



JAY CAPITAL
ADVISORY LIMITED

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ต่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เสนอต่อ



ผู้ถือหุ้นของ บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวซอรี จำกัด

29 ธันวาคม 2568

สารบัญ

หน้า

บทสรุปผู้บริหาร	9
ส่วนที่ 1 ความเป็นมาและรายละเอียดการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	15
1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	15
1.2 ข้อมูลทางธุรกิจและการเงินของบริษัทฯ	17
ส่วนที่ 2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	18
2.1 ความสมเหตุสมผลในการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	18
2.2 เงื่อนไขบังคับก่อนในการขอเพิกถอนหลักทรัพย์	20
2.3 ผลกระทบต่อบริษัทฯ และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์	21
ส่วนที่ 3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อราคาเสนอซื้อหุ้น	26
3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (BOOK VALUE APPROACH)	26
3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (ADJUSTED BOOK VALUE APPROACH)	27
3.3 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (HISTORICAL MARKET PRICE APPROACH)	29
3.4 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (MARKET COMPARABLE APPROACH)	31
3.5 วิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (SUM OF THE PARTS APPROACH)	38
ส่วนที่ 4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	60
เอกสารแนบ 1 : ข้อมูลบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	64
เอกสารแนบ 2 : สรุปรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกิจการจัดทำโดยผู้ประเมินอิสระ	91

คำย่อ	ชื่อเต็ม
บริษัท หรือ กิจการ หรือ SVI	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)
คุณพงษ์ศักดิ์ หรือ ผู้ทำคำเสนอซื้อ	คุณพงษ์ศักดิ์ โล่ห์ทองคำ
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ	การเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
หนังสือแสดงเจตนา	หนังสือแจ้งความประสงค์การเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสมัครใจ จากคุณ พงษ์ศักดิ์ โล่ห์ทองคำ ฉบับลงวันที่ 31 ตุลาคม 2568
SVI TH	โรงงาน SVI ประเทศไทย ดำเนินการโดย บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)
Tohoku	โรงงาน SVI Tohoku ประเทศไทย ดำเนินการโดย บริษัท ไทโฮกุ โซลูชั่น จำกัด
SVI AEC	โรงงาน SVI ประเทศกัมพูชา ดำเนินการโดย SVI (AEC) Company Limited
SVI USA	โรงงาน SVI ประเทศสหรัฐอเมริกา ดำเนินการโดย SVI Electronics (USA) LLC
SVI EU	โรงงาน SVI ภูมิภาคยุโรป ดำเนินการโดย SVI (Austria) GmbH และ SVI Slovakia S.R.O.
กิจการร่วมค้า หรือ AITC	บริษัท แอดวานซ์ อินเทอร์เน็ตคอนเนคชั่น เทคโนโลยี จำกัด
ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข
เพื่อครอบงำกิจการ หรือ ประกาศ	และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม
คณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่	2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ทจ. 12/2554	
ประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง	ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง แนวทางการเพิกถอนหุ้น
แนวทางการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ	โดยสมัครใจ พ.ศ. 2564 ซึ่งอาศัยอำนาจตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง
	การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2564 ลงวันที่ 5 ตุลาคม 2564
พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่มีการแก้ไข
	เพิ่มเติม)
พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด	พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

29 ธันวาคม 2568

เรียน ผู้ถือหุ้นของบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “SVI”) ครั้งที่ 7/2568 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2568 ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามที่ได้รับหนังสือแจ้งความประสงค์การเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสมัครใจ (“การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ”) จากคุณพงษ์ศักดิ์ โล่ห์ทองคำ (“คุณพงษ์ศักดิ์” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ฉบับลงวันที่ 31 ตุลาคม 2568 (“หนังสือแสดงเจตนา”) โดยหนังสือดังกล่าวระบุว่า คุณพงษ์ศักดิ์ (ซึ่งถือหุ้นสามัญในชื่อตนเองและผ่านคัสโตเดียน รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) รวมจำนวน 1,683,117,432 หุ้น¹ คิดเป็นประมาณร้อยละ 78.17 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) มีความประสงค์ที่จะเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมด จำนวน 470,092,594 หุ้นหรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 21.83 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เนื่องด้วยเหตุผลและวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

1. การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะช่วยให้การบริหารจัดการและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพและความคล่องตัวยิ่งขึ้น อันเนื่องมาจากการลดขั้นตอนการดำเนินการต่าง ๆ ของบริษัทฯ ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งลดค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทั้งทางตรงและทางอ้อม รวมถึงทรัพยากรของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน เช่น ค่าธรรมเนียมรายปีของตลาดหลักทรัพย์ฯ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลต่อนักลงทุน เป็นต้น รวมถึงลดภาระด้านกฎระเบียบและกฎหมายที่บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตาม
2. ในปัจจุบัน ปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีจำนวนไม่มากนัก การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะเป็นประโยชน์ต่อสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ โดยจะช่วยเพิ่มทางเลือกและโอกาสในการขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ
3. การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะเป็นทางเลือกให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยในการขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ตามจำนวนที่ต้องการ ในราคาที่เหมาะสมตามที่กำหนดในคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานที่มีความผันผวน ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต้องรับภาระการเพิ่มทุนเพิ่มเติม
4. การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพลดลง เนื่องจากผลการดำเนินงานมีความผันผวน และแนวโน้มผลประกอบการในอนาคตมีความไม่แน่นอนซึ่งเป็นผลจากหลายปัจจัย เช่น ภาวะความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ความตึงเครียดทางการค้า และกำลังซื้อที่ลดลงภายใต้ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก

¹ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยถือ (1) ในนามตนเอง จำนวน 1,266,365,032 หุ้น (2) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC จำนวน 125,000,000 หุ้น (3) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED จำนวน 125,000,000 หุ้น และ (4) โดย Eagle Mount Asia Equities Limited ซึ่งเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพงษ์ศักดิ์ ซึ่งถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG SINGAPORE BRANCH จำนวน 166,752,400 หุ้น

อย่างไรก็ดี ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทฯ จะยังมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และจะยังคงปฏิบัติตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

คุณพงษ์ศักดิ์มีความประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมด จำนวน 470,092,594 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 21.83 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในราคาเสนอซื้อหุ้นที่ราคา 7.50 บาท ต่อหุ้น รวมมูลค่าการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ประมาณ 3,525.69 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามวิธีการกำหนดราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554”)² ซึ่งประกอบด้วย 4 วิธี ได้แก่ (1) ราคาสูงสุดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) ของบุคคลดังกล่าว ได้หุ้นนั้นมาในระหว่างระยะเวลา 90 วันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อหุ้นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) (2) ราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในระหว่าง 5 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอซื้อเพื่อประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (3) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงให้สะท้อนราคาตลาดล่าสุดของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ นั้นแล้ว และ (4) มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิของกิจการซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ราคาเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงได้หากเกิดเหตุการณ์ใด ๆ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของบริษัทฯ หรือต่อราคานั้นของบริษัทฯ หรือเหตุการณ์ซึ่งส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดราคาเสนอซื้อ หรือเหตุการณ์อื่นใดตามที่กำหนดไว้ในกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การกำหนดราคาเสนอซื้อสุดท้ายจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554

ทั้งนี้ คุณพงษ์ศักดิ์จะดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ภายหลังจากที่เงื่อนไขดังต่อไปนี้สำเร็จครบถ้วน คือ (1) คุณพงษ์ศักดิ์จะต้องได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน เพื่อการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ จากข้อมูลของบริษัทฯ รับทราบ ปัจจุบันคุณพงษ์ศักดิ์ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงินเพื่อการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว และอยู่ระหว่างการจัดทำเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงคุณพงษ์ศักดิ์ยังคงมีหน้าที่ในการปฏิบัติตามข้อตกลงและเงื่อนไขก่อนการเบิกเงินกู้และระบียบภายในของสถาบันการเงินด้วย (2) การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งมีกำหนดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในวันที่ 13 มกราคม 2569 และ (3) การได้รับอนุญาต อนุมัติ และ/หรือ ผ่อนผัน จากหน่วยงานกำกับดูแลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ รวมถึงตลาดหลักทรัพย์ฯ สถาบันการเงิน และคู่สัญญาอื่นใดภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้อง (ในกรณีที่เป็น) โดยคุณพงษ์ศักดิ์จะดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนข้างต้น สำเร็จลง

² ตามข้อมูลที่เปิดเผยในแบบรายงานการขอลงหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (แบบ F10-6) ของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ คือ บริษัทหลักทรัพย์ กลีกรไทย จำกัด (มหาชน)

อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจไม่ได้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามคำแนะนำซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (“แบบ 247-4”) ครบทุกราย ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนจะยังคงไม่สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ ได้ครบทั้งหมดเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาเสนอซื้อ

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2568 เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2568 ได้มีมติอนุมัติโดยความเห็นชอบของกรรมการอิสระที่ไม่มีส่วนได้เสียให้แต่งตั้งบริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวซอรี จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อ (1) จัดเตรียมและให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (2) ให้ความเห็นประกอบการทำความเข้าใจของกิจการต่อคำแนะนำซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแบบ 250-2 ทั้งนี้ การทำหน้าที่ของ IFA ตามข้อ (2) จะเกิดขึ้นภายหลังตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติและแจ้งผลการอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และผู้ลงทุนจะได้ยื่นคำแนะนำซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว

ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาและจัดทำข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงสถานะเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบัน ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น หากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้แก่

- มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ SVI ครั้งที่ 7/2568 เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2568 และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ซึ่งเผยแพร่ผ่านระบบข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือเว็บไซต์ของบริษัทฯ และ/หรือที่เปิดเผยต่อสาธารณะ
- แบบแสดงรายการข้อมูล / รายงานประจำปี 2567 (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัทฯ
- งบการเงินของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 - 2567 และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 - 2568
- งบการเงินภายในของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 - 2567 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 - 2568
- รายงานประเมินทรัพย์สินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระและการสัมภาษณ์ผู้ที่เกี่ยวข้อง
- ประเมินการทางการเงินของบริษัทฯ และ AITC ที่จัดทำโดยผู้บริหาร
- ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจของกิจการ และ ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ
- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ
- ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ เช่น แผนงานและการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility Study) ของโครงการของกิจการร่วมค้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ เป็นต้น

นอกจากนี้ การจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่ภายใต้สมมติฐาน ดังนี้

- ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัท รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท มีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริง และความเห็นที่แสดงไว้สามารถเชื่อถือได้และใกล้เคียงกับสภาพความจริง ณ ปัจจุบัน และเป็นการพิจารณาจากสถานะทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบันในขณะที่ทำการศึกษานั้น
- ไม่มีเหตุการณ์ใดที่เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ ต่อผลประโยชน์และสถานะทางการเงินของบริษัท

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI มีปัจจัยที่ใช้ประกอบสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่อาจมีความไม่แน่นอน และ/หรือ มีความผันผวน ตัวอย่างเช่นปัจจัยดังต่อไปนี้

- ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคของประเทศที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) อัตราเงินเฟ้อ และภาวะเศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออุปทาน และอุปสงค์ รวมถึงกำลังซื้อและคำสั่งซื้อของลูกค้าในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ และยูโร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนของบริษัท
- อุปสงค์สำหรับบริการประกอบแผงวงจรและผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ (EMS) ของลูกค้าแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์ ระบบควบคุมอุตสาหกรรม และอุปกรณ์ทางการแพทย์ ซึ่งอาจกระทบต่อโครงสร้างรายได้ และอัตราการเติบโตของรายได้ในอนาคต
- อัตราการใช้กำลังการผลิตของแต่ละโรงงาน โดยเฉพาะโรงงานใหม่ที่ดำเนินการมาเป็นระยะเวลาดสั้น ๆ ซึ่งอาจยังมีความไม่แน่นอนของประสิทธิภาพและต้นทุนคงที่ต่อหน่วย
- ความสามารถในการรักษาระดับอัตรากำไรในอนาคต ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากภาวะการแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี ต้นทุนค่าวัตถุดิบ ค่าแรงงาน ค่าไฟฟ้า และค่าขนส่ง เป็นต้น
- สิทธิประโยชน์ทางภาษีและการส่งเสริมการลงทุน (BOI Privileges) ซึ่งอาจหมดอายุหรือไม่ได้รับการต่ออายุ ส่งผลให้ภาระภาษีของบริษัทเพิ่มขึ้น
- ความเสี่ยงของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง หรือโรงงานใหม่ที่ยังไม่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่งทำให้ยังไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตสำหรับใช้ประกอบการพิจารณา
- มูลค่าตลาดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัท ในอนาคต ซึ่งอาจแตกต่างจากมูลค่าตลาด ณ ปัจจุบัน
- อายุการใช้งานสินทรัพย์ (Asset Life) และเงินลงทุนเพื่อซ่อมบำรุงหรือทดแทนเครื่องจักร ที่จำเป็นต่อการรักษาประสิทธิภาพการผลิตให้สามารถดำเนินงานได้ในระยะยาว
- การเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบและมาตรฐานสิ่งแวดล้อมของประเทศคู่ค้า เช่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป และจีน เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัท ต้องปรับกระบวนการผลิต หรือลงทุนเพิ่มเติมเพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนดดังกล่าว
- ความไม่แน่นอนของผลการดำเนินงานในอนาคต เช่น โครงการของกิจการร่วมค้าของบริษัท ที่อยู่ในช่วงพัฒนาและก่อสร้างโรงงาน หรือ โครงการลงทุนเพิ่มเติมในอนาคต เป็นต้น อันเป็นข้อจำกัดของการจัดทำประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคต ที่อาจยังมีความไม่แน่นอน และไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตสำหรับอ้างอิง

ดังนั้น ในกรณีที่ข้อมูลและเอกสารที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อผลการประเมินมูลค่ายุติธรรม และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากความผันผวนของปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังแสดงในหน้าถัดไป

บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “SVI”) ครั้งที่ 7/2568 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2568 ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามที่ได้รับหนังสือแจ้งความประสงค์การเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสมัครใจ (“การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ”) จากคุณพงษ์ศักดิ์ โลหฺทองคำ (“คุณพงษ์ศักดิ์” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ฉบับลงวันที่ 31 ตุลาคม 2568 (“หนังสือแสดงเจตนา”) โดยหนังสือดังกล่าวระบุว่า คุณพงษ์ศักดิ์ (ซึ่งถือหุ้นสามัญในชื่อตนเองและผ่านคัสโตเดียน รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) รวมจำนวน 1,683,117,432 หุ้น¹ คิดเป็นประมาณร้อยละ 78.17 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) มีความประสงค์ที่จะเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมด จำนวน 470,092,594 หุ้นหรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 21.83 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เนื่องจากด้วยเหตุผลและวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

1. การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะช่วยให้การบริหารจัดการและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพและความคล่องตัวยิ่งขึ้น อันเนื่องมาจากการลดขั้นตอนการดำเนินการต่าง ๆ ของบริษัทฯ ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งลดค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทั้งทางตรงและทางอ้อม รวมถึงทรัพยากรของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน เช่น ค่าธรรมเนียมรายปีของตลาดหลักทรัพย์ฯ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลต่อนักลงทุน เป็นต้น รวมถึงลดภาระด้านกฎระเบียบและกฎหมายที่บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตาม
2. ในปัจจุบัน ปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีจำนวนไม่มากนัก การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะเป็นประโยชน์ต่อสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ โดยจะช่วยเพิ่มทางเลือกและโอกาสในการขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ
3. การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะเป็นทางเลือกให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยในการขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ตามจำนวนที่ต้องการ ในราคาที่เหมาะสมตามที่กำหนดในคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานที่มีความผันผวน ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต้องรับภาระการเพิ่มทุนเพิ่มเติม
4. การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพลดลง เนื่องจากผลการดำเนินงานมีความผันผวน และแนวโน้มผลประโยชน์การในอนาคตมีความไม่แน่นอนซึ่งเป็นผลจากหลายปัจจัย เช่น ภาวะความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ความตึงเครียดทางการค้า และกำลังซื้อที่ลดลงภายใต้ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทฯ จะยังมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และจะยังคงปฏิบัติตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

¹ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยถือ (1) ในนามตนเอง จำนวน 1,266,365,032 หุ้น (2) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC จำนวน 125,000,000 หุ้น (3) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED จำนวน 125,000,000 หุ้น และ (4) โดย Eagle Mount Asia Equities Limited ซึ่งเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพงษ์ศักดิ์ ซึ่งถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG SINGAPORE BRANCH จำนวน 166,752,400 หุ้น

