไม่สามารถใช้วิธีนี้ในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการได้อย่างน่าเชื่อถือ

ในการพิจารณามูลค่าหุ้นที่เหมาะสม สำหรับกรณีการทำค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุด คือ วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เพราะเป็นมูลค่าพื้นฐานขั้นต่ำของกิจการเนื่องจากเป็นวิธีที่นำมูลค่าตามบัญชีที่บันทึกในงบการเงินของกิจการในงวดล่าสุด และปรับปรุงด้วยมูลค่าตลาดของเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อสะท้อนมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันของกิจการซึ่งคำนวณจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์หักลบด้วยหนี้สินของกิจการ และ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เนื่องจากวิธีนี้ถูกกำหนดโดยกลไกของอุปสงค์และอุปทานที่มีต่อหุ้นของกิจการ และสามารถสะท้อนมูลค่าหุ้นในขณะนั้น ๆ จากปัจจัยพื้นฐานของกิจการได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการที่ได้จากวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว และวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดจะอยู่ที่ 0.52 – 1.43 บาท/หุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 1.50 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ (0.98) – (0.07) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ (65.33) – (4.67) ของราคาเสนอซื้อ ดังนั้น ราคาเสนอหุ้นของ KEX ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่อยู่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ส่วนที่ 3: เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือ เหตุผลที่สมควรจะปฏิเสธคำเสนอซื้อ**1. เหตุผลที่ควรตอบรับคำเสนอซื้อ**

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ข้อมูลอื่น ๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อที่เปิดเผยมต่อสาธารณะ และข้อมูลประกอบอื่น ๆ ของกิจการ และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณา**ตอบรับ**คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

1.1 ราคาเสนอซื้อมีความเหมาะสม

- ราคาเสนอซื้อไม่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม**

ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น อยู่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุด คือ วิธีมูลค่าตามบัญชีที่**ปรับปรุงแล้ว** เพราะเป็นมูลค่าพื้นฐานขั้นต่ำของกิจการ เนื่องจากเป็นวิธีที่นำมูลค่าตามบัญชีที่บันทึกในงบการเงินของกิจการในงวดล่าสุด และปรับปรุงด้วยมูลค่าตลาดของเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อสะท้อนมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันของกิจการซึ่งคำนวณจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์หักลบด้วยหนี้สินของกิจการ และวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เนื่องจากวิธีนี้ถูกกำหนดโดยกลไกของอุปสงค์และอุปทานที่มีต่อหุ้นของกิจการ และสามารถสะท้อนมูลค่าหุ้นในขณะนั้น ๆ จากปัจจัยพื้นฐานของกิจการได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการที่ได้จากวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว และวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดจะอยู่ที่ 0.52 – 1.43 บาท/หุ้น (รายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ปรากฏในส่วนที่ 2 ของรายงานฉบับนี้)

- ราคาเสนอซื้อเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน**

ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่สามารถคำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ตามข้อ 56 หมวด 6 การทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ที่กำหนดให้ราคาเสนอซื้อจะต้องเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่สามารถคำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 3-1: ตารางเปรียบเทียบหลักเกณฑ์การคำนวณราคาเสนอซื้อกรณีการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

วิธีการคำนวณ		ราคาหุ้น (บาท/หุ้น)
1.	ราคาสูงสุดที่ (1) ผู้ทำคำเสนอซื้อ (2) บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ (3) บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert party) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ (4) บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตามข้อ (3) ได้หุ้นสามัญมาในระหว่างระยะเวลา 90 วันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ด. - ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีการได้หุ้นสามัญของกิจการมาในระหว่าง 90 วันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ด.	-ไม่มี-
2.	ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในระหว่าง 5 วันทำการ ก่อนวันที่คณะกรรมการของกิจการ มีมติเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาการเพิกถอนหลักทรัพย์ - ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในระหว่าง 5 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทของกิจการมีมติเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาการเพิกถอนหุ้น (ตั้งแต่วันที่ 23 – 29 เมษายน 2568)	1.17
3.	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงในสะท้อนราคาตลาดล่าสุดของสินทรัพย์และหนี้สินของกิจการแล้ว - มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ ^{1/} โดยอ้างอิงมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินของกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568	0.58
4.	มูลค่ายุติธรรมของกิจการซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ ^{1/}	1.10 – 1.21

ที่มา: แบบ 247-4 ฉบับลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2568

หมายเหตุ:

1/ ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำค่าเสนอซื้อ คือ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

1.2 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์

การเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้ตอบรับค่าเสนอซื้อและยังคงถือหุ้นของกิจการ ในด้านต่างๆ ดังนี้

(1) การขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ หุ้นของกิจการจะไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรอง (Secondary Market) ได้อีกต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นไม่สามารถซื้อขายหุ้นได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว นอกจากนี้ การรับรู้ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายและการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นของกิจการจะทำได้ยากขึ้น เนื่องจาก ไม่มีแหล่งข้อมูลข่าวสารที่น่าเชื่อถือได้สำหรับการอ้างอิงและตัดสินใจซื้อขายหุ้นของกิจการ รวมถึงไม่มีราคาตลาด (Market Price) อ้างอิงในการซื้อขายหุ้นของกิจการทำให้ผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นของกิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการ

(2) ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

หลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของกิจการที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับอาจถูกจำกัดในรูปของเงินปันผล (ถ้ามี)⁷ เนื่องจากโอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ที่เกิดจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้นอาจลดลง จากการที่หุ้นของกิจการไม่มีตลาดรองและไม่มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อขาย

(3) การไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นของกิจการซึ่งเป็นบุคคลธรรมดา (Individual Investor) จะไม่ได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) ผ่านการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป⁸ โดยผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาที่ทำการซื้อขายหุ้นจะต้องนำกำไรจากการขายหุ้นไปรวมคำนวณเพื่อยื่นแบบและเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามอัตราที่กำหนด

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นสามัญของกิจการ ทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล จะไม่ได้รับยกเว้นอากรแสตมป์ร้อยละ 0.10 ของราคาหุ้นที่ชำระแล้วหรือราคาในตราสาร (แล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่ากัน) ตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 10) พ.ศ. 2500 และการแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชกฤษฎีกา (ฉบับที่ 351) พ.ศ. 2542

(4) การได้รับข้อมูล และ/หรือสารสนเทศของกิจการน้อยลง

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสารของกิจการลดลง เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนของกิจการตามที่กำหนดโดยเกณฑ์และประกาศใดๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใดๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง คือ

⁷ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กิจการไม่มีการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากผลการดำเนินงานของกิจการขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่อง และปรากฏผลขาดทุนสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการ ทั้งนี้ ตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด มาตรา 115 กำหนดว่า ห้ามมิให้จ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกเหนือจากเงินกำไร หากบริษัทยังคงมีผลขาดทุนสะสมอยู่

⁸ ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ บุคคลธรรมดาได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) ผ่านการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่ระบุใน ข้อ 2 (23) ของกฎกระทรวงฉบับที่ 126 (พ.ศ. 2509)

- ในกรณีที่ (ก) กิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งไม่ใช่ผู้ทำค่าเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำค่าเสนอซื้อ (Acting in Concert) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือ (ข) ผู้ถือหุ้นและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นมีจำนวนรวมกันไม่เกิน 100 ราย โดยกิจการจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ด. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูล เกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
- กรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของกิจการที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดในหมวด 3/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เช่น การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การทำรายการที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการและผู้บริหาร เป็นต้น
- กรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของกิจการจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือหลักทรัพย์ของกิจการ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 6/2567 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน ฉบับลงวันที่ 5 มีนาคม 2567

อย่างไรก็ตาม กิจการยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด เช่น ข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปี เป็นต้น และในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินของกิจการ ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถคัดถ่ายสำเนาของเอกสารดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์

(5) ความเสี่ยงด้านการถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ

ณ วันที่ 16 พฤษภาคม 2568 SFTH เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ โดยถือหุ้นในกิจการจำนวน 2,853,952,489 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ รวมกับสัดส่วนหุ้นของ SFTH ที่อาจจะได้มาเพิ่มขึ้นจากการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งจะส่งผลให้ SFTH สามารถควบคุมการบริหารงานของกิจการ โดยควบคุมสิทธิออกเสียงในมติประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การอนุมัติงบการเงิน การจ่ายเงินปันผล การแต่งตั้งกรรมการที่ออกตามวาระ และการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี หรือมติที่ประชุมในเรื่องทั่วไปที่อาศัยคะแนนเสียงข้างมากในที่ประชุมเกินกว่ากึ่งหนึ่ง รวมถึงมีอำนาจควบคุมและอิทธิพลต่อการตัดสินใจส่วนใหญ่ของกิจการ ทั้งการเสนอวาระและการลงคะแนนเสียงอนุมัติในเรื่องสำคัญภายใต้มติพิเศษที่ต้องการคะแนนเสียงข้างมากอย่างน้อย 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและและมีสิทธิออกเสียง เช่น การขายโอนสินทรัพย์ส่วนสำคัญหรือสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ การลดทุน การเพิ่มทุน และการควบรวมกิจการ เป็นต้น ส่งผลให้ SFTH มีอำนาจในการบริหารกิจการอย่างเบ็ดเสร็จทันที

นอกจากนี้ ในกรณีที่ภายหลังการทำค่าเสนอซื้อเสร็จสิ้น และผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการถือหุ้นรวมกันน้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถรวมกันเข้าชื่อทำหนังสือขอให้คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่งกำหนดให้ต้องมีคะแนนเสียงรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ (อ้างอิงมาตรา 100 ของพ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด) จึงส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ มีความเสี่ยงในการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบ ถ่วงดุลอำนาจ และควบคุมทิศทางการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่กิจการพ้นสภาพจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว กิจการจะสิ้นสุดหน้าที่ในการปฏิบัติตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบริวารสิทธิ

เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 39/2559 เรื่องการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เกี่ยวกับองค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัทเพื่อให้มีการตรวจสอบและถ่วงดุล (check and balance) กันอย่างเพียงพอ โดยที่กำหนดให้ต้องมีกรรมการอิสระอย่างน้อยหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมดของกิจการ แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 คน (ซึ่งกรรมการอิสระอย่างน้อย 3 คน ต้องเป็นกรรมการตรวจสอบ) ซึ่งการสิ้นสุดภาระหน้าที่ดังกล่าวทำให้องค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัท ในอนาคตอาจเปลี่ยนแปลงไปได้ ซึ่งรวมถึงการไม่มีกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจในการบริหารจัดการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ยังคงถือหุ้นของกิจการอยู่ต่อไปได้

2. เหตุผลที่ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธข้อเสนอซื้อ

หากผู้ถือหุ้นปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงถือหุ้นของกิจการต่อไป ผู้ถือหุ้นจะยังคงมีสิทธิตามกฎหมายในฐานะผู้ถือหุ้นของกิจการ ตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของกิจการและพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ในเรื่องต่างๆ เช่น การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การออกเสียงลงคะแนน การได้รับข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปี เป็นต้น ทั้งนี้ ในส่วนของผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นอาจมีโอกาสดำเนินการรับเงินปันผล (ถ้ามี) ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ และมีโอกาสที่จะได้กำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นประสงค์จะขายหุ้นของกิจการให้แก่บุคคลอื่น ซึ่งไม่ได้เป็นการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยผู้ถือหุ้นจะมีภาระภาษีที่เกิดจากการขายหุ้น (ถ้ามี) และมีภาระค่าอากรแสตมป์ในการโอนหลักทรัพย์

3. ผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ

ตามข้อมูลที่เปิดเผยในแบบ 247-4 ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการในการเป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และจัดส่งพัสดุด่วน ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำข้อเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินแผนการจัดการและศึกษาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพของกิจการ ในด้านต่าง ๆ โดยอาจมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้น ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ เช่น (1) การเปลี่ยนแปลงแผนการจัดการกิจการและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้มีความเหมาะสมสำหรับการแข่งขันในปัจจุบันและในอนาคต (2) การเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนของกิจการอย่างมีนัยสำคัญนอกเหนือจากแผนการลงทุนตามปกติของกิจการในปัจจุบันซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติมหากมีโอกาสทางธุรกิจ หรือโอกาสทางการลงทุนตามความเหมาะสม (3) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของกรรมการ โดยกิจการอาจไม่มีกรรมการอิสระ และคณะกรรมการชุดย่อย และการเปลี่ยนแปลงผู้บริหาร โดยอาจมีการปรับโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงผู้บริหารตามความเหมาะสม และ/หรือ ตามความจำเป็นเพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการหรือเปลี่ยนแปลงทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต (4) การจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยที่อาจส่งผลกระทบต่อดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ หากสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ หรือเงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับกิจการนั้นเหมาะสม (5) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้มีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพซึ่งอาจรวมถึงการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากการกู้ยืมเงิน และ/หรือ การระดมทุน เพื่อบริหารการดำเนินธุรกิจ และ/หรือ เพื่อลงทุนเพิ่มเติมของกิจการเพื่อรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันของกิจการ ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ

กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ ณ ขณะนั้น อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงในด้านต่าง ๆ ขึ้นอยู่กับผลของการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำค่าเสนอซื้อ หลังจากการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งยังไม่มีแน่นอน ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการดำเนิน ธุรกิจของกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

ทั้งนี้ โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 4 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในค่าเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าวของรายงานความเห็นของ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้

4. ปัจจัยอื่น ๆ ประกอบการพิจารณา (ความเสี่ยงภายในของกิจการ)

ผู้ถือหุ้นรายย่อยควรพิจารณาความเสี่ยงภายในของกิจการ ประกอบการพิจารณาด้วย ดังนี้

(ก) ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของกิจการซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับค่าเสนอซื้อ จากการที่กิจการมีผลประกอบการที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นมา และมีผลขาดทุนสุทธิในปี 2565 ปี 2566 ปี 2567 และไตรมาส 1 ปี 2568 ที่ 2,829.84 ล้านบาท 3,898.08 ล้านบาท 5,911.32 ล้านบาท และ 896.87 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หากกิจการยังมีผลประกอบการที่ขาดทุนใน อนาคตประกอบกับการมีขาดทุนสะสม (โดย ณ 31 มีนาคม 2568 กิจการมีขาดทุนสะสมอยู่ที่ 13,330.88 ล้านบาท) กิจการจะไม่สามารถประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้

(ข) ความเสี่ยงจากสภาพคล่องของกิจการ และภาระการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับค่าเสนอซื้อ รวมถึงความเสี่ยงจากผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) จากการที่ผลประกอบการของกิจการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้กิจการมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบ มีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 อยู่ที่ 1,486.48 ล้านบาท ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ที่ 10,847.47 ล้านบาท และมีอัตราส่วนระหว่าง สินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน (อัตราส่วนสภาพคล่อง) ต่ำกว่า 1 โดยในอดีตที่ผ่านมา แหล่งเงินทุน หมุนเวียนที่สำคัญของกิจการ คือ เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นการทั่วไป เป็นครั้งแรก (IPO) ("เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการ IPO") อย่างไรก็ตาม กิจการได้ใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการ IPO จนครบถ้วนแล้ว ในปี 2566 และในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 กิจการได้จัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากเงิน กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งการกู้ยืมเงินจะส่งผลให้กิจการมี ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ จากการที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ส่งผลให้ ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 กิจการได้มีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการ ตาม สัดส่วนการถือหุ้น (RO) ทั้งนี้ หากกิจการยังคงประสบภาวะขาดทุนจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในอนาคต อาจ ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินที่สำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและ การลงทุนเพื่อการเติบโตลดลง ด้วยเหตุนี้ กิจการอาจมีความจำเป็นในการระดมทุนเพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้น ซึ่งการ ดำเนินการดังกล่าวจะก่อให้เกิดภาระทางการเงินสำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับค่าเสนอซื้อ และหากผู้ถือหุ้นไม่สามารถ เพิ่มทุนได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิม จะส่งผลให้สัดส่วนการถือครองหุ้นในกิจการลดลง ส่งผลกระทบต่ออำนาจ ควบคุมและการได้รับผลตอบแทนในอนาคต อนึ่ง สรุปตัวเลขทางการเงิน และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในอดีต ของกิจการเป็นดังนี้

ตารางที่ 3-2: ตัวเลขทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในอดีตของกิจการ

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 63 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	31 ธ.ค. 64 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	31 ธ.ค. 65 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	31 ธ.ค. 66 (งบตรวจสอบ) ^{1/} (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 67 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	31 มี.ค. 68 (งบสอบทาน) ^{2/}
กำไร (ขาดทุน) สะสม ที่ยังไม่ได้จัดสรร	1,744.05	124.98	(2,680.40)	(6,580.74)	(12,434.01)	(13,330.88)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	10,847.47	9,298.91	6,499.85	2,606.68	2,383.35	1,486.48
งบกำไรขาดทุน	2563 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2564 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2565 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2566 (งบตรวจสอบ) ^{1/} (ปรับปรุงใหม่)	2567 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	ไตรมาส 1 ปี 2568 (งบสอบทาน) ^{2/}
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้เป็น เจ้าของบริษัทใหญ่	1,405.03	46.92	(2,829.84)	(3,898.08)	(5,911.32)	(897.04)
งบกระแสเงินสด	2563 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2564 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2565 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	2566 (งบตรวจสอบ) ^{1/} (ปรับปรุงใหม่)	2567 (งบตรวจสอบ) ^{1/}	ไตรมาส 1 ปี 2568 (งบสอบทาน) ^{2/}
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรม ดำเนินงาน	3,456.74	2,322.46	(1,282.50)	(2,038.77)	(2,390.22)	(960.62)
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2563 ^{3/}	2564 ^{3/}	2565 ^{3/}	2566 ^{3/} (ปรับปรุงใหม่)	2567 ^{3/}	ไตรมาส 1 ปี 2568 ^{4/}
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.40	1.35	1.00	0.41	0.92	0.53
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	21.48	0.45	(35.79)	(85.73)	(239.11)	(392.26)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.78	0.83	0.86	2.47	2.18	1.85
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	37.53	25.36	(14.66)	(36.52)	(26.81)	(30.82)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)	1.64	0.98	(0.59)	(0.83)	(1.14)	(3.91)

หมายเหตุ:

- 1/ งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 2565 2566 และ 2567 ผ่านการตรวจสอบจากผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอ็มพีเอส จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.
- 2/ งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ผ่านการตรวจสอบจากผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอ็มพีเอส จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.
- 3/ กิจการ และรายงานประจำปี 2564 - 2567 (แบบ 56-1 One Report) ของกิจการ
- 4/ ค่าอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงประโยชน์และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับค่าเสนอซื้อในครั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงหรือผลกระทบต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากการที่หุ้นของกิจการจะไม่มีสถานะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป รวมถึงเป็นการลดความเสี่ยงภายในของกิจการ ตามที่กล่าวมาข้างต้น