คุณพงษ์ศักดิ์มีความประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมด จำนวน 470,092,594 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 21.83 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในราคาเสนอซื้อหุ้นที่ราคา 7.50 บาท ต่อหุ้น รวมมูลค่าการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ประมาณ 3,525.69 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามวิธีการกำหนดราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554”)² ซึ่งประกอบด้วย 4 วิธี ได้แก่ (1) ราคาสูงสุดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) ของบุคคลดังกล่าว ได้หุ้นนั้นมาในระหว่างระยะเวลา 90 วันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อหุ้นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) (2) ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในระหว่าง 5 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (3) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงให้สะท้อนราคาตลาดล่าสุดของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ นั้นแล้ว และ (4) มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิของกิจการซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ราคาเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงได้หากเกิดเหตุการณ์ใด ๆ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของบริษัทฯ หรือต่อราคาหุ้นของบริษัทฯ หรือเหตุการณ์ซึ่งส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดราคาเสนอซื้อ หรือเหตุการณ์อื่นใดตามที่กำหนดไว้ในกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การกำหนดราคาเสนอซื้อสุดท้ายจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554

ทั้งนี้ คุณพงษ์ศักดิ์จะดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ภายหลังจากที่เงื่อนไขดังต่อไปนี้สำเร็จครบถ้วน คือ (1) คุณพงษ์ศักดิ์จะต้องได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน เพื่อการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ จากข้อมูลของบริษัทฯ รับทราบ ปัจจุบันคุณพงษ์ศักดิ์ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงินเพื่อการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว และอยู่ระหว่างการจัดทำเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงคุณพงษ์ศักดิ์ยังคงมีหน้าที่ในการปฏิบัติตามข้อตกลงและเงื่อนไขก่อนการเบิกเงินกู้และระเบียบภายในของสถาบันการเงินด้วย (2) การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งมีกำหนดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในวันที่ 13 มกราคม 2569 และ (3) การได้รับอนุญาต อนุมัติ และ/หรือ ผ่อนผัน จากหน่วยงานกำกับดูแลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ รวมถึงตลาดหลักทรัพย์ฯ สถาบันการเงิน และคู่สัญญาอื่นใดภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้อง (ในกรณีที่จำเป็น) โดยคุณพงษ์ศักดิ์จะดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนข้างต้น สำเร็จลง อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจไม่ได้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (“แบบ 247-4”) ครบทุกราย ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้ที่คุณพงษ์ศักดิ์จะไม่สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ ได้ครบทั้งหมดเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาเสนอซื้อ

² ตามข้อมูลที่เปิดเผยในแบบรายงานการขอลถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (แบบ F10-6) ของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ คือ บริษัทหลักทรัพย์ กลีกรไทย จำกัด (มหาชน)

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล** เนื่องจาก

1. ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 7.50 บาทต่อหุ้น มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts Approach: SOTP) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของ SVI ในอนาคต ทั้งในส่วนของ ธุรกิจประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (EMS) ซึ่งดำเนินงานภายใต้ SVI และบริษัทย่อย ธุรกิจผลิตแผ่นวงจรพิมพ์ PCB ซึ่งดำเนินการภายใต้กิจการร่วมค้า ซึ่งเป็นโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ รวมถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่ ณ ปัจจุบัน ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจ ทั้งนี้ ผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 6.43 - 7.16 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) เท่ากับ 6.79 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ผลการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

สรุปการเปรียบเทียบราคาประเมินหุ้นสามัญของบริษัทฯ กับราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

วิธีการคำนวณราคาค่าหุ้น	ความเหมาะสมของวิธีประเมิน	ราคาประเมินโดย IFA (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	3.52	7.50	(53.02)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	4.36		(41.81)
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	ไม่เหมาะสม	6.02 - 7.68		(19.71) - 2.37
4. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด				
- วิธีอัตราส่วน P/BV	ไม่เหมาะสม	2.90 - 3.64		(61.40) - (51.40)
- วิธีอัตราส่วน P/E	ไม่เหมาะสม	4.66 - 6.33		(37.90) - (15.59)
- วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	ไม่เหมาะสม	2.59 - 3.24		(65.48) - (56.86)
5. วิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ(SOTP)	เหมาะสม	6.43 - 7.16 (กรณีฐาน 6.79)		(14.28) - (4.53)

ทั้งนี้ รายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีดังกล่าวปรากฏในส่วนที่ 3 ข้อ 3.5 ของรายงานฉบับนี้ อีกทั้ง ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวยังเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) กำหนดไว้สำหรับการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์

2. ลดความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ โดยหากพิจารณาปริมาณหุ้นของบริษัทฯ ที่หมุนเวียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 1 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2568 พบว่าหุ้นของ SVI มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประมาณ 1.67 ล้านหุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นอัตราการหมุนเวียนปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 0.08 ของปริมาณหุ้นของ SVI ทั้งหมดต่อวัน ซึ่งค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับอัตราการหมุนเวียนปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยของบริษัทฯ เทียบเคียงในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันที่เท่ากับร้อยละ 0.58 ด้วยเหตุดังกล่าว คำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จึงเป็นโอกาสของผู้ถือหุ้นรายย่อยในการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ตนถืออยู่ ในราคาและจำนวนที่แน่นอน
3. ลดความเสี่ยงในการถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นบริษัทฯ ในชื่อตนเองและผ่านคัสโตเดียน รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) รวมจำนวน 1,683,117,432 หุ้น¹ คิดเป็นประมาณร้อยละ 78.17 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าวมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ และควบคุมเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมถึงมติที่สำคัญซึ่งอาศัยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียง เช่น รายการได้มาและจำหน่ายไปที่มีนัยสำคัญ เป็นต้น ด้วยเหตุนี้ คำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จึงเป็นการลดความเสี่ยงในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจ และควบคุมทิศทางการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้
4. ลดค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมในการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น ค่าธรรมเนียมรายปีของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น

ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ** อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ **ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยงและผลกระทบในกรณีที่บริษัทฯ พ้นสภาพจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นยังคงถือหุ้นในบริษัทฯ ดังนี้**

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย

- ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ เนื่องจากภายหลังการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว หุ้นของบริษัทฯ จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรอง (Secondary Market) ได้อีก ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ จะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว
- ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน เนื่องจากผู้ถือหุ้นอาจถูกจำกัดผลตอบแทนอยู่ในรูปของเงินปันผล ในขณะที่โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ที่เกิดจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้นอาจลดลง เนื่องจากหุ้นของบริษัทฯ ไม่มีตลาดรองในการซื้อขายและไม่มีราคาตลาด

¹ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยถือ (1) ในนามตนเองจำนวน 1,266,365,032 หุ้น (2) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC จำนวน 125,000,000 หุ้น (3) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED จำนวน 125,000,000 หุ้น และ (4) โดย Eagle Mount Asia Equities Limited ซึ่งเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพงษ์ศักดิ์ ซึ่งถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG SINGAPORE BRANCH จำนวน 166,752,400 หุ้น

- ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี สำหรับการยกเว้นกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain Tax) อีกต่อไป โดยผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาที่ทำการซื้อขายหุ้นจะต้องนำเอากำไรจากการขายหุ้นไปรวมคำนวณเพื่อยื่นแบบและเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามอัตราก้าวหน้า นอกจากนี้ ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล จะไม่ได้รับยกเว้นอากรแสตมป์ร้อยละ 0.10 ของราคาหุ้นที่ชำระแล้วหรือราคาในตราสาร (แล้วแต่ว่าจำนวนใดจะมากกว่ากัน) ตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร
- ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสาร และ/หรือ สารสนเทศของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามที่กำหนดโดยกฎเกณฑ์ และประกาศใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะยังคงมีสิทธิได้รับและเข้าถึงข้อมูลที่ต้องเปิดเผยตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด ต่อไป (รายละเอียดเป็นไปตามที่ปรากฏใน หัวข้อ 2.3 ข้อ 4 ของรายงานฉบับนี้)
- มีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจ และการควบคุมกิจการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ ถือหุ้นสามัญในชื่อตนเองและผ่านคัสโตเดียน รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) คิดเป็นประมาณร้อยละ 78.17 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ รวมกับสัดส่วนหุ้นของบริษัทฯ ที่คุณพงษ์ศักดิ์อาจจะได้มาเพิ่มขึ้นจากการทำข้อเสนอซื้อในครั้งนี้ อาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ถือหุ้นรวมกันน้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถรวมกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ผลกระทบต่อบริษัทฯ

- บริษัทฯ จะไม่สามารถระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้โดยตรง ทั้งการไม่สามารถเพิ่มทุนหรือการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ ยังมีสภาพคล่องและมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นได้ เช่น การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หรือการออกตราสารหนี้
- การรับรู้ข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ โดยนักลงทุนและบุคคลภายนอกอาจลดลงภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจหลักอาจไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล มีจุดแข็งด้านเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย รวมถึงมีฐานลูกค้า OEM ชำนาญ ในยุโรป สหรัฐอเมริกา และเอเชีย
- การเพิกถอนหลักทรัพย์จะลดหน้าที่ด้านการเปิดเผยข้อมูล การจัดทำเอกสาร และขั้นตอนการขออนุมัติตามระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในฐานะบริษัทที่ออกหุ้นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลอดจนหน้าที่ต่าง ๆ ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการได้รับยกเว้นให้ไม่อยู่ภายใต้บังคับของหมวด 3/1 การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการและผู้บริหาร ก็ต่อเมื่อ (1) ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ นายพงษ์ศักดิ์ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับนายพงษ์ศักดิ์ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ หรือ (2) บริษัทฯ ไม่มีหลักทรัพย์จดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีหน้าที่ในการปฏิบัติตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด เช่น การจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น การจัดทำและนำเสนองบการเงินประจำปี และการจัดทำรายงานประจำปี เป็นต้น

(โปรดพิจารณารายละเอียดของผลกระทบต่อบริษัทฯ และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ได้ใน ส่วนที่ 2.3 ของรายงานฉบับนี้)

ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ** อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ส่วนที่ 1 ความเป็นมาและรายละเอียดการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “SVI”) ครั้งที่ 7/2568 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2568 ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ตามที่ได้รับหนังสือแจ้งความประสงค์การเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสมัครใจ (“การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ”) จากคุณพงษ์ศักดิ์ โล่ห์ทองคำ (“คุณพงษ์ศักดิ์” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ฉบับลงวันที่ 31 ตุลาคม 2568 (“หนังสือแสดงเจตนา”) โดยหนังสือดังกล่าวระบุว่า คุณพงษ์ศักดิ์ (ซึ่งถือหุ้นสามัญในชื่อตนเองและผ่านคัสโตเดียน รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) รวมจำนวน 1,683,117,432 หุ้น¹ คิดเป็นประมาณร้อยละ 78.17 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) มีความประสงค์ที่จะเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมด จำนวน 470,092,594 หุ้นหรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 21.83 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เนื่องด้วยเหตุผลและวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

1. การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะช่วยให้การบริหารจัดการและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพและความคล่องตัวยิ่งขึ้น อันเนื่องมาจากการลดขั้นตอนการดำเนินการต่าง ๆ ของบริษัทฯ ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งลดค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทั้งทางตรงและทางอ้อม รวมถึงทรัพยากรของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน เช่น ค่าธรรมเนียมรายปีของตลาดหลักทรัพย์ฯ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลต่อนักลงทุน เป็นต้น รวมถึงลดภาระด้านกฎระเบียบและกฎหมายที่บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตาม
2. ในปัจจุบัน ปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีจำนวนไม่มากนัก การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะเป็นประโยชน์ต่อสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ โดยจะช่วยเพิ่มทางเลือกและโอกาสในการขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ
3. การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะเป็นทางเลือกให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยในการขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ตามจำนวนที่ต้องการ ในราคาที่เหมาะสมตามที่กำหนดในคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานที่มีความผันผวน ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต้องรับภาระการเพิ่มทุนเพิ่มเติม
4. การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพลดลง เนื่องจากผลการดำเนินงานมีความผันผวน และแนวโน้มผลประกอบการในอนาคตมีความไม่แน่นอนซึ่งเป็นผลจากหลายปัจจัย เช่น ภาวะความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ความตึงเครียดทางการค้า และกำลังซื้อที่ลดลงภายใต้ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก

¹ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยถือ (1) ในนามตนเอง จำนวน 1,266,365,032 หุ้น (2) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC จำนวน 125,000,000 หุ้น (3) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED จำนวน 125,000,000 หุ้น และ (4) โดย Eagle Mount Asia Equities Limited ซึ่งเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพงษ์ศักดิ์ ซึ่งถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG SINGAPORE BRANCH จำนวน 166,752,400 หุ้น

อย่างไรก็ดี ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทฯ จะยังมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และจะยังคงปฏิบัติตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

คุณพงษ์ศักดิ์มีความประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมด จำนวน 470,092,594 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 21.83 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในราคาเสนอซื้อหุ้นที่ราคา 7.50 บาท ต่อหุ้น รวมมูลค่าการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ประมาณ 3,525.69 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามวิธีการกำหนดราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554”)² ซึ่งประกอบด้วย 4 วิธี ได้แก่ (1) ราคาสูงสุดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) ของบุคคลดังกล่าว ได้หุ้นนั้นมาในระหว่างระยะเวลา 90 วันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อหุ้นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) (2) ราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในระหว่าง 5 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอซื้อเพื่อประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (3) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงให้สะท้อนราคาตลาดล่าสุดของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ นั้นแล้ว และ (4) มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิของกิจการซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ราคาเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงได้หากเกิดเหตุการณ์ใด ๆ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของบริษัทฯ หรือต่อราคานั้นของบริษัทฯ หรือเหตุการณ์ซึ่งส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดราคาเสนอซื้อ หรือเหตุการณ์อื่นใดตามที่กำหนดไว้ในกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การกำหนดราคาเสนอซื้อสุดท้ายจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554

ทั้งนี้ คุณพงษ์ศักดิ์จะดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ภายหลังจากที่เงื่อนไขดังต่อไปนี้สำเร็จครบถ้วน คือ (1) คุณพงษ์ศักดิ์จะต้องได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน เพื่อการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ จากข้อมูลของบริษัทฯ รับทราบ ปัจจุบันคุณพงษ์ศักดิ์ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงินเพื่อการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว และอยู่ระหว่างการจัดทำเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงคุณพงษ์ศักดิ์ยังคงมีหน้าที่ในการปฏิบัติตามข้อตกลงและเงื่อนไขก่อนการเบิกเงินกู้และระบียบภายในของสถาบันการเงินด้วย (2) การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งมีกำหนดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในวันที่ 13 มกราคม 2569 และ (3) การได้รับอนุญาต อนุมัติ และ/หรือ ผ่อนผัน จากหน่วยงานกำกับดูแลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ รวมถึงตลาดหลักทรัพย์ฯ สถาบันการเงิน และคู่สัญญาอื่นใดภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้อง (ในกรณีที่เป็น) โดยคุณพงษ์ศักดิ์จะดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนข้างต้น สำเร็จลง อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจไม่ได้แสดงเจตนาขายหุ้น

² ตามข้อมูลที่เปิดเผยในแบบรายงานการขอลงหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (แบบ F10-6) ของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ คือ บริษัทหลักทรัพย์ กลีกรไทย จำกัด (มหาชน)

สามัญของบริษัทฯ ตามคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (“แบบ 247-4”) ครบทุกราย ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้ที่
คุณพงษ์ศักดิ์จะไม่สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ ได้ครบทั้งหมดเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาเสนอซื้อ

นอกจากนี้ ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง แนวทางการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ พ.ศ. 2564 ภายหลังจากที่บริษัทฯ
ได้รับอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทฯ จะต้องจัดให้มีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ภายใน
ระยะเวลาเท่ากับระยะเวลาสูงสุดที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้ที่ 45 วันทำการ ทั้งนี้ ระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ผู้ลงทุน
สามารถติดตามรายละเอียดได้จากคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งจะเปิดเผยในลำดับถัดไป

1.2 ข้อมูลทางธุรกิจและการเงินของบริษัทฯ

ข้อมูลธุรกิจและการเงินของบริษัทฯ มีรายละเอียดตามเอกสารแนบ 1 ข้อมูลบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) ของรายงานฉบับนี้