ส่วนที่ 4: ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว**1. สถานภาพของกิจการ**

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์และการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เสร็จสิ้น สถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสิ้นสุดลง อย่างไรก็ดี กิจการจะยังคงดำเนินธุรกิจต่อไปและยังคงสถานภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด อย่างไรก็ดี หากในอนาคตมีการแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการแปรสภาพของกิจการและกิจการเข้าเงื่อนไขที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนดไว้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาดำเนินการดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวตามความเหมาะสมและปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายที่เกี่ยวข้องต่อไป"

เนื่องจากกิจการยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด กิจการจึงมีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ.2535 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดไว้ต่อไป แต่ภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใดๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง รวมไปถึงหน้าที่อื่น ๆ ซึ่งบังคับใช้เฉพาะกับบริษัทจดทะเบียน เช่น หน้าที่ของกรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ด. ที่ สจ. 6/2567 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) จะสิ้นสุดลง นอกจากนี้ หากภายหลังการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ และการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากความเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เสร็จสิ้น กิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือ มีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้ (1) กิจการสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ด. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทล. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และ (2) กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 ของพ.ร.บ. หลักทรัพย์ เช่น ข้อกำหนดในการเข้าทำรายการเกี่ยวโยงกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า แม้กิจการจะไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการของกิจการยังมีหน้าที่และความรับผิดชอบในการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามข้อกำหนดและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนั้น ผู้ถือหุ้นของกิจการจึงยังคงมีสิทธิต่างๆ ตามที่กฎหมายและหลักการดังกล่าวระบุไว้ เช่น สิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การออกเสียงลงคะแนนในการประชุม การได้รับเงินปันผล (หากมีการประกาศจ่าย) และการได้รับข้อมูลข่าวสารที่สำคัญของกิจการ เป็นต้น

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แม้กิจการจะไม่ได้รับสิทธิและประโยชน์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ แต่กิจการยังมีแหล่งเงินทุนอื่น ๆ ที่รองรับการดำเนินธุรกิจและการขยายการลงทุนของกิจการในอนาคต เช่น การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน การขอการสนับสนุนทางการเงินจาก SFTH ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ หรือจากกลุ่ม SF (ผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดซึ่งมีอำนาจควบคุมหรืออิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดนโยบาย การบริหาร และการดำเนินงานของ SFTH) ด้วยเหตุนี้ กิจการจึงสามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานปัจจุบันได้อย่างต่อเนื่องและไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการสิ้นสุดสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

สำหรับผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะยังมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบจากการที่กิจการไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เช่น การขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ถูกจำกัด เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีบนกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ การเข้าถึงข้อมูลข่าวสารของกิจการลดลง และผู้ถือหุ้นรายย่อยจะไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ เป็นต้น

2. นโยบายและแผนการบริหารจัดการ

2.1 วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ

ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "เนื่องจากสถานะตลาดที่มีความท้าทายและผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการทำให้ ณ วันที่ยื่นค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำค่าเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินและศึกษาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพของกิจการ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการในการเป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และจัดส่งพัสดุด้วยภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำค่าเสนอซื้อ โดยจะขึ้นอยู่กับการประเมินสถานะตลาดและกิจการในอนาคตด้วย

เมื่อสถานะตลาดและผลการดำเนินธุรกิจมีการพัฒนามากขึ้น ผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจร่วมกันกับฝ่ายบริหารของกิจการเพื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจของกิจการซึ่งเห็นว่าเป็นประโยชน์หรือมีความจำเป็นเพื่อทำให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการหรือผู้ทำค่าเสนอซื้อ นอกจากนี้ ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทางสภาพทางการเงินหรือสถานะทางธุรกิจ หรือการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ ของกิจการ ผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจพิจารณาทบทวนและปรับปรุงนโยบายการดำเนินธุรกิจขององค์กรเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ โดยหากผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญต่อวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า เนื่องจากปัจจุบัน ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำค่าเสนอซื้อ แต่อยู่ระหว่างการประเมินและศึกษาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพของกิจการ โดยจะขึ้นอยู่กับการประเมินสถานะตลาดและกิจการในอนาคต

ดังนั้น แม้ว่าจะยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้ แต่คาดว่าในภาพรวมการประกอบธุรกิจ กิจกรรม จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญในด้านการดำเนินธุรกิจในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการ ทำค่าเสนอซื้อ โดยกิจการจะยังคงมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักคือการเป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และจัดส่งพัสดุ ส่วน ซึ่งเป็นธุรกิจที่สร้างรายได้หลักให้กับกิจการมาอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ดี ผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจร่วมกันกับฝ่ายบริหารของกิจการเพื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจของ กิจการ ทบทวนและปรับปรุงนโยบายการดำเนินธุรกิจขององค์กรเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะ การเงินของกิจการ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการหรือผู้ทำค่าเสนอซื้อ ซึ่งในกรณีที่มีการ เปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุในแบบ 247-4 ในช่วง ระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำค่าเสนอซื้อ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะต้องดำเนินการให้ได้รับอนุมัติ จากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไป ตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญ กับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผล กระทบที่ชัดเจนได้

2.2 แผนการบริหารจัดการกิจการ

ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำค่าเสนอ ซื้ออยู่ระหว่างการประเมินแผนการบริหารจัดการของกิจการและจะประเมินแผนการดังกล่าวอย่างต่อเนื่องใน อนาคต โดยผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ภายใน ระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำค่าเสนอซื้อ

การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวรวมถึงการพัฒนาความสามารถในการดำเนินธุรกิจของกิจการ และเปลี่ยนแปลง แผนการบริหารจัดการกิจการและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้มีความเหมาะสมสำหรับสภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และในอนาคต รวมถึงการพัฒนาธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ หากจะมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในแผนการบริหารจัดการ กิจการ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงมติที่ประชุม คณะกรรมการ และ/หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงในแผน ดังกล่าวขึ้นอยู่กับผลของการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำค่า เสนอซื้อ ภายหลังจากการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งยังไม่มีความแน่นอน"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า เนื่องจากผู้ทำค่าเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินแผนการบริหารจัดการ ของกิจการ เพื่อพัฒนาความสามารถในการดำเนินธุรกิจของกิจการและเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้ มี ความเหมาะสมสำหรับสภาพการแข่งขันในปัจจุบันและในอนาคต โดยผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลง แผนการบริหารจัดการของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำ ค่าเสนอซื้อ ซึ่งแผนดังกล่าวยังไม่มีความแน่นอน ขึ้นอยู่กับผลของการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ และระดับ ความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำค่าเสนอซื้อ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า แม้ว่าผู้ทำค่าเสนอซื้อจะมีการ ปรับเปลี่ยนแผนการบริหารจัดการกิจการ และขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้ แต่การดำเนินธุรกิจ ของกิจการคาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลา การทำค่าเสนอซื้อ เนื่องจากวัตถุประสงค์ของการเปลี่ยนแปลงคือการพัฒนาศักยภาพและความสามารถในการ แข่งขันของกิจการ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในปัจจุบันและอนาคต ทั้งนี้ หากจะมีการ

เปลี่ยนแปลงใดๆ ในแผนการบริหารจัดการกิจการ ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงมติที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการบริหารกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

2.3 แผนการขยายการลงทุน

ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำข้อเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินแผนการขยายการลงทุนของกิจการและจะประเมินแผนการดังกล่าวอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนของกิจการอย่างมีนัยสำคัญนอกเหนือจากแผนการลงทุนตามปกติของกิจการในปัจจุบัน ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำข้อเสนอซื้อ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวรวมถึงการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติมหากมีโอกาสด้านธุรกิจ หรือโอกาสทางการลงทุนตามความเหมาะสม ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุน ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงแผนดังกล่าวขึ้นอยู่กับผลของการทำข้อเสนอซื้อ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งยังไม่มีความแน่นอน"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า เนื่องจากผู้ทำข้อเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินแผนการขยายการลงทุนของกิจการ โดยอาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุนของกิจการอย่างมีนัยสำคัญนอกเหนือจากแผนการลงทุนตามปกติของกิจการในปัจจุบัน ซึ่งรวมถึงการขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติม หากมีโอกาสด้านธุรกิจ ซึ่งแผนดังกล่าวยังไม่มีความแน่นอน ขึ้นอยู่กับผลของการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อ นอกจากนี้ ยังไม่มีการระบุที่ชัดเจนว่าการขยายการลงทุนเพิ่มเติมจะเป็นไปในรูปแบบใด ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า แม้ว่าขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้ แต่คาดว่าจะกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบอันเป็นนัยสำคัญในด้านการดำเนินธุรกิจ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำข้อเสนอซื้อ ถ้ากิจการไม่ได้เปลี่ยนแปลงลักษณะการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ โดยที่กิจการยังคงดำเนินธุรกิจหลักคือ การเป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และจัดส่งพัสดุด่วน เช่นเดิม ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงแผนการขยายการลงทุน ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการขยายการลงทุนของกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

2.4 แผนปรับโครงสร้างองค์กร

ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า

"**กรรมการ:** ภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสิ้น ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการบริษัทเพื่อให้สัดส่วนกรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ทำข้อเสนอซื้อในกิจการสอดคล้องกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำข้อเสนอซื้อในกิจการ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับผลของการทำข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ซึ่งยังมีความไม่แน่นอน นอกจากนี้ ในระหว่างระยะเวลาดังกล่าว ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจพิจารณา

เปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการ หรือเสนอซื้อกรรมการใหม่เพื่อดำรงตำแหน่งแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อในกิจการ โดยกิจการอาจไม่มีกรรมการอิสระ หรือคณะกรรมการชุดย่อย ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ มติที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

“ผู้บริหาร: ณ วันที่ยื่นค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำค่าเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ภายในระยะเวลาดังกล่าว ผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลง ปรับโครงสร้าง หรือเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการตามความเหมาะสม และ/หรือ ตามความจำเป็น เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการหรือเปลี่ยนทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารนี้ ขึ้นอยู่กับผลของการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำค่าเสนอซื้อ ภายหลังจากการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งยังไม่มีคามแน่นอน รวมถึงขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดและสภาพการแข่งขันในธุรกิจจัดส่งพัสดุด่วนในประเทศไทย แผนธุรกิจในอนาคต รวมถึงผลการดำเนินงานของกิจการ”

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับโครงสร้างองค์กร หากในอนาคตกิจการอาจไม่มีกรรมการอิสระ และคณะกรรมการชุดย่อย เนื่องจากปัจจุบันกิจการมีกรรมการตัวแทนจากผู้ทำค่าเสนอซื้อ จำนวน 5 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด จำนวน 8 ท่าน (กรรมการอีก 2 ท่านเป็นกรรมการอิสระ) ส่งผลให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อ มีส่วนสำคัญในการกำหนดนโยบาย แผนธุรกิจ และการดำเนินงานต่าง ๆ ของกิจการ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ มติที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงองค์ประกอบของคณะกรรมการของกิจการในอนาคต ซึ่งรวมถึงการไม่มีกรรมการอิสระ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจในการบริหารจัดการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้อาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงถือหุ้นของกิจการอยู่ต่อไป

อีกทั้ง ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการ เนื่องจากผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อ เว้นแต่ในกรณีที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อพิจารณาเปลี่ยนแปลง ปรับโครงสร้าง หรือเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการตามความเหมาะสม และ/หรือ ตามความจำเป็น เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการหรือเปลี่ยนทิศทางการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต ซึ่งถือว่ายังไม่มีคามแน่นอนขึ้นอยู่กับผลของการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำค่าเสนอซื้อ ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหาร กิจการจะต้องดำเนินการจ่ายค่าชดเชยกรณีเลิกจ้างให้เป็นไปตามสัญญาจ้างและกฎหมายแรงงาน และ/หรือ อาจมีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มในการว่าจ้างผู้บริหารใหม่ (แล้วแต่กรณี)

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนปรับโครงสร้างองค์กรของกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

2.5 แผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการและบริษัทย่อย

ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "เนื่องจากสภาวะตลาดที่มีความท้าทายและผลการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการทำให้ ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินและศึกษาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพของกิจการ ภายใน 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจรวมกันกับฝ่ายบริหารของกิจการพิจารณาจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ หากสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ หรือเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับกิจการนั้นเหมาะสม โดยรวมถึงการจำหน่ายสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติและเพื่อการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อการจำหน่ายทรัพย์สิน ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่น ๆ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินและศึกษาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพของกิจการ ภายใน 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ โดยอาจพิจารณาจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า แม้ว่าขณะนี้ ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้ แต่คาดว่ากิจการจะไม่สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ การพิจารณาดังกล่าวยึดตามหลักการที่ว่า การจำหน่ายสินทรัพย์จะไม่กระทบต่อความสามารถในการดำเนินงานของกิจการโดยรวม อนึ่ง ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อการจำหน่ายทรัพย์สิน ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่น ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการและบริษัทย่อยในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

2.6 แผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินโครงสร้างทางการเงินของกิจการและประเมินแผนการดังกล่าวอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยผู้ถือคำเสนอซื้ออาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวรวมถึงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้มีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพซึ่งอาจรวมถึงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้มีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพซึ่งอาจรวมถึงการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากการกู้ยืมเงิน และ/หรือการระดมทุน เพื่รองรับการดำเนินธุรกิจ และ/หรือ เพื่อลงทุนเพิ่มเติมของกิจการเพื่อรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันของกิจการ โดยกิจการจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน ขึ้นอยู่กับผลของการทำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ หลังจากการทำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ซึ่งยังไม่มี ความแน่นอน"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า เนื่องจากผู้ทำค่าเสนอซื้ออยู่ระหว่างการประเมินโครงสร้างทางการเงินของกิจการ โดยอาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อให้โครงสร้างทางการเงินของกิจการมีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ ซึ่งแผนดังกล่าวยังไม่มีความแน่นอน ขึ้นอยู่กับผลของการทำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ และระดับความสามารถในการควบคุมกิจการโดยผู้ทำค่าเสนอซื้อ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า การดำเนินธุรกิจของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน ซึ่งอาจรวมถึงการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม จากการกู้ยืมเงิน และ/หรือ การระดมทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไปไปเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ และ/หรือ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมของกิจการเพื่อรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันของกิจการ โดยกิจการจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม หากกิจการมีการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับค่าเสนอซื้ออาจมีภาระทางการเงินเพิ่มขึ้น และหากไม่สามารถเพิ่มทุนตามสัดส่วนเดิมได้ จะส่งผลให้สัดส่วนการถือครองหุ้นในกิจการลดลง

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการในอนาคต ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่ชัดเจนได้

2.7 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ยื่นค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจร่วมกันกับฝ่ายบริหารของกิจการเพื่อพิจารณาการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ หากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่น ๆ ต่อกิจการตามความเหมาะสม โดยในกรณีที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่น ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น"

ปัจจุบัน กิจการมีนโยบายการเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการในแต่ละงวดบัญชีหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และทุนสำรองตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องเป็นรายปี ทั้งนี้ จำนวนเงินปันผลต้องไม่เกินกว่ากำไรสะสมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ (กล่าวคือ กิจการต้องมีกำไรสะสมเป็นบวกตามงบการเงินเฉพาะกิจการจึงจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้) อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทของกิจการอาจพิจารณาจ่ายเงินปันผลและอัตราการจ่ายเงินปันผลที่แตกต่างจากอัตราที่ระบุไว้ข้างต้น ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน กระแสเงินสด เงินทุนหมุนเวียน แผนการลงทุน การขยายธุรกิจ สภาพตลาดภาระหนี้สิน เงื่อนไขและข้อจำกัดที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ รวมไปถึงความจำเป็นและปัจจัยอื่นๆ ที่คณะกรรมการบริษัทของกิจการเห็นสมควร อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ปัจจุบันของกิจการ มีความท้าทายเป็นอย่างยิ่งในการที่กิจการจะสามารถกลับมาทำกำไรได้ในอนาคตอันใกล้ และทำให้กิจการสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระยะสั้น"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นกิจการต่อไปจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ

ส่วนการพิจารณาจ่ายเงินปันผลนั้น ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ เป็นสำคัญ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีเหตุให้ต้องเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำการเสนอซื้อ เนื่องจาก ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่กิจการยังคงมีขาดทุนสะสมที่สูงมากถึง 13,330.88 ล้านบาท ตามงบการเงินรวม และ 13,771.87 ล้านบาท ตามการเงินเฉพาะกิจการ ประกอบกับมีความเป็นไปได้มากที่กิจการจะมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนต่อเนื่องในปี 2568 ดังนั้น กิจการจึงมีความจำเป็นในการรักษาสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจมากกว่าการที่นำเงินไปจ่ายปันผล

อนึ่งตั้งแต่ปี 2563 - ปัจจุบัน กิจการมีการจ่ายเงินปันผล ดังนี้

ตารางที่ 4-1: การจ่ายเงินปันผลของกิจการตั้งแต่ปี 2563 – ปัจจุบัน

เงินปันผลประจำปี	วันที่จ่ายเงินปันผล	เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น	รวมเงินปันผลจ่าย	อัตราส่วนเงินปันผลเทียบกับกำไรตามงบการเงินเฉพาะกิจการ
ปี 2563	11 กันยายน 2563 ^{1/}	0.435 บาท ^{2/}	626.4 ล้านบาท	ร้อยละ 75 / จ่ายเงินปันผลจากงบการเงินเฉพาะของกิจการ
ปี 2563	21 พฤษภาคม 2564	0.220 บาท	382.8 ล้านบาท	
ปี 2564	10 กันยายน 2564 ^{1/}	0.743 บาท	1,292.8 ล้านบาท	ร้อยละ 259.33 ^{3/} / จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม
ปี 2565	งดจ่ายเงินปันผล			
ปี 2566	งดจ่ายเงินปันผล			
ปี 2567	งดจ่ายเงินปันผล			

หมายเหตุ:

1/ การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

2/ การจ่ายเงินปันผลก่อนที่กิจการจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3/ คำนวณเทียบกับกำไรตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ที่ 498.52 ล้านบาท ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดของกิจการ ณ วันที่จ่ายเงินปันผลในวันที่ 10 กันยายน 2564

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่น ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับกฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

2.8 แผนการขายหุ้นของกิจการของผู้ทำค่าเสนอซื้อ

ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ณ วันที่ทำค่าเสนอซื้อ ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีดังต่อไปนี้

- (i) ผู้ทำค่าเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมาย และ/หรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น
- (ii) ผู้ทำค่าเสนอซื้อขาย หรือโอนหุ้นของกิจการให้แก่บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- (iii) การปรับโครงสร้างกิจการ ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ
- (iv) มีโอกาสใหม่ ๆ หรือการประเมินสภาพกิจการเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งทำให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อได้ข้อสรุปว่าการขายหรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การควบรวมกิจการกับบริษัทอื่นหรือการจำหน่ายสินทรัพย์หลักหรือธุรกิจให้กับบริษัทอื่น ดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำค่าเสนอซื้อ"

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เนื่องจากผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการในจำนวนที่มีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม หากผู้ทำค่าเสนอซื้อจะขายหุ้นบางส่วนออกไปตามเหตุผลที่ระบุในข้อ (i) หรือเพื่อการปรับโครงสร้างของกิจการตามข้อ (iii) ซึ่งยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจนในขณะนี้ โดยหากว่าการถือหุ้นยังคงอยู่ภายในกลุ่ม/อำนาจควบคุมของผู้ทำค่าเสนอซื้อ การดำเนินงานต่าง ๆ ก็ยังคงอยู่ภายใต้นโยบายและแผนการดำเนินงานของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ดังนั้น กิจการจะไม่ได้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ก่อนดำเนินการปรับโครงสร้างดังกล่าว กิจการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่งเป็นช่องทางที่ผู้ถือหุ้นของกิจการสามารถใช้ในการติดตามข่าวสารการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของกิจการได้

ในกรณีที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อขาย หรือโอนหุ้นให้แก่บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ตามที่ระบุในข้อ (ii) คณะกรรมการของกิจการ เห็นว่า ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะไม่ได้ผลกระทบใด ๆ ในกรณีนี้ เนื่องจากการเปลี่ยนการถือหุ้นกันภายในระหว่างผู้ทำค่าเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อเท่านั้นซึ่งถือเป็นกลุ่มบุคคลเดียวกัน

สำหรับการขายหุ้นด้วยเหตุผลในข้อ (iv) ข้างต้น เนื่องจากยังขาดข้อมูลที่ชัดเจนเกี่ยวกับลักษณะการขายหุ้นดังกล่าว ทำให้ไม่สามารถประเมินผลกระทบต่อกิจการและผู้ถือหุ้นรายย่อยได้ อย่างไรก็ตาม มาตรา 107(2)(ก) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดให้การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่งเป็นช่องทางที่ผู้ถือหุ้นของกิจการสามารถใช้ในการติดตามข่าวสารการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของกิจการได้

2.9 รายการระหว่างกัน

ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ระบุว่า "ปัจจุบัน ณ วันที่ยื่นค่าเสนอซื้อ กิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ด. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบริษัทย่อย บริษัทร่วม บุคคลที่เกี่ยวข้องและ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ทั้งนี้ ปัจจุบัน กิจการมีรายการระหว่างกันกับ SF และบริษัทย่อย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ตามที่ระบุใน แบบ 247-4 ส่วนที่ 2 ข้อ 4.42 การทำรายการระหว่างกัน อย่างไรก็ตาม การทำรายการระหว่างกันดังกล่าวเกิดขึ้นอย่างสอดคล้องกับเงื่อนไขทางธุรกิจและ/หรือฐานะทางการเงินของกิจการ โดยได้คำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการ และผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ทำค่าเสนอซื้อคาดว่า ภายหลังการทำค่าเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสิ้น แนวโน้มการทำรายการระหว่างกันระหว่างกิจการกับผู้ทำค่าเสนอซื้อ หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อจะเป็นไปตามสภาพธุรกิจปกติของกิจการ

ภายหลังการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์และการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เสร็จสิ้น สถานะและหน้าที่ของการเป็นบริษัทจดทะเบียนของกิจการจะสิ้นสุดลง โดยหากกิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำค่าเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำค่าเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย กิจการจะไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้องอีกต่อไป ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ

กิจการอาจไม่ได้รับข่าวสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่กิจการเคยมีหน้าที่ต้องเปิดเผยในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียน หรืออาจได้รับน้อยลงหรือช้าลงเมื่อเทียบกับขณะที่กิจการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ”

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ภายหลังการทำค่าเสนอซื้อ รายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่างกิจการและผู้ทำค่าเสนอซื้อ และ/หรือ บริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำค่าเสนอซื้อที่มีอยู่เดิมจะยังคงเกิดขึ้น โดยปัจจุบันกิจการมีรายการระหว่างกันกับ SF และบริษัทย่อยของ SF ซึ่ง SF เป็นผู้ถือหุ้นลำดับสูงสุดที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำค่าเสนอซื้อ โดยรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น เป็นรายการธุรกิจปกติ หรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ อาทิ การให้บริการขนส่ง การให้บริการเดินพิธีการทางศุลกากร (Customs Clearance) การเข้าพื้นที่อาคารคลังสินค้า และการรับความช่วยเหลือทางการเงิน เป็นต้น โดยรายละเอียดของรายการระหว่างกันปรากฏใน ข้อ 3.3 การทำรายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำค่าเสนอซื้อ กิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการ ซึ่งการเข้าทำรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นมีการดำเนินการโดยคำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการ และผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ภายหลังการทำค่าเสนอซื้อในครั้งนี้และกิจการไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ในกรณีที่กิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำค่าเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำค่าเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการหรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย กิจการไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป

ส่วนที่ 5: ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธข้อเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เป็นการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป และภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการแล้ว ผู้ถือหุ้นยังคงมีสิทธิตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของกิจการ และตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ในเรื่องต่าง ๆ เช่น การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การได้รับเงินปันผล การเลือกตั้งกรรมการ และการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นต้น นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นมีสิทธิขายหุ้นของกิจการให้แก่ผู้ที่ต้องการซื้อได้ โดยผู้ถือหุ้นจะมีภาระภาษีเงินได้ที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (ถ้ามี)

อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้ออาจได้รับผลกระทบจากการที่กิจการไม่ได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การได้รับข้อมูลข่าวสารของกิจการที่ลดลงจากการที่กิจการไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ ประกาศกฎหมาย และข้อบังคับของบริษัทจดทะเบียน การไม่มีอำนาจในการตรวจสอบถ่วงดุลอำนาจกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ การขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการ และไม่มีราคาตลาดอ้างอิงที่น่าเชื่อถือ รวมถึงผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ สำหรับกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gains Tax) อีกต่อไป

ส่วนที่ 6: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

โปรดดูใน บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) ในหน้าที่ 5 ของรายงานฉบับนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด

CapAd Capital Advantage Co., Ltd.
Capital Advantage
บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด



(นายพิช เนตรสุวรรณ)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร



(นายพิสิต จิตประดิษฐ์, CFA, CAIA)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1

ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ ("E-Commerce" หรือ "อีคอมเมิร์ซ") และธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน

1. ธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-Commerce)

Krungthai COMPASS คาด ตลาด E-Commerce ของไทย มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องขึ้นไปแตะระดับ 7.47 แสนล้านบาทในปี 2568 หรือเติบโตเฉลี่ยปีละ 9.6% (CAGR ปี 2566 - 2568) โดยได้รับอานิสงส์จากความพร้อมของโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลที่ค่อนข้างดี

Krungthai COMPASS ประเมินว่า ตลาด E-Commerce ได้รับความนิยมจากคนไทยอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจาก ตลาด E-Commerce ของไทยที่โตเกือบเท่าตัวจากปี 2563 ปัจจัยหนึ่งที่ทำให้มูลค่าตลาด E-Commerce มีการเติบโตสูง คือ การพัฒนาของโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล บวกกับการเข้าถึง Internet, Social Media และ Smart Phone อีกทั้งพฤติกรรมของผู้บริโภคที่คุ้นชินกับการซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น หลังการระบาดของโรคโควิด-19 ที่มีการประกาศล็อกดาวน์จนทำให้ทั้งผู้ประกอบการและผู้บริโภคจำเป็นต้องหันมาขายและซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์แทน

นอกจากนี้ อีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยผลักดันให้ตลาด E-Commerce ของไทยเติบโตอย่างต่อเนื่อง คือ การแข่งขันด้านราคาจากร้านค้าออนไลน์ และการแข่งขันของแพลตฟอร์ม ที่มีการแจกจ่ายส่วนลดสำหรับการซื้อสินค้าผ่านแพลตฟอร์มนั้น ๆ ผ่านแคมเปญต่าง ๆ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้า/บริการของผู้บริโภคผ่านช่องทางออนไลน์เพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าตัว สะท้อนจากข้อมูลของ We Are Social ที่ระบุว่า ค่าเฉลี่ยของการใช้เงินซื้อของผ่านตลาด E-Commerce สูงขึ้น 259% จากปีละ 3,900 บาทต่อคนในปี 2563 ขึ้นมาอยู่ที่ 14,000 บาทต่อคนในปี 2566 และจากข้อมูลล่าสุด ยังพบว่า 2 ใน 3 ของคนไทยมีพฤติกรรมซื้อของออนไลน์เป็นประจำทุกสัปดาห์ ซึ่งสูงเป็นอันดับ 1 ของโลก นั่นเป็นเหตุผลสำคัญให้ตลาด E-Commerce ของไทยเติบโตขึ้นแบบก้าวกระโดด ขยายตัวกว่า 76% จาก 3.19 แสนล้านบาทในปี 2563 ขึ้นมาอยู่ที่ 5.64 แสนล้านบาทในปี 2564 และขึ้นมาแตะระดับ 6.22 แสนล้านบาท ในปี 2566 คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ปีละ 5% (CAGR ปี 2564 - 2566)