ส่วนที่ 2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1 ความสมเหตุสมผลในการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1. ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์มีความเหมาะสม

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ที่ราคา 7.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามวิธีการกำหนดราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554² ซึ่งประกอบด้วย 4 วิธี ได้แก่ (1) ราคาสูงสุดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของบุคคลดังกล่าว ได้หุ้นนั้นมาในระหว่างระยะเวลา 90 วันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อหุ้นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. (2) ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในระหว่าง 5 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (3) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงให้สะท้อนราคาตลาดล่าสุดของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ นั้นแล้ว และ (4) มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิของกิจการซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ราคาเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงได้หากเกิดเหตุการณ์ใด ๆ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของบริษัทฯ หรือต่อราคาหุ้นของบริษัทฯ หรือเหตุการณ์ซึ่งส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการกำหนดราคาเสนอซื้อ หรือเหตุการณ์อื่นใดตามที่กำหนดไว้ในกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การกำหนดราคาเสนอซื้อสุดท้ายจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554

ราคาเสนอซื้อดังกล่าว มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งอยู่ระหว่าง 6.43 - 7.16 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) ที่ 6.79 บาทต่อหุ้น ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts Approach: SOTP) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของ SVI ในอนาคต ทั้งในส่วนของบริษัทฯ ประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (EMS) ซึ่งดำเนินงานภายใต้ SVI และบริษัทย่อย ธุรกิจผลิตแผ่นวงจรพิมพ์ PCB ซึ่งดำเนินการภายใต้กิจการร่วมค้า ซึ่งเป็นโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ รวมถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่ ณ ปัจจุบัน ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจ (รายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีดังกล่าวปรากฏในส่วนที่ 3 ข้อ 3.5 ของรายงานฉบับนี้)

² ตามข้อมูลที่เปิดเผยในแบบรายงานการขอลงหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (แบบ F10-6) ของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ คือ บริษัทหลักทรัพย์ กลีกรไทย จำกัด (มหาชน)

2. ลดความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ และเป็นโอกาสของผู้ถือหุ้นรายย่อยในการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ผ่านการทำคำสั่งเสนอซื้อ

หากพิจารณาปริมาณหุ้นของบริษัทฯ ที่หมุนเวียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 1 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2568 ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการบริษัทของ SVI มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของ SVI พบว่าหุ้นสามัญของ SVI มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยประมาณ 1.67 ล้านหุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นอัตราการหมุนเวียนปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 0.08 ของปริมาณหุ้นของ SVI ทั้งหมดต่อวัน ซึ่งค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับอัตราการหมุนเวียนปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยของบริษัทฯ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันที่เท่ากับร้อยละ 0.58 ด้วยเหตุดังกล่าว คำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จึงเป็นโอกาสของผู้ถือหุ้นรายย่อยในการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ตนถืออยู่ ในราคาและจำนวนที่แน่นอน

3. ลดความเสี่ยงในการถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ

เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นบริษัทฯ ในชื่อตนเองและผ่านคัสโตเดียน รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) รวมจำนวน 1,683,117,432 หุ้น¹ คิดเป็นประมาณร้อยละ 78.17 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ และควบคุมเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมถึงมติที่สำคัญซึ่งอาจมีคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น รายการได้มาและจำหน่ายไปที่มีนัยสำคัญ เป็นต้น ด้วยเหตุนี้ คำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จึงเป็นการลดความเสี่ยงในกรณีที่คุณถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจ และควบคุมทิศทางการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

4. ลดค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมในการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะช่วยลดค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องในการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น ค่าธรรมเนียมรายปีของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น

¹ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยถือ (1) ในนามตนเองจำนวน 1,266,365,032 หุ้น (2) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC จำนวน 125,000,000 หุ้น (3) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED จำนวน 125,000,000 หุ้น และ (4) โดย Eagle Mount Asia Equities Limited ซึ่งเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพงษ์ศักดิ์ ซึ่งถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG SINGAPORE BRANCH จำนวน 166,752,400 หุ้น

2.2 เงื่อนไขบังคับก่อนในการขอเพิกถอนหลักทรัพย์

1. ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน

ในกรณีที่บริษัทฯ ได้รับอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว คุณพงษ์ศักดิ์ จะต้องจัดเตรียมแหล่งเงินทุนประมาณ 3,525.69 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับการเข้าซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของบริษัทฯ จำนวน 470,092,594 หุ้น ในราคาหุ้นละ 7.50 บาท โดยจะต้องได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ จากข้อมูลของบริษัทฯ ระบุว่า ปัจจุบันคุณพงษ์ศักดิ์ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงินเพื่อการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว และอยู่ระหว่างการจัดทำเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงคุณพงษ์ศักดิ์ยังคงมีหน้าที่ในการปฏิบัติตามข้อตกลงและเงื่อนไขก่อนการเบิกเงินกู้และระเบียบภายในของสถาบันการเงินด้วย

2. การได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง แนวทางการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ ในการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทฯ จะต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอมติเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และจะต้องได้รับอนุมัติด้วยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือผู้มอบอำนาจของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนด้วยคะแนนเสียง ไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และจะต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 7/2568 เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2568 ได้มีมติอนุมัติให้จัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 ในวันที่ 13 มกราคม 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ความเห็นเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันดังกล่าว

3. การได้รับอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ

ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทฯ จะต้องยื่นคำขอเพิกถอนหลักทรัพย์ต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ โดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาคำขอและแจ้งผลการพิจารณาให้บริษัทฯ ทราบภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับคำขอที่ถูกต้องและครบถ้วนจากบริษัทฯ

4. การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง แนวทางการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ เมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องจัดให้มีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ภายในระยะเวลาเท่ากับระยะเวลาสูงสุดที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้ที่ 45 วันทำการ ซึ่งระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนสามารถติดตามรายละเอียดได้จากคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งจะเปิดเผยในลำดับถัดไป

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งถือหุ้นสามัญในชื่อตนเองและผ่านคัสโตเดียน รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) รวมจำนวน 1,683,117,432 หุ้น¹ คิดเป็นประมาณร้อยละ 78.17 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ มีความประสงค์จะเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ หุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น ซึ่งมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 470,092,594 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 21.83 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งคุณพงษ์ศักดิ์จะดำเนินการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ที่ราคาเสนอซื้อเท่ากับ 7.50 บาทต่อหุ้น

2.3 ผลกระทบต่อบริษัทฯ และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์

2.3.1 ผลกระทบต่อบริษัทฯ

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ อาจเกิดผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจ และการบริหารงานของบริษัทฯ ในประเด็นต่างๆ ดังนี้

1. บริษัทฯ จะไม่ได้รับประโยชน์จากการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทฯ จะไม่สามารถระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้โดยตรง ซึ่งรวมถึงการไม่สามารถเพิ่มทุน หรือเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อใช้ในการลงทุน การขยายธุรกิจ หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้อีกต่อไป อย่างไรก็ตาม จากการพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 พบว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี โดยมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 1.74 เท่า และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,027.84 ล้านบาท รวมถึงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 1,369.53 ล้านบาท ซึ่งสามารถใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ อีกทั้ง ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ หากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพิ่มเติม บริษัทฯ จะยังคงสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนอื่น ๆ เช่น การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน การออกและเสนอขายตราสารหนี้ เป็นต้น เพื่อเสริมสภาพคล่องของกิจการได้

¹ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยถือ (1) ในนามตนเองจำนวน 1,266,365,032 หุ้น (2) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC จำนวน 125,000,000 หุ้น (3) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED จำนวน 125,000,000 หุ้น และ (4) โดย Eagle Mount Asia Equities Limited ซึ่งเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพงษ์ศักดิ์ ซึ่งถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG SINGAPORE BRANCH จำนวน 166,752,400 หุ้น

2. การรับรู้ของนักลงทุน และ/หรือ บุคคลภายนอกเกี่ยวกับข้อมูลและข่าวสารของบริษัทฯ ลดลงภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะทำให้นักลงทุน และ/หรือ บุคคลภายนอกรับรู้และรับทราบข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ น้อยลง อย่างไรก็ดี การที่บริษัทฯ ไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจจะไม่มีผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงเป็นที่รู้จักและได้รับความเชื่อมั่นในฐานะผู้ให้บริการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ระดับสากล ด้วยจุดแข็งด้านเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย และการสร้างความสัมพันธ์ระยะยาวกับลูกค้า OEM ชั้นนำในยุโรป สหรัฐอเมริกา และเอเชีย ด้วยมาตรฐานคุณภาพระดับสากล เช่น ISO และ Automotive/Medical Standards อีกทั้ง ยังมุ่งตลาดเติบโตสูง เช่น กลุ่มยานยนต์ขับเคลื่อนไฟฟ้า (รถยนต์ EV) กลุ่มอุปกรณ์การสื่อสารและ Internet of Things และ อุปกรณ์บ้านอัจฉริยะ (Smart Home Devices) กลุ่มอุตสาหกรรมไมโครอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น

3. ลดหน้าที่ในการปฏิบัติตามระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

เพื่อให้บริษัทฯ มีความคล่องตัวในการบริหารจัดการมากยิ่งขึ้น การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะลดหน้าที่ในการปฏิบัติตามระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การเปิดเผยข้อมูล การจัดทำเอกสาร และ/หรือ การปฏิบัติตามขั้นตอนการขออนุมัติกรณีเข้าทำรายการได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะลดขั้นตอนการดำเนินการต่าง ๆ ของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี (1) ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ หากบริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่คุณพวงษ์ศักดิ์ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพวงษ์ศักดิ์ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ หรือ (2) หากบริษัทฯ ไม่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีจำนวนผู้ถือหุ้นและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (ถ้ามี) รวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้บริษัทฯ ลื่นหลุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในฐานะบริษัทที่ออกหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (ถ้ามี) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลอดจนหน้าที่ต่าง ๆ ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการได้รับยกเว้นให้ไม่อยู่ภายใต้บังคับของหมวด 3/1 การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2558 เรื่อง กำหนดลักษณะของบริษัทที่ได้รับยกเว้นไม่อยู่ภายใต้บังคับของหมวด 3/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ รวมถึงกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ จะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการและผู้บริหาร เป็นต้น

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังคงมีหน้าที่ในการปฏิบัติตามระเบียบข้อบังคับของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด”) เช่น การจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น การจัดทำและนำเสนอการเงินประจำปี และการจัดทำรายงานประจำปี เป็นต้น

2.3.2 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นยังคงถือหุ้นในบริษัทฯ อาจเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ในประเด็นต่างๆ ดังนี้

1. ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว หุ้นของบริษัทฯ จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นตลาดรอง (Secondary Market) ได้อีก ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ จะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นได้อย่างรวดเร็ว และคล่องตัว อีกทั้งการรับรู้ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายและการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นของบริษัทฯ จะทำได้ยากขึ้น โดยจะไม่มีแหล่งข้อมูลข่าวสารสาธารณะที่น่าเชื่อถือได้สำหรับการอ้างอิงและพิจารณาตัดสินใจซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ รวมถึงไม่มีราคาตลาด (Market Price) อ้างอิงในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ทำให้ผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไปจะได้รับผลกระทบจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ

2. ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจะถูกจำกัดในรูปของเงินปันผล ในขณะที่โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ที่เกิดจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้นอาจลดลงเนื่องจากหุ้นของบริษัทฯ ไม่มีตลาดรอง (Secondary Market) ในการซื้อขายและไม่มีราคาตลาด (Market Price) เพื่ออ้างอิงในการซื้อขายหุ้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจยังคงได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล แต่อย่างไรก็ดีการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคตของบริษัทฯ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามนโยบายของผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ รวมถึง ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน สภาพคล่อง และเงินสดที่มีอยู่ในบริษัทฯ แผนงาน การลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นๆ ในการนี้ คุณพงษ์ศักดิ์ ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะต้องเปิดเผยนโยบายและแผนการบริหารกิจการของบริษัทฯ ภายหลังการคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ซึ่งผู้ถือหุ้นรายย่อยจะทราบถึงแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว

3. ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ในกรณีที่บริษัทฯ ยังเป็นบริษัทจดทะเบียน หุ้นของบริษัทฯ ถือเป็นหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผลกำไรที่บุคคลธรรมดาได้รับจากการขายหุ้นถือเป็นเงินได้ที่ได้รับการยกเว้นภาษี ผู้ขายหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาไม่มีหน้าที่ที่จะต้องนำผลกำไรจากการขายหุ้นไปคำนวณเพื่อยื่นแบบและเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ตามกฎกระทรวงฉบับที่ 126 (พ.ศ. 2509) อย่างไรก็ตาม ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการยกเว้นกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain Tax) อีกต่อไป โดยผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาที่ทำการซื้อขายหุ้นจะต้องนำเอากำไรจากการขายหุ้นไปรวมคำนวณเพื่อยื่นแบบและเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามอัตราที่กำหนด

นอกจากนี้ ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล จะไม่ได้รับยกเว้นอากรแสตมป์ร้อยละ 0.10 ของราคาหุ้นที่ชำระแล้วหรือราคาในตราสาร (แล้วแต่ว่าจำนวนใดจะมากกว่ากัน) ตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 10) พ.ศ. 2500 และการแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชกฤษฎีกา (ฉบับที่ 351) พ.ศ.2542

4. ได้รับข้อมูล และ/หรือ สารสนเทศของบริษัทฯ น้อยลง

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นอาจได้รับผลกระทบจากการได้รับข้อมูล และ/หรือสารสนเทศของบริษัทฯ ลดลง ดังนี้

- ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ หน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น ข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560 จะสิ้นสุดลง
- กรรมการ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้อง จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ. 6/2567 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน
- อย่างไรก็ตาม (1) ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ หากบริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่คุณพวงษ์ศักดิ์ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพวงษ์ศักดิ์ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ หรือ (2) หากบริษัทฯ ไม่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีจำนวนผู้ถือหุ้นและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (ถ้ามี) รวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้บริษัทฯ สิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในฐานะบริษัทที่ออกหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (ถ้ามี) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลอดจนหน้าที่ต่าง ๆ ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการได้รับยกเว้นให้ไม่อยู่ภายใต้บังคับของหมวด 3/1 การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2558 เรื่อง กำหนดลักษณะของบริษัทที่ได้รับยกเว้นไม่อยู่ภายใต้บังคับของหมวด 3/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ รวมถึงกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ จะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการและผู้บริหาร เป็นต้น

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังคงต้องเปิดเผยข้อมูล และจัดส่งข้อมูล และยังคงต้องปฏิบัติตามหน้าที่ในฐานะบริษัทมหาชนจำกัด ตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด เช่น รายงานประจำปี เนื่องจากบริษัทฯ ในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดยังคงอยู่ภายใต้บังคับของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด และถ้าผู้ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถคัดถ่ายสำเนาของเอกสารดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์

5. ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นสามัญในชื่อตนเองและผ่านคัสโตเดียน รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) รวมจำนวน 1,683,117,432 หุ้น¹ คิดเป็นประมาณร้อยละ 78.17 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ รวมกับสัดส่วนหุ้นของบริษัทฯ ที่คุณพงษ์ศักดิ์อาจจะได้มาเพิ่มขึ้นจากการทำข้อเสนอซื้อในครั้งนี้ อาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ถือหุ้นรวมกันน้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถรวมกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจ และควบคุมทิศทางการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

¹ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยถือ (1) ในนามตนเองจำนวน 1,266,365,032 หุ้น (2) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC จำนวน 125,000,000 หุ้น (3) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED จำนวน 125,000,000 หุ้น และ (4) โดย Eagle Mount Asia Equities Limited ซึ่งเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพงษ์ศักดิ์ ซึ่งถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG SINGAPORE BRANCH จำนวน 166,752,400 หุ้น

ส่วนที่ 3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อราคาเสนอซื้อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินราคาหุ้นสามัญของ SVI ด้วยวิธีการทางการเงินต่างๆ เพื่อใช้ในการพิจารณาให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ โดยมีรายละเอียดของการประเมินราคาหุ้นสามัญด้วยวิธีการทางการเงิน 5 วิธี ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)
4. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
5. วิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of The Parts Approach)

ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานโดยพิจารณาจากสถานะเศรษฐกิจในปัจจุบันและข้อมูล ณ เวลาที่จัดทำรายงานฉบับนี้ และอยู่ภายใต้สมมติฐานสำคัญว่า SVI จะดำเนินธุรกิจปกติภายใต้สภาวะตลาดและกฎเกณฑ์ต่างๆ เหมือนในอดีตที่ผ่านมา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตจากนโยบายและแผนการบริหารของ SVI และกฎหมาย ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ดังนั้น มูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้พิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อจึงเป็นมูลค่าตามแผนการดำเนินงาน ณ ปัจจุบันของกิจการ และหากปัจจัยและสมมติฐานดังกล่าวตามที่ระบุข้างต้นนี้เปลี่ยนแปลงไปในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งอาจจะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

ทั้งนี้ วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI แต่ละวิธี มีรายละเอียดดังนี้

3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ SVI อ้างอิงจากงบการเงินรวม สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับสอบทานล่าสุด ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็น รายละเอียดดังนี้

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,153.21
บวก ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	90.20
บวก ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	29.80
บวก กำไรสะสม	5,618.05
บวก องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(303.88)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	7,587.38
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) - มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท	2,153.21
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	3.52

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

จากตารางข้างต้น มูลค่ายุติธรรม หุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 3.52 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 7.50 บาท เท่ากับ 3.98 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 53.02 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้แม้คำนึงถึงมูลค่าของ SVI ณ ขณะใดขณะหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพในการเติบโต และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต และมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ล่าสุด

3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณามูลค่าตามบัญชีของ SVI อ้างอิงจากงบการเงินรวม สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับสอบทานล่าสุด ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ และปรับปรุงด้วยรายการส่วนเพิ่ม (ลด) ของมูลค่าสินทรัพย์ของ SVI เพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรม ณ ปัจจุบัน ทั้งนี้ รายการที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณานำมาปรับปรุง ประกอบด้วย มูลค่าตลาดของที่ดิน สิทธิการเช่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของโรงงานของ SVI และบริษัทย่อย ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย ประเทศกัมพูชา ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศออสเตรเลีย และประเทศสโลวาเกีย โดยมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ของสินทรัพย์ที่มีการประเมินมูลค่า เท่ากับ 2,581.29 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.36 ของมูลค่าตามบัญชีของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสิทธิการเช่าที่ดินรวมของ SVI

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณามูลค่าตลาดของสินทรัพย์ข้างต้น โดยอ้างอิงจากรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ประกอบด้วย

1. บริษัท ไนท์แฟรงค์ ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต.
2. ผู้ประเมินราคาอิสระในต่างประเทศ ซึ่งไม่ได้อยู่ในบัญชีรายชื่อของสำนักงาน ก.ล.ต. ประเทศไทย ได้แก่
 - Knight Frank (Cambodia) Pte Ltd ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศกัมพูชา และผู้ควบคุมการปฏิบัติงานที่ได้รับการขึ้นทะเบียนโดย Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS)
 - Capitale Analytics ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศสหรัฐอเมริกา และผู้ควบคุมการปฏิบัติงานที่ได้รับการขึ้นทะเบียนโดย American Society of Appraisers (ASA) และ Association of Machinery and Equipment Appraisers (AMEA)
 - OTTO Immobilien GmbH ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศออสเตรีย และผู้ควบคุมการปฏิบัติงานที่ได้รับการขึ้นทะเบียนโดย ImmoZert และ Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS)
 - Knight Frank spol. s r.o. ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศสโลวาเกีย และผู้ควบคุมการปฏิบัติงานที่ได้รับการขึ้นทะเบียนโดย Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS)

รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ โดยเป็นการประเมินมูลค่า ณ วันที่ 25 กันยายน 2568 26 กันยายน 2568 30 กันยายน 2568 และ 2 ตุลาคม 2568 สำหรับทรัพย์สินในประเทศไทย วันที่ 30 กันยายน 2568 สำหรับทรัพย์สินในประเทศกัมพูชา วันที่ 15 ตุลาคม 2568 สำหรับทรัพย์สินในประเทศสหรัฐอเมริกา วันที่ 24 ตุลาคม 2568 สำหรับทรัพย์สินในประเทศออสเตรเลีย และวันที่ 10 ตุลาคม 2568 สำหรับทรัพย์สินในประเทศสโลวาเกีย โดยรายงานประเมินดังกล่าวมีอายุไม่เกิน 6 เดือนก่อนวันที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ สรุปผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินมีรายละเอียดดังนี้ (รายละเอียดของรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินปรากฏในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้)

สรุปผลการประเมินทรัพย์สินและการปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินของ SVI

ลำดับ	ที่ตั้ง	ประเภททรัพย์สิน	ผู้ประเมิน	วันที่ประเมิน	วิธีการประเมิน	(ล้านบาท)		
						มูลค่าตามบัญชี ณ 30 ก.ย. 68 ^{/1}	มูลค่าประเมินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ	ส่วนปรับปรุง (เพิ่ม/(ลด))
1	สวนอุตสาหกรรมบางกะดี	ที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรอุปกรณ์	บริษัท ไนท์แฟรงค์ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	25 กันยายน 2568	ที่ดิน: วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด อาคาร: วิธีคิดจากต้นทุนทดแทนสุทธิ เครื่องจักรอุปกรณ์: วิธีคิดจากต้นทุน และวิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	1,264.30	2,372.70	1,108.40
2	สวนอุตสาหกรรมโรจนะ			30 กันยายน 2568 และ 2 ตุลาคม 2568		189.35	459.70	270.35
3	ถนนแจ้งวัฒนะ			26 กันยายน 2568		191.81	452.60	260.79
4	ประเทศกัมพูชา	เครื่องจักรอุปกรณ์ และ งานระบบ	30 กันยายน 2568	344.47		322.47 ^{/2}	- ^{/4}	
		สิทธิการเช่าที่ดิน และ อาคาร		Knight Frank (Cambodia) Pte Ltd		176.36	594.97 ^{/2}	418.61
5	ประเทศสหรัฐอเมริกา	เครื่องจักรอุปกรณ์	Capitale Analytics	15 ตุลาคม 2568		25.62	25.92 ^{/2}	0.30
6	ประเทศออสเตรเลีย	ที่ดิน	OTTO Immoillien GmbH	24 ตุลาคม 2568	ที่ดิน: วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด อาคาร: วิธีคิดจากรายได้	37.04	57.65 ^{/3}	20.61
		อาคาร				188.94	104.45 ^{/3}	- ^{/4}
7	ประเทศสโลวาเกีย	ที่ดิน และ อาคาร	Knight Frank spol. s r.o.	10 ตุลาคม 2568			163.40	356.77 ^{/3}
รวม						2,581.29	4,747.23	2,272.43
หัก: ประมาณการหนี้สินภาษีเงินได้ตัดบัญชีจากการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ ^{/5}								(462.84)
รวม								1,809.59

หมายเหตุ : /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงงบการเงินรวมของ SVI ที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ
/2 อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 ในอัตรา 1 เหรียญสหรัฐ เท่ากับ 32.30 บาท
/3 อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 ในอัตรา 1 ยูโร เท่ากับ 37.84 บาท
/4 มิได้มีการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีสูงกว่ามูลค่าประเมินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ
/5 คำนวณโดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้สำหรับแต่ละประเทศที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินแต่ละรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของ SVI มาปรับปรุงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ SVI ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เพื่อประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น SVI ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี โดยมีรายละเอียดดังนี้

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ^{/1}	7,587.38
รายการปรับปรุง	
บวก ส่วนต่างมูลค่าตลาดของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้รับการประเมินของ SVI	2,272.43
หัก ประมาณการหนี้สินภาษีเงินได้ตัดบัญชีจากการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ ^{/2}	(462.84)
ส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุง	9,396.97
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) - มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท	2,153.21
มูลค่าตามบัญชีหลังปรับปรุงต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	4.36

หมายเหตุ : /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงงบการเงินรวมของ SVI

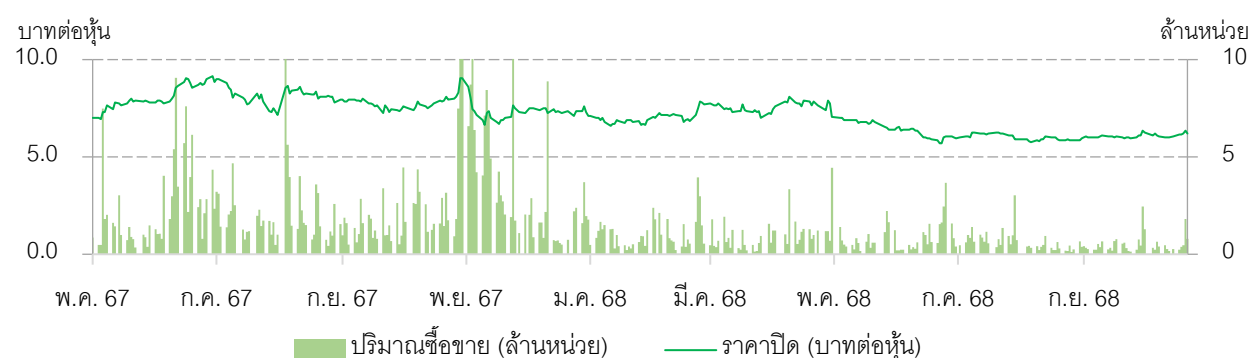
/2 คำนวณโดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้สำหรับแต่ละประเทศที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินแต่ละรายการ

จากตารางข้างต้น มูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 4.36 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 7.50 บาท เท่ากับ 3.14 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 41.81 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้แม้ว่าจะได้พิจารณามูลค่าตลาดของสินทรัพย์ของ SVI แต่อย่างไรก็ตาม วิธีการนี้คำนึงถึงมูลค่าของกิจการ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งเท่านั้น โดยไม่คำนึงถึงศักยภาพในการเติบโตและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ

3.3 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาราคาซื้อขายเฉลี่ยและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ของ SVI ในตลาดหลักทรัพย์ โดยคำนวณราคาซื้อขายถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price) (“VWAP”) ย้อนหลัง 15 - 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2568 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนการประกาศมติคณะกรรมการบริษัทของ SVI ที่เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท (SVI แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดทำการซื้อขายช่วงบ่าย) รายละเอียดตามที่แสดง

ราคาตลาดของ SVI ย้อนหลัง 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2568



การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ อ้างอิงสมมติฐานหลักว่า มูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาดสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญของ SVI ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยนักลงทุน จากการพิจารณาจากข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้อง การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของ SVI สภาพการณ์ของตลาดและเศรษฐกิจโดยรวม โดยการคำนวณมีรายละเอียดดังนี้

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SVI ด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด

วันทำการย้อนหลัง	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านหุ้น)	ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)
15 วันทำการ	63.24	10.17	6.22
30 วันทำการ	101.82	16.59	6.14
60 วันทำการ	189.01	31.31	6.04
90 วันทำการ	376.18	62.47	6.02
180 วันทำการ	1,006.73	149.64	6.73
270 วันทำการ	3,109.40	420.87	7.39
360 วันทำการ	4,771.75	621.52	7.68
ช่วงราคาหุ้นสามัญของ SVI (บาทต่อหุ้น)			6.02 - 7.68
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) - มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท			2,153.21
ช่วงมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI (ล้านบาท)			12,966.75 - 16,531.50

ที่มา: มูลค่าซื้อขายและปริมาณซื้อขายแบบ Automatic Order Matching (AOM) จาก www.setsmart.com ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568

จากตารางข้างต้น มูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเท่ากับ 6.02 - 7.68 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่า (ต่ำกว่า) และ สูงกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 7.50 บาท เท่ากับ (1.48) - 0.18 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ (19.71) - 2.37 เมื่อพิจารณาปริมาณหุ้นของ SVI ที่มีการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 15 - 360 วันทำการ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 0.11 - 41.57 ล้านหุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 0.01 - 1.93 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ SVI ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้ แม้ว่าจะสะท้อนมูลค่า SVI ได้ในระดับหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานหุ้นสามัญที่มีการซื้อขายจริงในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก อาทิ ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ ภาวะการเมือง กระแสเงินทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อัตราดอกเบี้ย ฯลฯ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้

3.4 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาอัตราส่วนต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับธุรกิจของ SVI กล่าวคือ บริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป บนสมมติฐานหลักว่าบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินงานคล้ายคลึงกัน จะมีอัตราส่วนทางการเงินบางประการ อาทิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio) และอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) ที่ใกล้เคียงกัน

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกบริษัทจดทะเบียนซึ่งมีธุรกิจใกล้เคียงกันกับธุรกิจของ SVI กล่าวคือ เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ประกอบธุรกิจผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (Electronics Manufacturing Service: EMS) และสินทรัพย์มีมูลค่าไม่เกิน 70,000 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดของบริษัทที่เทียบเคียงเป็นดังนี้

ข้อมูลทั่วไปของ SVI และบริษัทเทียบเคียง

ชื่อบริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ผลประกอบการ (ล้านบาท) ^{/1}				
		มูลค่าตลาด ^{/2}	ส่วนของผู้ถือหุ้น	สินทรัพย์	รายได้	กำไรสุทธิ
บมจ. เอสวีไอ ("SET:SVI")	ให้บริการแบบครบวงจรในการประกอบผลิตภัณฑ์วงจรไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (EMS)	13,349.90	7,588.60	14,851.16	18,952.66	829.18
บริษัทเทียบเคียง ^{/2}						
บมจ. ฮานา ไมโคร อิเล็กทรอนิกส์ ("SET:HANA")	ให้บริการผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์แบบครบวงจร (EMS)	20,540.51	26,854.73	31,537.62	21,893.59	(1,201.44)
V.S. Industry Berhad ("KLSE:VS")	ผลิต ประกอบ และจำหน่ายผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์และไฟฟ้า รวมถึงชิ้นส่วนและส่วนประกอบพลาสติกขึ้นรูป	14,737.86	16,711.49	28,595.41	29,073.51	281.74
บมจ. เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ ("SET:KCE")	ผลิตและจำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์	30,143.26	13,090.03	18,392.45	13,650.61	909.96
บมจ. มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) ("SET:METCO")	ผลิตและส่งออกชิ้นส่วน ส่วนประกอบเครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และชิ้นส่วนยานยนต์	4,597.58	7,230.16	9,569.57	17,556.33	626.36
Ionics, Inc. ("PSE:ION")	ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ประกอบแผงวงจรพิมพ์ (PCBA) และอุปกรณ์แบบครบชุด (Box Build Assembly)	438.53	2,228.98	3,981.41	3,684.01	97.19
บมจ. สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) ("SET:SMT")	ผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	1,081.88	1,718.75	2,395.37	2,068.53	(100.97)
บมจ. ทีมพีซีซี ("SET:TEAM")	พัฒนา ออกแบบ ผลิต ประกอบวงจรอิเล็กทรอนิกส์ (PCBA) และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป รวมทั้งให้บริการจัดหาวัตถุดิบและจัดส่ง	1,503.47	1,351.36	2,118.96	2,769.64	194.71

หมายเหตุ : /1 อ้างอิงตามงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 และผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน นับจากวันที่ 1 ตุลาคม 2567 - 30 กันยายน 2568 ตามงบการเงินของแต่ละบริษัท

/2 ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนการประกาศมติคณะกรรมการบริษัทของ SVI ที่เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (SVI แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดทำการซื้อขายช่วงบ่าย)

/3 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มิได้พิจารณารวม SET:DELTA และ SET:CCET เป็นกลุ่มบริษัทเทียบเคียง เนื่องจากมีมูลค่าสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 ก.ย. 68 ที่เท่ากับ 144,793.07 และ 79,148.97 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีขนาดสินทรัพย์แตกต่างจากบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ และสูงกว่าเกณฑ์ที่ใช้ในการเลือกบริษัทเทียบเคียง

โดยการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด มีรายละเอียดดังนี้

ก) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้วันที่ 31 ตุลาคม 2568 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนการประกาศมติคณะกรรมการบริษัทของ SVI ที่เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (SVI แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดทำการซื้อขายช่วงบ่าย) เป็นวันที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (“P/BV”) เฉลี่ยย้อนหลัง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณ P/BV เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 - 360 วันทำการ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ค่า P/BV เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียง

บริษัทเทียบเคียง (เท่า)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
SET:HANA	0.78x	0.78x	0.79x	0.76x	0.67x	0.72x	0.85x
SET:KCE ⁴⁴	2.25x	2.18x	2.22x	2.10x	1.78x	1.94x	2.30x
SET:METCO	0.66x	0.66x	0.66x	0.64x	0.60x	0.59x	0.59x
SET:SMT	0.63x	0.63x	0.65x	0.65x	0.59x	0.62x	0.68x
SET:TEAM	1.11x	1.12x	1.16x	1.19x	1.20x	1.28x	1.45x
KLSE:VS	0.93x	0.99x	1.08x	1.19x	1.31x	1.48x	1.60x
PSE:ION ⁴⁴	0.24x	0.24x	0.24x	0.24x	0.20x	0.19x	0.19x
ค่าเฉลี่ย	0.82x	0.84x	0.87x	0.89x	0.87x	0.94x	1.03x

ที่มา : Capital IQ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568

หมายเหตุ : /1 SET:KCE และ PSE:ION ไม่ถูกนำมาคำนวณในการหาค่าเฉลี่ยเนื่องจากชุดข้อมูลดังกล่าวมีอัตราส่วนที่แตกต่างไปจากค่าเฉลี่ยเกินกว่าค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ของบริษัทเทียบเคียงอื่นๆ อย่างมีนัยสำคัญ (Outlier)

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI โดยนำค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทเทียบเคียง ย้อนหลัง 15 - 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2568 มาคูณกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ SVI โดยอ้างอิงจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 7,587.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3.52 บาท โดยการประเมินมูลค่ามีรายละเอียดดังนี้

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

วันทำการย้อนหลัง	ค่าเฉลี่ย P/BV (เท่า) (1)	มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น) (2)	มูลค่าหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น) (3) = (1) x (2)
15 วัน	0.82x	3.52	2.90
30 วัน	0.84x		2.95
60 วัน	0.87x		3.06

วันทำการย้อนหลัง	ค่าเฉลี่ย P/BV (เท่า) (1)	มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น) (2)	มูลค่าหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น) (3) = (1) x (2)
90 วัน	0.89x		3.12
180 วัน	0.87x		3.08
270 วัน	0.94x		3.30
360 วัน	1.03x		3.64
ช่วงมูลค่าส่วนของหุ้นสามัญของ SVI (บาทต่อหุ้น)			2.90 - 3.64

จากตารางข้างต้น มูลค่ายุติธรรมราคาหุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 2.90 - 3.64 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 7.50 บาท เท่ากับ 3.86 - 4.60 บาทต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 51.40 - 61.40 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่เหมาะสม เนื่องจากเป็นการเปรียบเทียบ SVI กับบริษัทอื่น ซึ่งอาจมีความแตกต่างบางประการ เช่น โครงสร้างรายได้ กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ขนาดของธุรกิจ โครงสร้างทางการเงิน และสภาพคล่องของหุ้นสามัญ เป็นต้น

ข) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้วันที่ 31 ตุลาคม 2568 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนการประกาศมติคณะกรรมการบริษัทของ SVI ที่เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท (SVI แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดทำการซื้อขายช่วงบ่าย) เป็นวันที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ("P/E") เฉลี่ยย้อนหลัง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณ P/E เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 - 360 วันทำการ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ค่า P/E เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียง

บริษัทเทียบเคียง (เท่า)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
SET:HANA ⁻⁴	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SET:KCE	33.27x	32.24x	32.53x	28.05x	20.62x	19.06x	20.28x
SET:METCO	7.34x	7.35x	7.33x	7.27x	7.73x	8.71x	8.45x
SET:SMT ⁻⁴	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SET:TEAM	8.71x	8.80x	9.11x	9.07x	8.45x	8.52x	8.67x
KLSE:VS ⁻²	54.88x	48.74x	33.31x	29.36x	23.83x	23.09x	23.27x
PSE:ION ⁻²	4.97x	4.91x	4.86x	4.54x	4.16x	3.97x	3.77x
ค่าเฉลี่ย	16.44x	16.13x	16.33x	14.80x	12.26x	12.09x	12.47x

ที่มา : Capital IQ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568

หมายเหตุ : /1 SET:HANA และ SET:SMT ไม่ถูกนำมาคำนวณในการหาค่าเฉลี่ยเนื่องจากหลักทรัพย์ดังกล่าวมีผลดำเนินงานขาดทุน จึงไม่สามารถหาค่า P/E ได้

/2 KLSE:VS และ PSE:ION ไม่ถูกนำมาคำนวณในการหาค่าเฉลี่ยเนื่องจากชุดข้อมูลดังกล่าวมีอัตราส่วนที่แตกต่างไปจากค่าเฉลี่ยเกินกว่าค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ของบริษัทเทียบเคียงอื่นๆ อย่างมีนัยสำคัญ (Outlier)

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI โดยนำค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลัง 15 - 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2568 มาคูณกับกำไรสุทธิต่อหุ้นของ SVI โดยอ้างอิงจากกำไรสุทธิสำหรับรอบผลประกอบการย้อนหลัง 12 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2568 โดยอ้างอิงงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และงบการเงินฉบับสอบทานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และ 30 กันยายน 2568 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 829.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.39 บาท โดยการประเมินมูลค่ามีรายละเอียดดังนี้

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ

วันทำการย้อนหลัง	ค่าเฉลี่ย P/E (เท่า) (1)	กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น) (2) ^{/1}	มูลค่าหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น) (3) = (1) x (2)
15 วัน	16.44x	0.39	6.33
30 วัน	16.13x		6.21
60 วัน	16.33x		6.29
90 วัน	14.80x		5.70
180 วัน	12.26x		4.72
270 วัน	12.09x		4.66
360 วัน	12.47x		4.80
ช่วงมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI (บาทต่อหุ้น)			4.66 - 6.33

หมายเหตุ : /1 กำไรสุทธิต่อหุ้นย้อนหลัง 12 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2568

จากตารางข้างต้น มูลค่ายุติธรรมราคาหุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเท่ากับ 4.66 - 6.33 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 7.50 บาท เท่ากับ 1.17 - 2.84 บาทต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 15.59 - 37.90 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิไม่เหมาะสม เนื่องจากเป็นการเปรียบเทียบ SVI กับบริษัทอื่น ซึ่งอาจมีความแตกต่างบางประการ เช่น โครงสร้างรายได้ กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ขนาดของธุรกิจ โครงสร้างทางการเงิน และสภาพคล่องของหุ้นสามัญ เป็นต้น

ค) วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้วันที่ 31 ตุลาคม 2568 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนการประกาศมติคณะกรรมการบริษัทของ SVI ที่เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท (SVI แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดทำการซื้อขายช่วงบ่าย) เป็นวันที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (“EV/EBITDA”) เฉลี่ยย้อนหลัง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณ EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 - 360 วันทำการ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ค่า EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียง

บริษัทเทียบเคียง (เท่า)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
SET:HANA	4.37x	4.46x	4.49x	4.04x	3.08x	3.75x	4.96x
SET:KCE ^{/2}	15.17x	14.70x	14.93x	13.72x	10.95x	10.86x	12.27x
SET:METCO ^{/2}	1.32x	1.32x	1.31x	1.26x	1.24x	1.42x	1.43x
SET:SMT ^{/4}	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SET:TEAM	4.15x	4.22x	4.51x	4.78x	4.81x	5.02x	5.54x
KLSE:VS	8.97x	8.81x	8.19x	8.47x	8.48x	9.32x	9.97x
PSE:ION	2.13x	2.12x	2.12x	2.12x	2.12x	2.15x	2.25x
ค่าเฉลี่ย	4.90x	4.90x	4.83x	4.85x	4.62x	5.06x	5.68x

ที่มา : Capital IQ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568

หมายเหตุ : /1 SET:SMT ไม่ถูกนำมาคำนวณในการหาค่าเฉลี่ยเนื่องจากหลักทรัพย์ดังกล่าวมี EBITDA ติดลบ จึงไม่สามารถหาค่า EV/EBITDA ได้
/2 SET:KCE และ SET:METCO ไม่ถูกนำมาคำนวณในการหาค่าเฉลี่ยเนื่องจากชุดข้อมูลดังกล่าวมีอัตราส่วนที่แตกต่างไปจากค่าเฉลี่ยเกินกว่าค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ของบริษัทเทียบเคียงอื่นๆ อย่างมีนัยสำคัญ (Outlier)

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI โดยนำค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลัง 15 - 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2568 มาคูณกับ EBITDA ของ SVI สำหรับรอบผลประกอบการย้อนหลัง 12 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2568 โดยอ้างอิงงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และงบการเงินฉบับสอบทานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และ 30 กันยายน 2568 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 1,316.71 ล้านบาท และนำมาบวกด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ลบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารหนี้สินตามสัญญาเช่า และส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย รวมถึงบวกมูลค่าปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 โดยการประเมินมูลค่ามีรายละเอียดดังนี้

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA

รายการ (ล้านบาท)	วันทำการย้อนหลัง						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA (เท่า) (1)	4.90x	4.90x	4.83x	4.85x	4.62x	5.06x	5.68x
EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน (2)	1,316.71						
มูลค่ากิจการ (3) = (1) x (2)	6,458.41	6,452.76	6,354.33	6,391.67	6,085.45	6,660.54	7,477.04
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่า (4) ^{/1}	1,027.84						
บวก สินทรัพย์การเงินหมุนเวียนอื่น (5) ^{/1}	47.99						
ลบ เงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาวจากธนาคาร (6) ^{/1}	(1,749.97)						
ลบ หนี้สินตามสัญญาเช่า (7) ^{/1}	(288.11)						
ลบ ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย (8) ^{/1}	(1.22)						
บวก มูลค่าปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (9) ^{/2}	452.98						
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (10) = (3) + (4) + (5) + (6) + (7) + (8) + (9)	5,947.92	5,942.27	5,843.84	5,881.18	5,574.96	6,150.05	6,966.55
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,153.21						
ราคาหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)	2.76	2.76	2.71	2.73	2.59	2.86	3.24

หมายเหตุ : /1 ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

/2 อ้างอิงมูลค่าประเมินของที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรอุปกรณ์ของโรงงานแจ้งวัฒนะ 452.60 ล้านบาท และมูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สินอื่นๆ ที่บันทึกเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 0.38 ล้านบาท

จากตารางข้างต้น มูลค่ายุติธรรมราคาหุ้นสามัญของ SVI ตามวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงาน ก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเท่ากับ 2.59 - 3.24 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 7.50 บาท เท่ากับ 4.26 - 4.91 บาทต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 56.86 - 65.48 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ด้วยวิธี EV/EBITDA ไม่เหมาะสม เนื่องจากการเปรียบเทียบ SVI กับบริษัทอื่น ซึ่งอาจมีความแตกต่างบางประการ เช่น โครงสร้างรายได้ กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ขนาดของธุรกิจ โครงสร้างทางการเงิน และสภาพคล่องหุ้นสามัญ เป็นต้น

3.5 วิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of The Parts Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของ SVI ด้วยวิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาผลรวมของมูลค่ายุติธรรมของกลุ่มบริษัทที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าให้สอดคล้องกับลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัท โดยการประเมินมูลค่าแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ (1) กลุ่มธุรกิจของ SVI และบริษัทย่อย ซึ่งดำเนินธุรกิจประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (EMS) รวมถึงมีสินทรัพย์ที่ ณ ปัจจุบัน ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจ และ (2) กลุ่มธุรกิจของกิจการร่วมค้า AITC ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตแผ่นวงจรพิมพ์ PCB ซึ่งดำเนินการภายใต้กิจการร่วมค้า ซึ่งเป็นโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ทั้งนี้ วิธีการประเมินที่เลือกใช้เป็นดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI ด้วยวิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts: SOTP)

ลำดับ	ธุรกิจ / สินทรัพย์ ที่ประเมินมูลค่า	ลักษณะการประกอบ ธุรกิจหลัก	วิธีการประเมิน
1	SVI และบริษัทย่อย		
1.1	SVI และบริษัทย่อย	ธุรกิจประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (EMS)	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) เนื่องจากพิจารณาความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท ในอนาคต ประกอบกับนโยบายการบริหารจัดการตามแผนงานของผู้บริหาร เช่น แผนการใช้จ่ายเงินลงทุน การจำหน่ายสินค้าในแต่ละปี อัตรากำไรขั้นต้นเป้าหมาย ค่าใช้จ่ายในการลงทุน และพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของ SVI ในอดีต
1.2	ทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจ	ที่ดินรวม 13 ไร่ 1 งาน 38 ตารางวา พร้อมอาคารสิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักรอุปกรณ์ และเครื่องตกแต่งติดตั้ง ตั้งอยู่บนถนนแจ้งวัฒนะ จ. นนทบุรี	วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (ABV) เนื่องจากสะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ล่าสุด ซึ่งประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ
2	กิจการร่วมค้า AITC		
2.1	กิจการร่วมค้า AITC	ธุรกิจผลิตแผ่นวงจรพิมพ์ PCB ซึ่งปัจจุบันเป็นโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยตามแผนงานของผู้บริหาร คาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตและจำหน่าย ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2569 เป็นต้นไป	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) เนื่องจากพิจารณาความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดในอนาคต อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้างจึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตสำหรับอ้างอิง ในการนี้ ที่ปรึกษาอ้างอิงข้อมูลจากการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility Study) ของ AITC ที่ CTCC เป็นผู้จัดทำหลัก และการสัมภาษณ์ผู้บริหารเกี่ยวกับแผนงานของโครงการดังกล่าว

ลำดับ	ธุรกิจ / สินทรัพย์ ที่ประเมินมูลค่า	ลักษณะการประกอบ ธุรกิจหลัก	วิธีการประเมิน
			อย่างไรก็ดี เนื่องจากโครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้าง จึงอาจยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลประกอบการในอนาคต เช่น กรณีที่แผนการก่อสร้างใช้ระยะเวลาดำเนินการกว่าที่คาดการณ์ หรือ กรณีที่งบลงทุน หรือผลการดำเนินงานของ AITC สูงหรือต่ำกว่าตัวเลขที่ประมาณการไว้ อาจส่งผลให้มูลค่ายุติธรรมของ AITC เปลี่ยนแปลงไป

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่ได้กล่าวข้างต้น มีรายละเอียดดังนี้

3.5.1 การประเมินมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI และบริษัทย่อย

บริษัทฯ และบริษัทย่อย เป็นผู้นำการให้บริการประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (Electronics Manufacturing Service: EMS) แบบครบวงจรให้กับลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยมีโรงงานผลิตในประเทศไทย กัมพูชา สโลวาเกีย ออสเตรเลีย และสหรัฐอเมริกา และมีทีมขายในประเทศแคนาดา สหรัฐอเมริกา สาธารณรัฐประชาชนจีน และสำนักงานใหญ่ในประเทศไทย โดยโครงสร้างของบริษัทฯ และบริษัทย่อย รวมถึงลักษณะการประกอบธุรกิจ และผลิตภัณฑ์ของแต่ละบริษัท เป็นดังนี้

โครงสร้างของบริษัทฯ และบริษัทย่อย รวมถึงลักษณะการประกอบธุรกิจ และผลิตภัณฑ์ของแต่ละบริษัท

ชื่อบริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจและผลิตภัณฑ์
1) บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	โรงงาน SVI ประเทศไทย (“SVI TH”) ศูนย์กลางการดำเนินงานของกลุ่ม SVI ต้นแบบมาตรฐานการบริการด้าน EMS มุ่งเน้นการผลิตแบบอัตโนมัติ รองรับคำสั่งซื้อปริมาณมาก
2) บริษัท โตโฮกุ โซลูชั่น จำกัด	โรงงาน SVI Tohoku ประเทศไทย (“Tohoku”) ผลิตและประกอบชิ้นส่วน หรืออุปกรณ์ที่ใช้กับผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนแม่พิมพ์
3) SVI (AEC) Company Limited	โรงงาน SVI ประเทศกัมพูชา (“SVI AEC”) ให้บริการประกอบวงจรไฟฟ้าสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ (EMS) แก่ลูกค้าที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ต้นแบบ (OEM) โดยมีกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ในยุโรป และสหรัฐอเมริกา
4) SVI Electronics (USA) LLC	โรงงาน SVI ประเทศสหรัฐอเมริกา (“SVI USA”) ดำเนินธุรกิจให้บริการประกอบวงจรไฟฟ้าสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ (EMS) แก่ลูกค้าที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ต้นแบบ (OEM) ตัวแทนขาย และตัวแทนจัดหาวัตถุดิบ

ชื่อบริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจและผลิตภัณฑ์
5) บริษัทย่อยในภูมิภาคยุโรป - SVI (Austria) GmbH - SVI Slovakia S.R.O.	โรงงาน SVI ภูมิภาคยุโรป ("SVI EU") ผลิตวัสดุเกี่ยวกับอุตสาหกรรมการผลิตอิเล็กทรอนิกส์และคอมพิวเตอร์ แผงวงจรพิมพ์ สำหรับใช้กับเครื่องอิเล็กทรอนิกส์ คอมพิวเตอร์ประเภทต่าง ๆ รวมทั้งอะไหล่อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง การจัดซื้อจัดหาชิ้นส่วนผลิตภัณฑ์ ตลอดจนประกอบกิจการเป็นผู้ส่งออก ผู้ขายส่ง ผู้ขายปลีก สินค้าที่ผลิตได้
6) บริษัทย่อยอื่นๆ ประกอบด้วย - SVI A/S (Denmark) - บริษัท บีอีไอ จำกัด - SVI Public (HK) Limited - SVI (HKG) limited - SVI Tech Innovation Company Limited	ตัวแทนขาย และตัวแทนจัดหาวัตถุดิบ จัดหาจัดซื้อชิ้นส่วนเพื่อผลิต จัดหาวัตถุดิบ จัดหาจัดซื้อชิ้นส่วนเพื่อผลิต และส่งออกผู้ขายส่ง ผู้ขายปลีก การพัฒนาธุรกิจ การวิจัยและพัฒนา นวัตกรรมเทคโนโลยี การจัดหา การผลิต การค้า การนำเข้าและส่งออก การขายและการจัดจำหน่าย ทั้งนี้ การดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อยอื่น ๆ มีบทบาทในการจัดซื้อจัดหา วัสดุและชิ้นส่วนสำหรับสายการผลิตภายในกลุ่ม SVI และบริษัทย่อยเป็น หลัก ดังนั้น รายการในงบการเงินที่เกิดจากผลการดำเนินงานของบริษัท ย่อยอื่น ๆ จึงบันทึกเป็นรายการระหว่างกันที่มีการหักลบกัน (Elimination) ในการจัดทำงบการเงินรวม

หมายเหตุ: การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI และบริษัทย่อย จะไม่นับรวมบริษัทย่อยในเครือ ที่มีสถานะเลิกกิจการ อยู่ระหว่างชำระบัญชี หรือ
 ไม่มีการดำเนินธุรกิจ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SVI และบริษัทย่อย ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ โดยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระที่กิจการคาดว่าจะได้รับจากการจัดทำประมาณการทางการเงินด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของกิจการ โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าธุรกิจของ SVI จะยังคงดำเนินการต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญจากที่ประมาณการไว้เกิดขึ้น ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน เพื่อหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของหุ้นสามัญของกิจการ โดยที่รายละเอียดสมมติฐานหลัก การประมาณการ และประเมินมูลค่ามีดังนี้

ก) สมมติฐานที่สำคัญในการประเมินมูลค่าธุรกรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI และบริษัทย่อย

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
สมมติฐานภาพรวม		
วันที่ประเมินมูลค่า	31 ตุลาคม 2568 (วันทำการสุดท้ายก่อนการประกาศมติคณะกรรมการบริษัทของ SVI ที่เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของ SVI ซึ่งบริษัทฯ ได้แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดทำการซื้อขายช่วงบ่าย)	มติคณะกรรมการบริษัทของ SVI ครั้งที่ 7/2568 วันที่ 31 ตุลาคม 2568
ระยะเวลาประมาณการ	10 ปี 3 เดือน โดยเริ่มจากวันที่ 1 ตุลาคม 2568 - 31 ธันวาคม 2578	■ ประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
อัตราเงินเฟ้อ	ร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศและภูมิภาคของลูกค้า ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ยุโรป และไทย และอัตราเงินเฟ้อของประเทศและภูมิภาคที่เป็นฐานการผลิตของบริษัทฯ ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ยุโรป ไทย และกัมพูชา	■ รายงาน IMF World Economic Outlook และข้อมูลจาก IMF ■ ธนาคารกลางของสหรัฐอเมริกา ยุโรป และไทย
ภาษีนิติบุคคล	ประมาณการเท่ากับร้อยละ 5.00 ของกำไรก่อนภาษีเงินได้ อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริงของ SVI ในอดีต เนื่องจากกำไรบางส่วน of SVI ได้รับสิทธิประโยชน์กเว้นภาษีนิติบุคคลตาม BOI	■ ประมาณการผู้บริหาร ■ งบการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต
สมมติฐานด้านรายได้		
รายได้จากการขาย: ประมาณการตามการใช้อัตรากำลังการผลิตแต่ละโรงงานในแต่ละปี โดยกำลังการผลิตรวม (Capacity) ของโรงงาน SVI ทั้ง 5 แห่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 11,368 ล้านจุดต่อปี โดยสมมติฐานมีรายละเอียดดังนี้ ● สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 : ประมาณการรายได้ตามแผนงานของผู้บริหาร เนื่องจากเป็นคำสั่งซื้อที่บริษัทฯ ได้วางแผนการผลิตล่วงหน้ากับลูกค้าไว้แล้ว ● สำหรับปี 2569 - 2570 : ประมาณการให้ ○ โรงงาน SVI TH, Tohoku, SVI AEC และ SVI EU มีรายได้เติบโตร้อยละ 13.20 และร้อยละ 10.60 ต่อปี ตามลำดับ โดยอ้างอิงจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในไตรมาส 4 ปี 2568 และอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม EMS ในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก ○ โรงงาน SVI USA เป็นโรงงานที่เพิ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์และเริ่มมีรายได้จากการขายเมื่อต้นปี 2568 ที่ผ่านมา ดังนั้น จึงเป็นช่วงเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Ramp-up) จึงประมาณการให้มีอัตราการเติบโตของรายได้ที่สูงกว่าโรงงานอื่นข้างต้น โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเท่ากับอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงสุดเป้าหมายที่ร้อยละ 85.00 ในปี 2569 เป็นต้นไป		■ รายงานประจำปีของ SVI สำหรับปี 2567 ■ แนวโน้มอุตสาหกรรม EMS ที่จัดทำโดย Mordor Intelligence ■ งบการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต ■ ประมาณการผู้บริหาร ■ สัมภาษณ์ผู้บริหาร ■ ประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐาน	คำอธิบาย					อ้างอิง
● สำหรับปี 2571 เป็นต้นไป : ประเมินการให้รายได้แต่ละโรงงานเติบโตร้อยละ 8.00 ต่อปี อ้างอิงตามการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผลการดำเนินงานในอดีตต่อเนื่องจนถึงปีที่แต่ละโรงงานมีอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เท่ากับร้อยละ 85.00 ซึ่งเป็นอัตรากำลังการผลิตสูงสุดตามเป้าหมาย จากนั้น ประเมินการให้ปีถัดไป รายได้จากการขายเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงกรอบอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย จากข้างต้น ประเมินการอัตราการใช้กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย เป็นดังนี้						
สมมติฐาน	ที่เกิดขึ้นจริง		ประมาณการ			
	ม.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.	ปี (ม.ค. - ธ.ค.)		
	2567	2568	2568	2568	2569	
กำลังการผลิต (ล้านจุด)	11,040.18	8,526.97	2,841.99	11,367.96		
อัตราการใช้กำลังการผลิต (ร้อยละ)	63.14	51.61	60.40	53.81	62.25	
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	21,912.41	13,611.03	5,343.55	18,954.58	21,934.37	
สมมติฐาน	ประมาณการ					
	ประจำปี					
	2570	2571	2572	2573	2574 - 2578	
กำลังการผลิต (ล้านจุด)	11,367.96					
อัตราการใช้กำลังการผลิต (ร้อยละ)	68.18	73.13	78.48	83.77	84.07 - 84.79	
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	23,766.48	25,317.52	26,985.63	28,651.60	29,309.87 - 32,232.03	
รายได้อื่น: ประกอบด้วย รายได้จากการขายซากวัสดุที่สูญเสียจากการผลิต และดอกเบี้ยรับ โดยประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.44 ของรายได้จากการขาย อ้างอิงจากผลการดำเนินงานในอดีต และประมาณการผู้บริหาร						- งบการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต - ประมาณการผู้บริหาร - สัมภาษณ์ผู้บริหาร - ประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง																
สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่าย																		
ต้นทุนผลิต	ประมาณการต้นทุนผลิตโดยจำแนกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ (1) ต้นทุนทางตรง และ (2) ต้นทุนทางอ้อม โดยสมมติฐานมีรายละเอียดดังนี้ (1) ต้นทุนทางตรง: ประกอบด้วย ค่าต้นทุนวัตถุดิบ ค่านำเข้าวัตถุดิบและส่งออกสินค้า และค่าแรงงานในสายการผลิต โดยประมาณการเท่ากับร้อยละ 82.10 ต่อปี อ้างอิงจากผลการดำเนินงานในอดีต และประมาณการผู้บริหาร (2) ต้นทุนทางอ้อม: ประกอบด้วย เงินเดือนและผลประโยชน์พนักงานโรงงาน ค่าสาธารณูปโภค และค่าซ่อมบำรุงรักษา โดยประมาณการเท่ากับร้อยละ 7.52 ต่อปี อ้างอิงจากผลการดำเนินงานในอดีต และประมาณการผู้บริหาร ทั้งนี้ ที่ปรึกษาประมาณการต้นทุนผลิตเป็นสัดส่วนต่อรายได้ โดยอิงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ซึ่งระบุว่า SVI สามารถปรับเปลี่ยนราคาขายสินค้าให้แก่ลูกค้าตามต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงไปเพื่อยังคงรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นของ SVI	- งบการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต - ประมาณการผู้บริหาร - สัมภาษณ์ผู้บริหาร - ประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ																
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	ประกอบด้วย เงินเดือนและผลประโยชน์พนักงานฝ่ายขาย พนักงานฝ่ายสนับสนุน (Back Office) ค่าจ้างผู้บริหาร และค่าจ้างปรึกษาค่าประกัน โดยสมมติฐานมีรายละเอียดดังนี้ ไตรมาส 4 ปี 2568: ประมาณการโดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายย้อนหลัง 12 เดือน จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2568 ปี 2569 เป็นต้นไป: ประมาณการค่าใช้จ่ายให้เติบโตคงที่เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงกรอบอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย	- งบการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต - ประมาณการผู้บริหาร - สัมภาษณ์ผู้บริหาร - ประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ																
สมมติฐานอื่น ๆ ที่สำคัญ																		
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	ประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์แต่ละประเภทด้วยวิธีเส้นตรง อ้างอิงจากประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์แต่ละประเภทจากข้อมูลนโยบายทางบัญชีดังนี้ <table><tr><th>รายการ</th><th>อายุการใช้งาน (ปี)</th></tr><tr><td>อาคาร</td><td>20 ปี</td></tr><tr><td>ส่วนปรับปรุงอาคารและที่ดิน</td><td>5 - 20 ปี</td></tr><tr><td>เครื่องจักรและอุปกรณ์</td><td>5 - 7 ปี</td></tr><tr><td>เครื่องตกแต่งติดตั้ง / อุปกรณ์สำนักงาน</td><td>5 ปี</td></tr><tr><td>ยานพาหนะ</td><td>5 ปี</td></tr><tr><td>คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์</td><td>5 - 10 ปี</td></tr><tr><td>ความสัมพันธ์กับลูกค้า</td><td>5 - 8 ปี</td></tr></table>	รายการ	อายุการใช้งาน (ปี)	อาคาร	20 ปี	ส่วนปรับปรุงอาคารและที่ดิน	5 - 20 ปี	เครื่องจักรและอุปกรณ์	5 - 7 ปี	เครื่องตกแต่งติดตั้ง / อุปกรณ์สำนักงาน	5 ปี	ยานพาหนะ	5 ปี	คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	5 - 10 ปี	ความสัมพันธ์กับลูกค้า	5 - 8 ปี	- มาตรฐานบัญชีที่แสดงในงบการเงิน - งบการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต
รายการ	อายุการใช้งาน (ปี)																	
อาคาร	20 ปี																	
ส่วนปรับปรุงอาคารและที่ดิน	5 - 20 ปี																	
เครื่องจักรและอุปกรณ์	5 - 7 ปี																	
เครื่องตกแต่งติดตั้ง / อุปกรณ์สำนักงาน	5 ปี																	
ยานพาหนะ	5 ปี																	
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	5 - 10 ปี																	
ความสัมพันธ์กับลูกค้า	5 - 8 ปี																	

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
	ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประมาณการคิดเป็นร้อยละ 1.58 - 1.72 ของรายได้จากการขายทั้งหมด	
เงินทุนหมุนเวียน	ประมาณการอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน โดยอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และนโยบายที่เกี่ยวข้องกับเงินทุนหมุนเวียน โดยมีรายละเอียด ดังนี้ ● ลูกหนี้การค้า: ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย 90 วัน ● สินค้าคงเหลือ: ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 100 วัน ● เจ้าหนี้การค้า: ระยะเวลาเรียกชำระหนี้เฉลี่ย 90 วัน	■ งบการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต ■ นโยบายของบริษัท ■ ประมาณการผู้บริหาร ■ สัมภาษณ์ผู้บริหาร ■ ประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)	ประมาณการเท่ากับ 566.95 - 608.58 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจากผลการดำเนินงานในอดีต และประมาณการผู้บริหาร โดยเป็นการลงทุนเพื่อพัฒนาและซ่อมบำรุงโรงงาน พร้อมทั้งซื้อเครื่องจักรใหม่ทดแทนเครื่องจักรเดิมที่เสื่อมสภาพตามอายุการใช้งาน	

ข) สมมติฐานอัตราคิดลด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ SVI ซึ่งสามารถคำนวณได้ตามสมการดังนี้

$$WACC = K_e \times [E/(D+E)] + K_d \times (1 - t) \times [D/(D+E)]$$

อย่างไรก็ดี ในการคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำเป็นต้องคำนวณหาต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (K_e) ซึ่งคำนวณได้จากสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดตามสมการ ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

R_f = อัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยง โดยอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 ที่เท่ากับร้อยละ 2.32 ต่อปี (ที่มา: www.thaibma.or.th) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้อายุของพันธบัตรรัฐบาลที่เท่ากับ 20 ปี เนื่องจากเห็นว่าช่วงระยะเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนถึงวัฏจักรทางเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ได้

R_m = อัตราผลตอบแทนตลาด โดยอ้างอิงการเปลี่ยนแปลงโดยเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 20 ปี จนถึง 31 ธ.ค. 2567 ที่เท่ากับร้อยละ 9.72 (ที่มา: www.set.or.th) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้อัตราผลตอบแทนตลาดที่เท่ากับ 20 ปี เนื่องจากเห็นว่าช่วงระยะเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนถึงวัฏจักรทางเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ได้

β = ค่ามัธยฐานของสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนด้านตลาด (Unlevered Beta) ย้อนหลัง 5 ปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 ของบริษัทเทียบเคียงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยและในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งเท่ากับ 1.09 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	Unlevered Beta
SET:HANA	ให้บริการผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์แบบครบวงจร (Electronic Manufacturing Service-EMS)	1.26
SET:KCE	ผลิตและจำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์	1.09
SET:METCO	ผลิตและส่งออกชิ้นส่วนและส่วนประกอบเครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และชิ้นส่วนยานยนต์	0.60
SET:SMT	รับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	1.18
SET:TEAM	พัฒนา ออกแบบ ผลิต ประกอบวงจรอิเล็กทรอนิกส์ (PCBA) และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป รวมทั้งให้บริการจัดหาวัตถุดิบและจัดส่ง	1.18
KLSE:VS	ผลิต ประกอบ และจำหน่ายผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์และไฟฟ้า รวมถึงชิ้นส่วนและส่วนประกอบพลาสติกขึ้นรูป	0.84
PSE:ION	ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และประกอบแผงวงจรพิมพ์ (PCBA) และอุปกรณ์แบบครบชุด (box build assembly)	0.51
ค่ามัธยฐาน		1.09

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568

จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำโครงสร้างเงินทุนของ SVI อ้างอิงจากโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายของ SVI ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เข้าไปแทนตามสมการ Levered Beta = Unlevered Beta x (1+(1-tax) x (IBD/E)) โดยที่อัตราส่วน IBD/E เท่ากับร้อยละ 17.65 ซึ่งจะได้ค่าเบต้าเท่ากับ 1.27

โดยรายละเอียดการคำนวณหา K_e ได้แสดงดังตารางด้านล่างดังนี้

การคำนวณต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (K_e) ของ SVI

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	สมมติฐานที่ใช้
Risk-free Rate (R_f) (1)	ร้อยละ 2.32
Risk Premium ($R_m - R_f$) (2)	ร้อยละ 7.39
β (3)	1.27
Cost of Equity หรือ K_e (4) = (1) + [(3) x (2)]	ร้อยละ 11.72

ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ที่คำนวณได้ดังตารางข้างต้นจะนำไปคำนวณหา WACC จะได้ค่าอัตราคิดลดเท่ากับร้อยละ 10.24 โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังแสดงในตารางด้านล่าง

Ke	=	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณจากการใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังแสดงตามสมการข้างต้นเท่ากับร้อยละ 11.72
Kd	=	ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของ SVI เท่ากับร้อยละ 1.92 โดยคำนวณจากต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ SVI ณ วันที่ 30 กันยายน 2568
IBD/(IBD+E)	=	อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น ของ SVI อ้างอิงโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายของ SVI จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเท่ากับร้อยละ 15.00

จากสมมติฐานข้างต้น การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) มีรายละเอียดดังนี้

การคำนวณต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ SVI

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	สมมติฐาน
Cost of Equity หรือ Ke (1)	ร้อยละ 11.72
Cost of Debt หรือ Kd (2)	ร้อยละ 1.92
IBD/(IBD+E) (3)	ร้อยละ 15.00
อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล หรือ t (4)	ร้อยละ 5.00
WACC หรือ Discount Rate (5) = $\{(1) \times [1-(3)]\} + \{(2) \times [1-(4)] \times (3)\}$	ร้อยละ 10.24

จากตารางข้างต้น ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ SVI เท่ากับร้อยละ 10.24

ค) สมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

การประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) โดยอ้างอิงกระแสเงินสดอิสระในปีประมาณการสุดท้าย และอัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) ที่ร้อยละ 1.60 ซึ่งอ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP ที่แท้จริงของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ (Advanced Economies) ได้แก่ สหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น สหราชอาณาจักร แคนาดา เป็นต้น ตามรายงาน IMF World Economic Outlook ฉบับเดือนตุลาคม 2025 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่า SVI จะยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญจากที่ประมาณการไว้เกิดขึ้น

ง) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระ และคิดลดด้วยต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ SVI

รายการ (ล้านบาท)	ที่เกิดขึ้นจริง (ม.ค. - ธ.ค.)			ม.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.	ประมาณการ (ม.ค. - ธ.ค.)				
	2565	2566	2567			2568	2568	2569	2570	2571
รายได้จากการดำเนินงาน	25,898.24	22,691.16	21,912.41	13,611.03	5,343.55	21,934.37	23,766.48	25,317.52	26,985.63	28,651.60
หัก: ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(23,958.46)	(21,536.69)	(20,372.42)	(12,972.67)	(5,033.75)	(20,678.42)	(22,351.32)	(23,770.80)	(25,292.33)	(26,809.95)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	1,939.78	1,154.47	1,539.99	638.36	309.80	1,255.94	1,415.17	1,546.72	1,693.29	1,841.66
หัก: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้					(15.49)	(62.80)	(70.76)	(77.34)	(84.66)	(92.08)
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย					88.04	381.52	405.76	426.97	445.52	461.74
บวก(หัก): ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน					(51.96)	(795.84)	(482.05)	(407.42)	(438.52)	(437.94)
(หัก): ค่าใช้จ่ายในการลงทุน					(233.11)	(566.95)	(566.95)	(566.95)	(566.95)	(566.95)
กระแสเงินสดอิสระ					97.28	211.87	701.17	921.98	1,048.68	1,206.42
บวก: มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ^{/1}										
กระแสเงินสดอิสระทั้งหมด					97.28	211.87	701.17	921.98	1,048.68	1,206.42

รายการ (ล้านบาท)	ประมาณการ (ม.ค. - ธ.ค.)				
	2574	2575	2576	2577	2578
รายได้จากการดำเนินงาน	29,309.87	30,005.27	30,723.32	31,465.16	32,232.03
หัก: ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(27,427.17)	(28,076.04)	(28,749.83)	(29,442.96)	(30,156.83)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	1,882.70	1,929.23	1,973.49	2,022.20	2,075.19
หัก: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(94.14)	(96.46)	(98.67)	(101.11)	(103.76)
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	475.93	488.34	505.14	519.73	532.40
บวก(หัก): ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(170.32)	(180.15)	(185.95)	(192.26)	(198.87)
(หัก): ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(566.95)	(566.95)	(608.58)	(608.58)	(608.58)
กระแสเงินสดอิสระ	1,527.22	1,574.00	1,585.41	1,639.97	1,696.37
บวก: มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ¹					19,948.10
กระแสเงินสดอิสระทั้งหมด	1,527.22	1,574.00	1,585.41	1,639.97	21,644.47

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ SVI

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)
มูลค่าปัจจุบันของกิจการของ SVI (Enterprise Value)¹	13,995.88
ปรับปรุงด้วยรายการในงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ 30 กันยายน 2568	
บวก : เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,027.84
บวก : สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	47.99
หัก : เงินเบิกเกินบัญชี วงเงินกู้จากธนาคาร	(1,749.97)
หัก : หนี้สินตามสัญญาเช่า	(288.11)
หัก : ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.22)
บวก : สินทรัพย์ที่ไม่ได้ประกอบธุรกิจ ²	452.98
มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้น	13,485.39

ที่มา : งบการเงินฉบับสอบทานของ SVI สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

หมายเหตุ : /1 อัตราคิดลด (Discount Rate) เท่ากับร้อยละ 10.24 ที่อัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) ร้อยละ 1.60

/2 เป็นการปรับปรุงมูลค่าสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ด้วยราคาประเมินที่จัดทำโดยบริษัท ไนท์แฟรงค์ ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด โดยสินทรัพย์ดังกล่าว ประกอบด้วย ที่ดินรวม 13 ไร่ 1 งาน 38 ตารางวา พร้อมอาคารสิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักรอุปกรณ์ และเครื่องตกแต่งติดตั้ง ตั้งอยู่บน ถนนแจ้งวัฒนะ จ. นนทบุรี ซึ่งเป็นทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจ ณ ปัจจุบัน

จากตารางข้างต้น **มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ที่กรณีฐาน เท่ากับ 13,485.39 ล้านบาท**

จ) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงาน (Sensitivity Analysis)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงานต่อมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยพิจารณาจากปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราการเติบโตของปริมาณขาย และอัตราต้นทุนขายต่อรายได้ขาย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการปรับปัจจัยดังกล่าว โดยมีรายละเอียดดังนี้

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว	อัตราการเปลี่ยนแปลง	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)
การเปลี่ยนแปลงของ อัตราการเติบโตของปริมาณขาย	ลดลงร้อยละ 1.00	13,074.25
	กรณีฐาน	13,485.39
	เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.00	13,758.41
การเปลี่ยนแปลงของ อัตราต้นทุนขายต่อรายได้ขาย	เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.25	12,751.68
	กรณีฐาน	13,485.39
	ลดลงร้อยละ 0.25	14,219.10
ช่วงมูลค่ายุติธรรมของ SVI และบริษัทย่อย		12,751.68 - 14,219.10

ทั้งนี้ จากการผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ข้างต้น มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI และบริษัทย่อย ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเท่ากับ 12,751.68 - 14,219.10 ล้านบาท

3.5.2 การประเมินมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า

บริษัท แอดวานซ์ อินเตอร์คอนเนคชั่น เทคโนโลยี จำกัด (Advanced Interconnection Technology Company Limited : “AITC” หรือ “กิจการร่วมค้า”) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผงวงจรพิมพ์ (PCB) เช่น แผงวงจรพิมพ์หลายชั้น (Multi-layer PCB) และแบบความหนาแน่นสูง (HDI PCB) ซึ่งเป็นบริษัทที่ร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ บริษัท ไชน่า เซอร์กิต เทคโนโลยี (ซัวเถา) จำกัด (CCTC) ในสัดส่วนการถือหุ้น 75 : 25 ของหุ้นสามัญของ AITC ทั้งนี้ อ้างอิงจากเงื่อนไขและการเข้าทำสัญญาร่วมลงทุนกับ CCTC และมติคณะกรรมการที่เกี่ยวข้องเมื่อวันที่ 17 เมษายน 2568 นั้น พบว่า ธุรกิจ HDI PCB มีความซับซ้อนมากกว่าการผลิต PCB ทั่วไป เนื่องจากต้องใช้เทคโนโลยีขั้นสูงและตอบสนองต่อความต้องการของผลิตภัณฑ์ที่มีความละเอียดสูง เช่น Data Center AI และอุปกรณ์อัจฉริยะต่าง ๆ โดยคณะกรรมการของ SVI เห็นว่า CTCC ซึ่งเป็นบริษัทผู้ร่วมลงทุนมีความพร้อมในด้านเทคโนโลยี และระบบการผลิตแบบอัตโนมัติขั้นสูง อีกทั้ง CCTC เป็นบริษัทในเครือ Guangdong Goworld Electronic Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนใน Shenzhen Stock Exchange โดยมี Goworld Group ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจของสาธารณรัฐประชาชนจีน ถือหุ้นร้อยละ 30.31 CTCC จึงเป็นพันธมิตรที่เหมาะสมในการร่วมลงทุน

โครงสร้างคณะกรรมการของ AITC ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 7 ท่าน โดยในปีที่ 1 ถึงปีที่ 6 SVI จะสามารถเสนอชื่อกรรมการได้ 3 ท่าน ในขณะที่ CCTC จะเสนอชื่อกรรมการได้ 4 ท่าน และภายหลังจากปีที่ 6 เป็นต้นไป SVI จะสามารถเสนอชื่อกรรมการได้ 4 ท่าน ในขณะที่ CCTC จะเสนอชื่อกรรมการได้ 3 ท่าน ทั้งนี้ แม้ว่าสัดส่วนกรรมการที่เสนอโดย SVI จะมีจำนวนน้อยกว่าในช่วง 6 ปีแรก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการกำหนดเงื่อนไขสำคัญที่ต้องได้รับความเห็นชอบจากทั้งสองฝ่ายในการดำเนินการ เช่น การลงทุนที่อยู่นอกแผนงบประมาณประจำปี การกำหนดแผนธุรกิจและงบประมาณ เป็นต้น สำหรับฝ่ายจัดการของ AITC นั้น SVI จะเป็นผู้ทำหน้าที่รับผิดชอบด้านฝ่ายงานจัดซื้อจัดหา การเงิน งานธุรการ ทรัพยากรบุคคลและการบริหารจัดการอื่น ๆ เป็นหลัก ในขณะที่ CCTC จะเป็นผู้รับผิดชอบส่วนงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิต การควบคุมคุณภาพ การตลาดและการขาย บริการหลังการขาย การจัดหาอุปกรณ์และวัตถุดิบทั้งหมด

ทั้งนี้ ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญทั้งหมดของ AITC ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ โดยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระที่กิจการคาดว่าจะได้รับจากการจัดทำประมาณการทางการเงินด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของกิจการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้างจึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตสำหรับอ้างอิง จึงอาจยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลประกอบการในอนาคต เช่น กรณีที่แผนการก่อสร้างใช้ระยะเวลาดำเนินการกว่าที่คาดการณ์ หรือ กรณีที่งบลงทุน หรือผลการดำเนินงานของ AITC สูงหรือต่ำกว่าตัวเลขที่ประมาณการไว้ หรือการเปลี่ยนแปลงไปของเทคโนโลยีในอนาคต อาจส่งผลให้มูลค่ายุติธรรมของ AITC เปลี่ยนแปลงไป ในการนี้ ที่ปรึกษาอ้างอิงข้อมูลจากการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility Study) ของ AITC ที่ CTCC เป็นผู้จัดทำหลัก และการสัมภาษณ์ผู้บริหารเกี่ยวกับแผนงานของโครงการดังกล่าว โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า AITC จะสามารถเริ่มดำเนินการผลิตได้ตามแผนงานและระยะเวลาที่วางไว้ตามแผนงานของผู้บริหาร และจะยังคงดำเนินการต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญจากที่ประมาณการไว้เกิดขึ้น ภายใต้สถานะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน เพื่อหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของหุ้นสามัญของกิจการ

ก) สมมติฐานที่สำคัญในการประเมินมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
สมมติฐานภาพรวม		
วันที่ประเมินมูลค่า	31 ตุลาคม 2568 (วันทำการสุดท้ายก่อนการประกาศมติที่คณะกรรมการบริษัทของ SVI ที่มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของ SVI ซึ่งบริษัทฯ ได้แจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดทำการซื้อขายช่วงบ่าย)	มติคณะกรรมการบริษัทของ SVI ครั้งที่ 7/2568 วันที่ 31 ตุลาคม 2568
ระยะเวลาประมาณการ / รอบปีบัญชี	11 ปี เริ่มจากวันที่ 1 เมษายน 2568 - 31 มีนาคม 2579 โดยรอบปีบัญชี นับจาก 1 เมษายน จนถึง 31 มีนาคม ของปีถัดไป ทั้งนี้ โครงการของ AITC คาดว่าใช้ระยะเวลาพัฒนาโครงการก่อสร้างโรงงาน และติดตั้งเครื่องจักร เป็นระยะเวลา 15 เดือน นับจาก 1 เมษายน 2568 - 30 มิถุนายน 2569 และเริ่มดำเนินการ ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2569 เป็นต้นไป ดังนั้น ในปีที่ 1 ของประมาณการ AITC จะยังอยู่ในช่วงการก่อสร้าง และเริ่มเปิดดำเนินการตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2569 ซึ่งอยู่ในช่วงปีที่ 2 ของประมาณการเป็นต้นไป	■ แผนงาน และประมาณการโครงการที่จัดทำโดย SVI และ CTCC ■ มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท SVI ที่เกี่ยวข้อง ■ สัมภาษณ์ผู้บริหาร ■ ประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
อัตราเงินเฟ้อ	ร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศและภูมิภาคของลูกค้า ได้แก่ สหรัฐอเมริกา และจีน และอัตราเงินเฟ้อของประเทศและภูมิภาคที่เป็นฐานการผลิตของบริษัทฯ ได้แก่ ไทย	■ ธนาคารกลางของสหรัฐอเมริกา จีน และไทย
ภาษีนิติบุคคล	ผู้บริหารของ SVI คาดว่า AITC จะได้รับการส่งเสริมการลงทุนและสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีนิติบุคคลจาก BOI เป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการ และมีอัตราภาษีนิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20.00 ในปีที่ 9 หลังจากเปิดดำเนินการเป็นต้นไป	■ กรมสรรพากร และการสัมภาษณ์ผู้บริหาร
สมมติฐานด้านรายได้		
รายได้จากการขาย: ประมาณการตามการใช้วัตถุดิบกำลังการผลิตของโรงงานในแต่ละปี โดยกำลังการผลิตรวม (Capacity) ของโรงงาน AITC เท่ากับ 360,000 ตร.ม./ปี ซึ่งแบ่งเป็น 2 Phase ได้แก่ ● Phase ที่ 1: กำลังการผลิตเท่ากับ 192,000 ตร.ม./ปี (ใช้ระยะเวลาดิตตัง รวมงานก่อสร้างอื่นๆ 15 เดือน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จ และเปิดดำเนินการได้ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2569 เป็นต้นไป) ● Phase ที่ 2: กำลังการผลิตเท่ากับ 168,000 ตร.ม./ปี (ใช้ระยะเวลาดิตตัง 6 เดือน ช่วง 1 เมษายน 2571 - 30 กันยายน 2571 ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จ และเปิดดำเนินการได้ตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2571 เป็นต้นไป) ทั้งนี้ ประมาณการให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของกำลังการผลิต (Utilization Rate) ของแต่ละ Phase เป็นดังนี้		■ แผนงาน และประมาณการโครงการที่จัดทำโดย SVI และ CTCC ■ มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท SVI ที่เกี่ยวข้อง ■ สัมภาษณ์ผู้บริหาร ■ ประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง																													
● อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) Phase ที่ 1: ภายหลังจากที่การก่อสร้างและติดตั้งแล้วเสร็จในเดือนมิถุนายน 2569 ในช่วง 9 เดือนแรก (1 กรกฎาคม 2569 - 31 มีนาคม 2570) จะเป็นช่วงเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Ramp-up) จนถึงอัตราการผลิตสูงสุดตามเป้าหมายที่ร้อยละ 90 ของกำลังการผลิตระยะที่ 1 ตั้งแต่ 1 เมษายน 2570 เป็นต้นไป ● อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) Phase ที่ 2: ภายหลังจากที่การก่อสร้างและติดตั้งแล้วเสร็จในเดือนกันยายน 2571 ในช่วง 6 เดือนแรก (1 ตุลาคม 2571 - 31 มีนาคม 2572) จะเป็นช่วงเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Ramp-up) จนถึงอัตราการผลิตสูงสุดตามเป้าหมายที่ร้อยละ 90 ของกำลังการผลิตระยะที่ 2 ตั้งแต่ 1 เมษายน 2572 เป็นต้นไป จากข้างต้น ประมาณการให้รายได้จากการขายเติบโตตามอัตราการใช้กำลังการผลิตโดยในปี 2569 - 2571 จะเป็นช่วงเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Ramp-up) ของโรงงานไปจนถึงอัตราการผลิตสูงสุดตามเป้าหมายที่ร้อยละ 90 ตั้งแต่ 1 เมษายน 2572 เป็นต้นไป จากนั้น ประมาณการให้ปีถัดไป รายได้จากการขายเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงกรอบอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย โดยที่ ประมาณการอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) และรายได้จากการขาย เป็นดังนี้																															
<table><tr><th rowspan="2">สมมติฐาน</th><th colspan="4">ประจำปี (1 เม.ย. - 31 มี.ค. ของปีถัดไป)</th></tr><tr><th>2569 ^{/1}</th><th>2570</th><th>2571</th><th>2572 เป็นต้นไป</th></tr><tr><td>กำลังการผลิต (ตร.ม.)</td><td>144,000</td><td>192,000</td><td>276,000</td><td>360,000</td></tr><tr><td>(Capacity (sq.m.))</td><td colspan="2">Phase 1</td><td colspan="2">Phase 1 + 2</td></tr><tr><td>อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate (%))</td><td>42.50</td><td>90.00</td><td>76.30</td><td>90.00</td></tr><tr><td>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</td><td>654.75</td><td>1,848.71</td><td>2,225.19</td><td>3,354.65 - 3,777.88</td></tr></table> หมายเหตุ: ^{/1} AITC จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2569			สมมติฐาน	ประจำปี (1 เม.ย. - 31 มี.ค. ของปีถัดไป)				2569 ^{/1}	2570	2571	2572 เป็นต้นไป	กำลังการผลิต (ตร.ม.)	144,000	192,000	276,000	360,000	(Capacity (sq.m.))	Phase 1		Phase 1 + 2		อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate (%))	42.50	90.00	76.30	90.00	รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	654.75	1,848.71	2,225.19	3,354.65 - 3,777.88
สมมติฐาน	ประจำปี (1 เม.ย. - 31 มี.ค. ของปีถัดไป)																														
	2569 ^{/1}	2570	2571	2572 เป็นต้นไป																											
กำลังการผลิต (ตร.ม.)	144,000	192,000	276,000	360,000																											
(Capacity (sq.m.))	Phase 1		Phase 1 + 2																												
อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate (%))	42.50	90.00	76.30	90.00																											
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	654.75	1,848.71	2,225.19	3,354.65 - 3,777.88																											
สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่าย																															
ต้นทุนขาย	ประมาณการต้นทุนผลิตโดยจำแนกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ (1) ต้นทุนผันแปร และ (2) ต้นทุนคงที่ โดยสมมติฐานมีรายละเอียดดังนี้ (1) ต้นทุนผันแปร: ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ และ ต้นทุนวัสดุสิ้นเปลือง ที่ใช้ในการผลิตแผงวงจรพิมพ์ (PCB) เช่น แผ่นวัสดุฐาน Prepregs ฟอยล์ทองแดง ฟิล์มเคลือบแข็ง โลหะแอโนด ดอกสว่าน เป็นต้น โดยประมาณการ เท่ากับ ร้อยละ 56.97 - 62.14 ของรายได้จากการขาย ซึ่งเปลี่ยนแปลงไปตามผลิตภัณฑ์ที่มีการผลิตตามแผนการขายของ AITC	■ แผนงาน และประมาณการโครงการที่จัดทำโดย SVI และ CTCC ■ มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท SVI ที่เกี่ยวข้อง ■ สัมภาษณ์ผู้บริหาร																													