ทั้งนี้ปัจจัยที่ทำให้ไทยมีโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลอยู่ในเกณฑ์ "ดี" ได้แก่ คุณภาพอินเทอร์เน็ตที่พัฒนาตามลำดับ แต่ยังมีบางด้านที่ต้องปรับปรุงให้ดียิ่งขึ้น เช่น ความปลอดภัยทางอิเล็กทรอนิกส์ โดยคนไทยมีความเชื่อมั่นต่อนโยบายด้านดิจิทัลเพียง 57% และอีกราว 30% มีความกังวลต่อระบบความปลอดภัยของระบบการชำระเงินในการซื้อสินค้า/บริการออนไลน์ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของตลาด E-Commerce

ขณะที่คนไทยเข้าถึง Internet และ Social Media เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Baby Boomer ปัจจุบันไทยมีจำนวนผู้ใช้งาน Internet สูงถึง 63.2 ล้านคน และมีผู้ใช้งาน Social Media 49.1 ล้านคน โดยชาว Gen Y เป็นกลุ่มที่มีการใช้งาน Internet และ Social Media สูงสุด ขณะที่ชาว Baby Boom เป็นกลุ่มที่มีจำนวนผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและจะกลายเป็นหนึ่งในผู้ใช้ Social Media กลุ่มหลักที่สำคัญต่อตลาด E-Commerce

ดังนั้น ผู้ประกอบการจึงควรพิจารณาแนวทางในการเตรียมความพร้อมและปรับตัวเพื่อรับมือและไขว่คว้าโอกาสจากลูกค้ากลุ่มนี้ ตัวอย่างเช่น ศึกษา และวางแผนกลยุทธ์การตลาดที่เหมาะสม เลือกช่องทางการสื่อสารตามความถนัด รวมทั้งเลือกใช้ภาษาที่เหมาะสม เพื่อให้เข้าใจเนื้อหาที่น่าสนใจ และเลือกใช้อักษร (Font) ขนาดใหญ่ให้มองเห็นง่ายและเป็นທີ່จดจำ หรือออกแบบขั้นตอนการซื้อและช่องทางชำระเงินที่สะดวกและง่ายต่อการใช้งาน เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ผู้ประกอบการในตลาด E-Commerce อาจต้องเผชิญการแข่งขันที่สูงและรุนแรงมากขึ้น จุดเด่นของตลาด E-Commerce คือ การซื้อขายสินค้า/บริการผ่านช่องทางออนไลน์ที่ทำได้ง่าย สามารถซื้อขายได้ทุกที่ทั่วโลก ตลอด 24 ชั่วโมง อีกทั้งยังมีช่องทางขายหลายรูปแบบ เช่น E-marketplace, Social Commerce ทำให้ในระยะถัดไปตลาด E-Commerce จะกลายเป็นช่องทางการซื้อสินค้าสำคัญมากขึ้น

การเข้าสู่ตลาด E-Commerce ที่ทำได้ง่าย และเป็นทางเลือกหลักของผู้ประกอบการส่วนใหญ่ ขณะที่สินค้าที่ขายไม่ได้มีความแตกต่างกันมาก ทำให้ผู้บริโภคเปรียบเทียบราคาสินค้าได้ง่าย ส่งผลให้เกิดการแข่งขันสูง และยังถูกซ้ำเติมจากสินค้าจีนที่เข้ามาตีตลาดในไทยผ่านแพลตฟอร์มต่าง ๆ ทำให้ผู้ประกอบการไทยแข่งขันลำบากมากขึ้น ทั้งนี้ ผู้ประกอบการควรพิจารณาแนวทางการทำตลาดที่เหมาะสมกับธุรกิจ

อาทิ สร้างจุดเด่นของสินค้า หรือเลือกช่องทางสื่อสารกับผู้บริโภคที่เหมาะสม ตรงกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย เช่น การทำตลาดบน Social Media, Google Ads, การทำ SEO หรืออาจเลือกใช้กลยุทธ์ Omni Channel ที่ผสมผสานระหว่างช่องทางออนไลน์ (Online) และการขายหน้าร้าน (Offline) เป็นต้น

แผนภาพที่ ข-1: มูลค่าตลาด e-Commerce ของไทย

หน่วย: พันล้านบาท



ที่มา: Statista eCommerce-Thailand, We Are Social และ วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

เมื่อเราพิจารณาแนวโน้มสินค้าที่ผู้บริโภคนิยมซื้อผ่านช่องทาง E-Commerce ในช่วงปี 2563 - 2567 สามารถแบ่งได้เป็น 3 กลุ่ม คือ

- (1) **กลุ่มเติบโต:** เป็นกลุ่มสินค้าที่มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นมากกว่า 1% ได้แก่ กลุ่มอาหาร กลุ่มเครื่องดื่ม และกลุ่มสินค้าแฟชั่น โดยมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจาก 14.2%, 2% และ 10.5% ตามลำดับ ในปี 2563 มาอยู่ที่ 20.4%, 9.7% และ 12.0% ในปี 2567
- (2) **กลุ่มทรงตัว:** เป็นกลุ่มสินค้าที่มีส่วนแบ่งตลาดที่ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2563 มากนัก โดยมีสัดส่วนลดลง/เพิ่มขึ้น ในช่วงระหว่าง -0.9% ถึง +0.9% อาทิ ยาเพื่อการดูแลสุขภาพเบื้องต้น ผลิตภัณฑ์เพื่อความงาม/ดูแลร่างกาย ของเล่น เป็นต้น
- (3) **กลุ่มชะลอตัว:** เป็นกลุ่มที่มีส่วนแบ่งตลาดลดลงมากกว่า 1% ประกอบด้วย กลุ่มสินค้าประเภท DIY & Hardware กลุ่ม Media และกลุ่ม Electronics โดยมีส่วนแบ่งตลาดลดลงจาก 3.8%, 1% และ 40.5% ตามลำดับในปี 2563 มาอยู่ที่ 2.8%, 1.1% และ 30.4% ในปี 2567

อย่างไรก็ดี เป็นที่น่าสังเกตว่ากลุ่มสินค้าที่อยู่ในกลุ่มเติบโตส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่มีอัตราการบริโภคหมุนเวียนรวดเร็ว ได้แก่ อาหารและเครื่องดื่ม หรือกลุ่มสินค้าที่ปรับเปลี่ยนไปตามกระแสและเทรนด์ ได้แก่ กลุ่มสินค้าแฟชั่น อาทิ เครื่องแต่งกาย รองเท้า

ส่วนกลุ่ม Electronics แม้ยอดขายจะขยายตัวตามตลาด E-Commerce กว่า 59% จาก 1.29 แสนล้านบาทในปี 2562 ขึ้นมาอยู่ที่ 2.06 แสนล้านบาทในปี 2567 แต่กลับมีส่วนแบ่งตลาดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาลดลงถึง 10%

Krungthai COMPASS ขอนำเสนอ 3 แนวทางในการทำตลาด ให้สอดคล้องไปกับเทรนด์ดิจิทัล ได้แก่

1) Digital Marketing หรือ การตลาดออนไลน์

เป็นอีกช่องทางในการสื่อสารกับผู้บริโภคในยุคที่ Internet ได้แทรกซึมเข้ามาอยู่ในชีวิตประจำวัน โดยภาคธุรกิจอาจนำช่องทางการตลาดบนโลกดิจิทัลที่มีอยู่หลากหลาย มาปรับใช้ให้เหมาะสมกับภาคธุรกิจ ซึ่งในบทความนี้จะเจาะลึก 5 ช่องทางการตลาดออนไลน์ที่น่าสนใจ ได้แก่

- **Influencer Marketing** ด้วยพฤติกรรมของผู้บริโภคที่มักเชื่อผู้บริโภคด้วยกันเอง ไม่ว่าจะเป็นเพื่อนหรือเซเลบใน Social Media โดยพบว่า คนไทยราว 76% ของผู้ซื้อของผ่านช่องทางออนไลน์จะเลือกซื้อสินค้าหรือบริการ ตามคำแนะนำของอินฟลูเอนเซอร์ ทำให้การทำตลาดผ่าน Influencer จึงเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยกระตุ้นยอดขายโดยเฉพาะในกลุ่มคนรุ่นใหม่ที่มีอายุน้อยกว่า Gen X ซึ่งตัดสินใจเลือกแหล่งกิน เที่ยว และซื้อสินค้าจากคำแนะนำของบุคคลที่มีชื่อเสียง หรือ Influencer
- **Creator Marketing** จากผลสำรวจของ TikTok for Business เผยว่า 75% ของผู้ใช้งาน TikTok ได้ซื้อสินค้าหลังจากดูวิดีโอของครีเอเตอร์ และอีก 65% ได้ดูรีวิวและวิดีโอของครีเอเตอร์ก่อนจะตัดสินใจซื้อ ทำให้ครีเอเตอร์ หรือนักสร้างเนื้อหา ถูกนำมาใช้เป็นหนึ่งในเครื่องมือทางการตลาด โดยมีจุดประสงค์เพื่อเชื่อมโยงแบรนด์สินค้ากับกลุ่มเป้าหมาย ผ่านการเล่าเรื่องราวบนคอนเทนต์ในรูปแบบต่าง ๆ เช่น การเขียน รูปภาพ หรือวิดีโอ เพื่อสร้างการรับรู้เกี่ยวกับแบรนด์สินค้า ทำความรู้จักกับกลุ่มเป้าหมาย โปรโมทสินค้าและบริการ
- **Affiliate Marketing** คือ การทำการตลาดโดยมี "ตัวแทน" หรือที่เรียกว่า Affiliate Marketer มาช่วยโปรโมทสินค้า/บริการ โดยจะได้รับ Commission จากการขายเป็นค่าตอบแทน ส่วนใหญ่จะทำการแนะนำสินค้าผ่านการรีวิวในรูปแบบต่าง ๆ และแปะลิงก์สินค้านั้น ๆ เพื่อให้ผู้ซื้อสินค้าสามารถเข้าซื้อสินค้าได้สะดวกและรวดเร็วยิ่งขึ้น ซึ่งข้อดีของ Affiliate Marketing คือ ต้นทุนทางการตลาดต่ำเมื่อเทียบกับการโฆษณาหรือโปรโมทสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์อื่น นอกจากนี้ ยังสามารถตั้ง Action Point เองได้ เช่น ต้องมียอดซื้อเท่านั้นจึงจะจ่ายค่าตอบแทน เป็นต้น ซึ่งล่าสุดร้านสะดวกซื้ออย่าง 7-Eleven ได้นำกลยุทธ์ Affiliate Marketing มาปรับใช้ในธุรกิจโดยเปิดให้ลูกค้าทั่วไปกลายมาเป็นพ่อค้าแม่ค้าที่ช่วย 7-Eleven ขายของผ่านช่องทางออนไลน์ของตัวเอง โดยให้ค่า Commission 1 - 5% เป็นค่าตอบแทน

2) AI ตัวช่วยธุรกิจเข้าถึงผู้บริโภค

การใช้ปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) หรือ AI กำลังทวีความสำคัญและกลายเป็นส่วนสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ทั้งในด้านการวิเคราะห์พฤติกรรมของผู้บริโภค ตอบคำถามเกี่ยวกับสินค้าและบริการผ่านแชทบอท เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต จัดการคลังสินค้า การจัดการและวิเคราะห์ข้อมูลได้จำนวนมาก

ตัวอย่างภาคธุรกิจที่นำ AI มาใช้ เช่น แอปพลิเคชันแต่งหน้าเสมือนจริง ซึ่งพัฒนามาจากเทคโนโลยี AI Face Recognition และถูกนำมาใช้ในการแนะนำเครื่องสำอางที่เหมาะสมกับสีผิวของลูกค้า หรือ เทคโนโลยี Virtual Tours หรือ ทัวร์เสมือนจริง ที่ถูกพัฒนามาใช้ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งช่วยให้ผู้บริโภคสามารถสำรวจแบบบ้านหรือคอนโดมิเนียมในรูปแบบเสมือนจริง

3) เตรียมพร้อมเพื่อจับผู้บริโภคในกลุ่มอายุ 55 ปีขึ้นไป หรือกลุ่ม Baby Boomer ที่มีศักยภาพและยังมีกำลังซื้อ

ประเทศไทยกำลังจะก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุระดับสุดยอด หรือ Super-Aged Society ในปี 2572 ทำให้กลุ่ม Baby Boomer จะกลายเป็นหนึ่งในผู้ใช้ Social Media กลุ่มหลัก และเป็นผู้บริโภคกลุ่มหนึ่งที่สำคัญต่อตลาด E-Commerce

โดยผู้บริโภคกลุ่มนี้นิยมสั่งซื้อสินค้าหรือบริการผ่านช่องทาง Social Media สูงสุด ตามมาด้วย E-Marketplace เช่น Shopee Lazada Kaidee Grab และส่วนใหญ่จะจ่ายเงินค่าสินค้าเป็นเงินสดแบบเก็บเงินปลายทาง โดยหมวดหมู่สินค้าที่ชาว Baby Boomer นิยมซื้อผ่านช่องทางออนไลน์สูงสุด ได้แก่ ยาเวชภัณฑ์/อาหารเสริม รองลงมา ได้แก่ อาหารและเครื่องดื่ม

ทั้งนี้ ผู้ประกอบการไทยควรพิจารณาแนวทางในการเตรียมความพร้อมและปรับตัวเพื่อรับมือและไขว่คว้าโอกาสจากลูกค้ากลุ่ม Baby Boomer ที่เป็นกลุ่มเป้าหมายใหม่ที่น่าสนใจและมีศักยภาพ ตัวอย่างเช่น

- (1) ศึกษา และวางแผนกลยุทธ์การตลาดที่เหมาะสม ที่มีพฤติกรรมและความต้องการต่างจากช่วงอายุอื่นๆ
- (2) เลือกช่องทางการสื่อสารตามความถนัด โดยผู้สูงอายุส่วนใหญ่นิยมใช้ LINE มากเป็นอันดับหนึ่งเพราะใช้งานง่ายทั้งการส่งข้อความและแชร์ข้อมูล รวมทั้ง
- (3) เลือกใช้ภาษา และรูปแบบนำเสนอที่เหมาะสม เพื่อให้เข้าใจเนื้อหาที่น่าสนใจ นอกจากนี้ อาจเลือกใช้อักษร (Font) ขนาดใหญ่ให้มองเห็นง่ายและเป็นที่จดจำ หรือออกแบบขั้นตอนการซื้อและช่องทางชำระเงินที่สะดวกและง่ายต่อการใช้งาน เป็นต้น

ที่มา: “คาด ตลาด E-Commerce ไทยโตแตะ 7.47 แสน ลบ. ในปี 2568” จากเว็บไซต์การเงินธนาคาร ลงวันที่ 9 พฤษภาคม 2567

2. ธุรกิจขนส่งพัสดุด่วน

ตลาดขนส่งพัสดุด่วนจะเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของธุรกิจอีคอมเมิร์ซ โดยคาดว่าจะมีมูลค่าอยู่ที่ 1.07 แสนล้านบาท เติบโต 12% จากเดิมในปี 2566 ตลาดจะมีมูลค่า 9.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 13% วัฏขุมพลัง 4 ผู้เล่นใหญ่ “ไปรษณีย์-แฟลช-J&T-KEX” ใครรุ่ง ใครร่วง?

SHIPPOP ผู้ให้บริการออนไลน์ที่เชื่อมโยงขนส่งมาไว้ในระบบเดียว ได้วิเคราะห์ภาพรวมการตลาดส่งพัสดุด่วนในประเทศไทยได้เผชิญกับการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ สืบเนื่องจากพฤติกรรมผู้บริโภคของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะปีนี้ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ จากเดิมที่การขายสินค้าผ่าน Social Commerce เป็นที่นิยม แต่ปัจจุบันกลับถูกแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดอย่างมากจากการมาของ Shoppertainment

ปัจจุบัน แทบทุกแพลตฟอร์มได้เริ่มนำเสนอวิดีโอสั้นพร้อมฟิเจอร์ “ติดตะกร้า” เพื่อให้ผู้ชมสามารถซื้อสินค้าได้ทันทีขณะรับชม นี่คือนวัตกรรมที่สำคัญที่ส่งผลให้ตลาดขนส่งพัสดุด่วนในประเทศไทยต้องปรับตัวอย่างรุนแรงและน่าสนใจ

โดยในอนาคต เราอาจเห็นนวัตกรรมใหม่ๆ ในการให้บริการส่งพัสดุด่วน เช่น การใช้เทคโนโลยี AI และ Big Data เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดส่ง หรือการพัฒนาบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น เพื่อตอบสนองต่อกระแสความยั่งยืนที่กำลังมาแรง

ภาพรวมตลาดขนส่งพัสดุด่วนในประเทศไทย

ตลาดขนส่งพัสดุด่วนในประเทศไทย โดยแบ่งออกเป็น 7 หมวดหมู่ เพื่อแสดงให้เห็นถึงภาพรวมของตลาดขนส่งพัสดุด่วนในประเทศไทยที่ครอบคลุมทุกประเภทและทุกรูปแบบ ประกอบด้วย

แผนภาพที่ ข-2: ภาพรวมตลาดขนส่งพัสดุในประเทศไทย



• **ส่งพัสดุ**

บริการส่งพัสดุนั้นเป็นบริการพื้นฐานที่ทุกคนคุ้นเคย ให้บริการจัดส่งพัสดุดังมือผู้รับภายในระยะเวลาที่กำหนด โดยระยะเวลาในการขนส่งอาจแตกต่างกันขึ้นอยู่กับระยะทางระหว่างผู้ส่งและผู้รับ โดยทั่วไปแล้ว บริการส่งพัสดุนั้นมีระยะเวลาในการขนส่งตั้งแต่ 1 วันถึง 3 วัน

• **ส่งแบบควบคุมอุณหภูมิ**

บริการส่งแบบควบคุมอุณหภูมิเป็นบริการจัดส่งพัสดุที่ต้องการรักษาอุณหภูมิที่เหมาะสม มีรองรับทั้งแบบแช่เย็น อุณหภูมิ 0 - 8 องศาเซลเซียส และแบบแช่แข็ง อุณหภูมิ ต่ำกว่า -15 องศาเซลเซียส โดยสินค้าที่นิยมจัดส่งจะมีหลากหลายประเภท เช่น ผัก, ผลไม้, อาหาร, ยา และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ผู้ให้บริการขนส่งพัสดุนั้นจะให้บริการขนส่งพัสดุดังด้วยยานพาหนะที่มีระบบควบคุมอุณหภูมิ ซึ่งจะรักษาอุณหภูมิพัสดุดังให้คงที่ตลอดระยะเวลาในการขนส่ง

• **ส่งแบบ On-demand (รถมอเตอร์ไซค์)**

บริการส่งแบบ On-demand (รถมอเตอร์ไซค์) เป็นบริการจัดส่งพัสดุนานาชาติที่ต้องการความรวดเร็วและสะดวก ผู้ให้บริการขนส่งพัสดุนั้นจะให้บริการจัดส่งพัสดุดังด้วยรถจักรยานยนต์ ซึ่งสามารถเข้าถึงพื้นที่ต่าง ๆ ได้อย่างรวดเร็ว

• **ส่งแบบ On-demand (รถ 4 - 6 ล้อ)**

บริการส่งแบบ On-demand (รถ 4 - 6 ล้อ) เป็นบริการจัดส่งพัสดุนานาชาติที่ต้องการความรวดเร็วและสะดวก ผู้ให้บริการขนส่งพัสดุนั้นจะให้บริการจัดส่งพัสดุดังด้วยรถยนต์หรือรถบรรทุก ซึ่งสามารถขนส่งพัสดุนานาชาติได้

• **ส่งพัสดุไปตลาดประเทศ**

บริการส่งพัสดุไปตลาดประเทศเป็นบริการจัดส่งพัสดุนานาชาติ โดยผู้ให้บริการขนส่งพัสดุนั้นจะให้บริการขนส่งพัสดุนานาชาติผ่านทางท่าเรือระหว่างประเทศ เช่น เครื่องบิน เรือ และรถไฟ ซึ่งต้องทำการตรวจสอบแต่ละขนส่งก่อนว่ารองรับการจัดส่งปลายทางใดบ้าง เนื่องจากบางขนส่งมีเปิดให้บริการแค่ในบางประเทศเท่านั้น

• **Fulfillment**

เป็นกระบวนการที่มีความสำคัญอย่างยิ่งสำหรับธุรกิจอีคอมเมิร์ซ โดยจะช่วยให้ธุรกิจสามารถจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและรวดเร็ว Fulfillment นั้นประกอบด้วยขั้นตอนต่าง ๆ ดังนี้

1. การรับสินค้า : การรับสินค้าจากผู้ผลิตหรือซัพพลายเออร์
2. การจัดเก็บสินค้า : การจัดเก็บสินค้าในคลังสินค้า
3. การเตรียมสินค้า : การเตรียมสินค้าสำหรับการจัดส่ง เช่น บรรจุหีบห่อ ติดฉลาก พิมพ์ใบกำกับสินค้า
4. การจัดส่งสินค้า : การขนส่งสินค้าไปยังผู้ซื้อ

โดยสิ่งที่ทำให้ธุรกิจ Fulfillment เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการเติบโตของธุรกิจอีคอมเมิร์ซ คนขายออนไลน์มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลาย อาทิเช่น TikTok Shop, Shopee, Lazada เป็นต้น ส่งผลให้มีความต้องการใช้บริการ Fulfillment เพิ่มขึ้นเช่นกัน เนื่องจากธุรกิจอีคอมเมิร์ซต้องการบริการที่ครบวงจร ตั้งแต่การจัดเก็บสินค้า การแพ็คสินค้า และการจัดส่งสินค้า เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้า

- **Shipping Aggregator**

เป็นผู้ให้บริการรวบรวมและจัดส่งพัสดุจากผู้ให้บริการขนส่งหลายราย ช่วยให้ธุรกิจสามารถเปรียบเทียบราคาและบริการของผู้ให้บริการขนส่งพัสดุต่าง ๆ ได้ง่ายและรวดเร็วขึ้น และมีประโยชน์อย่างมากสำหรับธุรกิจอีคอมเมิร์ซ อาทิเช่น

1. ช่วยลดต้นทุนด้านการขนส่ง : Shipping Aggregator มักได้รับส่วนลดจากผู้ให้บริการขนส่ง ทำให้ธุรกิจอีคอมเมิร์ซสามารถประหยัดต้นทุนด้านการขนส่งได้
2. เพิ่มประสิทธิภาพด้านการขนส่ง : Shipping Aggregator สามารถใช้เทคโนโลยีเพื่อติดตามสถานะพัสดุและเพิ่มประสิทธิภาพในการขนส่ง

สรุปแล้วทั้ง Fulfillment และ Shipping Aggregator เป็นบริการที่สำคัญสำหรับธุรกิจอีคอมเมิร์ซ โดย Fulfillment จะช่วยให้ธุรกิจสามารถจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและรวดเร็ว ในขณะที่ Shipping Aggregator จะช่วยให้ธุรกิจสามารถประหยัดต้นทุนด้านการขนส่งและเพิ่มความสะดวกในการขนส่ง

ตลาดขนส่งพัสดุด่วนในประเทศไทยมีศักยภาพและมีโอกาสเติบโตได้สูงในอนาคต เนื่องมาจากการเติบโตของธุรกิจอีคอมเมิร์ซ (E-Commerce) โดยผู้ให้บริการขนส่งพัสดุด่วนควรให้ความสำคัญต่อการพัฒนาบริการและเทคโนโลยีเพื่อรองรับความต้องการของผู้บริโภคที่หลากหลายและเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา

Top 4 ผู้ให้บริการขนส่งในประเทศไทย (ฉัพเดด 20 กันยายน 2567)

แผนภาพที่ ข-3: Top 4 ผู้ให้บริการขนส่งในประเทศไทย



1. **ไปรษณีย์ไทย (Thailand Post)** ยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำตลาด โดยมียอดขายได้เพิ่มขึ้นและสามารถพลิกจากการขาดทุนในปีที่แล้วมาเป็นกำไรได้สำเร็จ
2. **แฟลช เอ็กซ์เพรส (Flash Express)** ก้าวขึ้นมาเป็นอันดับ 2 ของตลาด แสดงให้เห็นถึงการเติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยมีตัวเลขรายได้ ใกล้เคียงบริษัทไปรษณีย์ไทย จำกัด ที่ราว 2 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตามยังประสบปัญหาขาดทุน 599 ล้านบาท แต่ตัวเลขการขาดทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
3. **เจแอนด์ที เอ็กซ์เพรส (J&T Express)** เติบโตขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะจากยอดส่งพัสดุของ TikTok ทำให้ขยับขึ้นมาอยู่ในอันดับ 3 โดยมีรายได้ราว 1.8 หมื่นล้านบาท แต่กลับมียอดขาดทุนสูงถึง 7 พันล้านบาท
4. **เคอีเอกซ์ เอ็กซ์เพรส (KEX Express)** ที่มีการรีแบรนด์มาจาก “เคอรี่ เอ็กซ์เพรส” โดยในปี 65 - 66 ประสบปัญหารายได้ลดลง และขาดทุน เป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตามต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงภายหลังการรีแบรนด์ โดย KEX Express ยังเป็นผู้ให้บริการส่งพัสดุด่วนรายใหญ่ มีจุดบริการกว่า 13,000 แห่งทั่วประเทศ พร้อมศูนย์กระจายพัสดุกว่า 600 แห่งครอบคลุมทั่วทุกพื้นที่ในประเทศ ซึ่งสามารถรองรับพัสดุได้กว่า 2.3 ล้านชิ้นต่อวัน
5. ขนส่งอื่น ๆ ก็มีการปิดกิจการ หรือ เลิกกิจการไปหลายคนเช่นกัน ต้องจับตามองต่อว่าจะปรับตัวกันอย่างไร

ทั้งนี้ สรุปผลการดำเนินงานของ TOP 4 ผู้ให้บริการขนส่งในประเทศไทย ได้ดังนี้

ตารางที่ ข-1: ผลการดำเนินงาน 5 ปีย้อนหลังของ TOP 4 ผู้ให้บริการขนส่งในประเทศไทย

หน่วย: ล้านบาท

ที่	บริษัท	2562		2563		2564		2565		2566	
		รายได้	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	รายได้	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	รายได้	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	รายได้	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	รายได้	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ
1.	ไปรษณีย์ไทย ^{1/2/}	27,162.50	589.15	23,715.49	238.05	21,226.73	(1,730.34)	19,546.49	(3,018.41)	20,934.47	78.54
2.	Flash Express ^{1/3/}	2,122.82	(1,665.58)	9,738.87	(716.30)	17,607.46	5.66	14,805.34	(2,186.25)	20,093.40	(559.49)
3.	J&T Express ^{1/4/}	1,106.19	(1,373.92)	5,050.27	(106.47)	7,306.57	(821.80)	11,833.52	1,517.32	18,511.63	(7,093.54)
4.	KEX Express ^{5/6/}	19,894.60	1,328.55	19,037.18	1,337.61	19,261.69	31.29	17,162.89	(3,083.96)	11,534.42	(4,004.97)

หมายเหตุ:

- 1/ <https://corpusxweb.bol.co.th>
- 2/ ไปรษณีย์ไทย คือ บริษัท ไปรษณีย์ไทย จำกัด
- 3/ Flash Express คือ บริษัท แฟลช เอ็กซ์เพรส จำกัด
- 4/ J&T Express คือ บริษัท โกลบอล เจท เอ็กซ์เพรส (ไทยแลนด์) จำกัด
- 5/ KEX Express คือ บริษัท เคอีเอกซ์ เอ็กซ์เพรส จำกัด (มหาชน)
- 6/ ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการ ประจำปี 2563, 2564, 2565, 2566 และ 2567 ของ KEX Express

ที่มา:

- “อัปเดตภาพรวม Thailand E-Commerce Logistics 2023 by SHIPPOP: ขนส่งพัสดุด่วนในประเทศไทยเป็นอย่างไร” จากเว็บไซต์ SHIPPOP ลงวันที่ 6 กันยายน 2566
- “ภาพรวมตลาด ขนส่งพัสดุด่วน ในประเทศไทย อัปเดตปี 2024 หรือ 2567 Thailand e-commerce Logistic Landscape 2024” จากเว็บไซต์ SHIPPOP ลงวันที่ 17 กันยายน 2567
- “ผ่าสมรภูมิรบธุรกิจส่งพัสดุด่วน “ไปรษณีย์-แฟลช-J&T-KEX” ขิงตลาดแสนล้าน” จากเว็บไซต์ฐานเศรษฐกิจ ลงวันที่ 30 ตุลาคม 2567