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง												
	(2) ต้นทุนคงที่: ประกอบด้วย ต้นทุนค่าพนักงาน ต้นทุนค่าสาธารณูปโภค ต้นทุนค่าซ่อมบำรุง โดยประมาณการให้ช่วงเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Ramp-up) ระหว่างปี 2569 - 2572 ประมาณการต้นทุนคงที่ เท่ากับ 284.6 - 554.7 ล้านบาท และเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ ตั้งแต่ปีที่ 2573 เป็นต้นไป	■ ประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ												
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ประมาณการ เท่ากับร้อยละ 3.10 ของรายได้จากการขาย ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขายสินค้า ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ ค่าขนส่ง													
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ประมาณการ เท่ากับร้อยละ 5.50 ของรายได้จากการขาย ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายด้านการจัดการ ค่าบริการสนับสนุนทางเทคนิค (Technical Support Services) ที่จ่ายให้แก่ CTCC สำหรับกระบวนการผลิตและความเชี่ยวชาญด้านเทคนิค													
สมมติฐานอื่น ๆ														
ค่าเสื่อมราคา และตัดจำหน่าย	สินทรัพย์หลักของ AITC ได้แก่ อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ และซอฟต์แวร์ โดยที่ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้ประโยชน์ ทั้งนี้ อายุการใช้ประโยชน์โดยประมาณของสินทรัพย์สามารถสรุปได้ ดังนี้ <table><tr><th>รายการ</th><th>อายุการใช้งานสินทรัพย์ (ปี)</th></tr><tr><td>อาคาร และส่วนปรับปรุงอาคาร</td><td>20 ปี</td></tr><tr><td>เครื่องจักร คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์</td><td>10 ปี</td></tr><tr><td>ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์</td><td>5 - 10 ปี</td></tr><tr><td>เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน</td><td>5 ปี</td></tr><tr><td>ยานพาหนะ</td><td>5 ปี</td></tr></table> ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประมาณการคิดเป็นร้อยละ 8.03 - 9.05 ของรายได้จากการขาย ภายหลังอัตราการใช้กำลังการผลิตถึงตามเป้าหมายที่ร้อยละ 90 ตั้งแต่ 1 เมษายน 2572 เป็นต้นไป	รายการ	อายุการใช้งานสินทรัพย์ (ปี)	อาคาร และส่วนปรับปรุงอาคาร	20 ปี	เครื่องจักร คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์	10 ปี	ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์	5 - 10 ปี	เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	5 ปี	ยานพาหนะ	5 ปี	■ แผนงาน และประมาณการโครงการที่จัดทำโดย SVI และ CTCC ■ นโยบายของ SVI ■ สัมภาษณ์ผู้บริหาร
รายการ	อายุการใช้งานสินทรัพย์ (ปี)													
อาคาร และส่วนปรับปรุงอาคาร	20 ปี													
เครื่องจักร คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์	10 ปี													
ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์	5 - 10 ปี													
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	5 ปี													
ยานพาหนะ	5 ปี													
เงินทุนหมุนเวียน	จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร นโยบายที่เกี่ยวข้องกับเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยของ AITC จะใช้นโยบายเดียวกันกับ SVI ดังนี้													

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง																								
	● ลูกหนี้การค้า: ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย 90 วัน ● สินค้าคงเหลือ: ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 100 วัน ● เจ้าหนี้การค้า: ระยะเวลาเรียกชำระหนี้เฉลี่ย 90 วัน																									
ค่าใช้จ่ายลงทุน (CAPEX)	ประมาณการค่าใช้จ่ายการลงทุนของ AITC ทั้งหมด ที่ลงทุนในโครงการของ AITC เช่น ค่าก่อสร้างอาคารโรงงานและงานระบบ ค่าเครื่องจักรทั้ง 2 Phase เป็นต้น เท่ากับ 3,823.65 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ ● ที่ดิน: 187.00 ล้านบาท ● อาคารโรงงาน และอื่นๆ: 528.29 ล้านบาท ● เครื่องจักร คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์ : 3,108.36 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายลงทุนในส่วนของที่ดิน มูลค่า 187.00 ล้านบาทข้างต้น AITC มิได้ชำระเป็นเงินสด เนื่องจาก เป็นส่วนทุนที่ SVI ชำระมายัง AITC นอกจากนี้ ณ 30 กันยายน 2568 ได้ชำระค่าใช้จ่ายการลงทุนในส่วนของอาคารแล้ว เท่ากับ 30.91 ล้านบาท ดังนั้น ค่าใช้จ่ายการลงทุนของ AITC ตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2568 เป็นดังนี้ <table><tr><th rowspan="2">รายการ</th><th>ต.ค. - มี.ค.</th><th colspan="3">1 เม.ย. - 31 มี.ค. ปีถัดไป</th></tr><tr><th>2568</th><th>2569</th><th>2570</th><th>2571</th></tr><tr><td>อาคารโรงงาน งานระบบ และอื่นๆ</td><td>391.72</td><td>105.66</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>เครื่องจักร คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์</td><td>632.15</td><td>1,475.01</td><td>300.36</td><td>700.84</td></tr><tr><td>รวม</td><td>1,023.87</td><td>1,580.67</td><td>300.36</td><td>700.84</td></tr></table>	รายการ	ต.ค. - มี.ค.	1 เม.ย. - 31 มี.ค. ปีถัดไป			2568	2569	2570	2571	อาคารโรงงาน งานระบบ และอื่นๆ	391.72	105.66	-	-	เครื่องจักร คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์	632.15	1,475.01	300.36	700.84	รวม	1,023.87	1,580.67	300.36	700.84	
รายการ	ต.ค. - มี.ค.		1 เม.ย. - 31 มี.ค. ปีถัดไป																							
	2568	2569	2570	2571																						
อาคารโรงงาน งานระบบ และอื่นๆ	391.72	105.66	-	-																						
เครื่องจักร คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์	632.15	1,475.01	300.36	700.84																						
รวม	1,023.87	1,580.67	300.36	700.84																						

ข) สรุปสมมติฐานอัตราคิดลด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ AITC ซึ่งสามารถคำนวณได้ตามสมการดังนี้

$$WACC = K_e \times [E/(D+E)] + K_d \times (1 - t) \times [D/(D+E)]$$

อย่างไรก็ดี ในการคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำเป็นต้องคำนวณหาต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (K_e) ซึ่งคำนวณได้จากสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดตามสมการ ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

- R_f = อัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยง โดยอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 ที่เท่ากับร้อยละ 2.32 ต่อปี (ที่มา: www.thaibma.or.th) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ อายุของพันธบัตรรัฐบาลที่เท่ากับ 20 ปี เนื่องจากเห็นว่าช่วงระยะเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนถึงวัฏจักรทางเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ได้
- R_m = อัตราผลตอบแทนตลาด โดยอ้างอิงการเปลี่ยนแปลงโดยเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพ์ฯ ย้อนหลัง 20 ปี จนถึง 31 ธ.ค. 2567 ที่เท่ากับร้อยละ 9.72 (ที่มา: www.set.or.th) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้อัตราผลตอบแทนตลาดที่เท่ากับ 20 ปี เนื่องจากเห็นว่าช่วงระยะเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนถึงวัฏจักรทางเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ได้
- β = ค่ามัธยฐานของสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนด้านตลาด (Unlevered Beta) ย้อนหลัง 5 ปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 ของบริษัทเทียบเคียงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพ์ฯ ซึ่งเท่ากับ 1.09 โดยมีรายละเอียดตามที่ปรากฏในส่วนที่ 3.5.1 การประเมินมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI และบริษัทย่อย ของรายงานฉบับนี้

จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำโครงสร้างเงินทุนของ AITC อ้างอิงจากโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายของ AITC ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เข้าไปแทนตามสมการ $Levered\ Beta = Unlevered\ Beta \times (1 + (1 - tax) \times (IBD/E))$ โดยที่อัตราส่วน IBD/E เท่ากับร้อยละ 17.65 ซึ่งจะได้ค่าเบต้าเท่ากับ 1.24

การคำนวณต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (K_e) ของ AITC

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	สมมติฐานที่ใช้
Risk-free Rate (R_f) (1)	ร้อยละ 2.32
Risk Premium ($R_m - R_f$) (2)	ร้อยละ 7.39
β (3)	1.24
Cost of Equity หรือ K_e (4) = (1) + [(3) x (2)]	ร้อยละ 11.51

ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (K_e) ที่คำนวณได้ดังตารางข้างต้นจะนำไปคำนวณหา WACC จะได้ค่าอัตราคิดลดเท่ากับ ร้อยละ 10.18 โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังแสดงในตารางด้านล่าง

- K_e = อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณจากการใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังแสดงตามสมการข้างต้นเท่ากับร้อยละ 11.51
- K_d = ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของ AITC เท่ากับร้อยละ 3.33 ซึ่งอ้างอิงต้นทุนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเป้าหมายของ AITC จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

$$IBD/(IBD+E) = \text{อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น ของ AITC}$$

อ้างอิงโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายของ AITC จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเท่ากับร้อยละ 15.00

จากสมมติฐานข้างต้น การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) มีรายละเอียดดังนี้

การคำนวณต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ AITC

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	สมมติฐาน
Cost of Equity หรือ Ke (1)	ร้อยละ 11.51
Cost of Debt หรือ Kd (2)	ร้อยละ 3.33
IBD/(IBD+E) (3)	ร้อยละ 15.00
อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล หรือ t (4)	ร้อยละ 20.00
WACC หรือ Discount Rate (5) = $\{(1) \times [1-(3)]\} + \{(2) \times [1-(4)] \times (3)\}$	ร้อยละ 10.18

จากตารางข้างต้น ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ AITC เท่ากับร้อยละ 10.18

ค) สมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

การประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) โดยอ้างอิงกระแสเงินสดอิสระในปีประมาณการสุดท้าย และอัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) ที่ร้อยละ 1.60 ซึ่งอ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP ที่แท้จริงของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ (Advanced Economies) ได้แก่ สหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น สหราชอาณาจักร แคนาดา เป็นต้น ตามรายงาน IMF World Economic Outlook ฉบับเดือนตุลาคม 2025 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่า AITC จะยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญจากที่ประมาณการไว้เกิดขึ้น

ง) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระ และคิดลดด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AITC โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ AITC

รายการ (ล้านบาท)	ประมาณการ										
	ต.ค. - มี.ค.	ประจำปี (1 เม.ย. - 31 มี.ค. ของปีถัดไป)									
	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
รายได้จากการดำเนินงาน	-	654.75	1,848.71	2,225.19	3,354.65	3,421.74	3,490.18	3,559.98	3,631.18	3,703.81	3,777.88
หัก: ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	-	(1,088.38)	(1,927.55)	(2,266.02)	(3,095.02)	(3,150.11)	(3,206.29)	(3,263.60)	(3,322.06)	(3,381.69)	(3,442.50)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	-	(433.63)	(78.84)	(40.82)	259.63	271.64	283.89	296.38	309.12	322.12	335.38
หัก: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.32)	(67.08)
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	-	177.85	237.13	287.19	337.25	337.25	337.25	337.25	337.25	337.25	337.25
บวก(หัก): ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	-	(168.82)	(296.05)	(93.14)	(277.02)	(16.39)	(16.72)	(17.05)	(17.40)	(17.74)	(18.10)
(หัก): ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(1,023.87)	(1,580.67)	(300.36)	(700.84)	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดอิสระ	(1,023.87)	(2,005.28)	(438.13)	(547.61)	319.86	592.50	604.42	616.58	628.98	593.31	587.46
บวก: มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)											6,960.02
กระแสเงินสดอิสระทั้งหมด	(1,023.87)	(1,748.55)	(346.75)	(393.38)	208.55	350.63	324.65	300.59	278.32	238.29	2,751.33

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ AITC

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)
มูลค่าปัจจุบันของกิจการของ AITC (Enterprise Value) ¹	939.81
ปรับปรุงด้วยรายการในงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ 30 กันยายน 2568	
บวก : เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	586.73
มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้น	1,526.54
สัดส่วนการถือหุ้นของ SVI ใน AITC (ร้อยละ)	75.00
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย SVI	1,144.91

ที่มา: งบการเงินภายในของ AITC สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

หมายเหตุ : ¹ อัตราคิดลด (Discount Rate) เท่ากับร้อยละ 10.24 ที่อัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) ร้อยละ 1.60

จากตารางข้างต้น มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ AITC ตามสัดส่วนที่ SVI ถือหุ้น ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ที่กรณีฐาน เท่ากับ 1,144.91 ล้านบาท

จ) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงาน (Sensitivity Analysis)

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ AITC ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงานต่อมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ AITC (ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ SVI) โดยพิจารณาจากปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราต้นทุนขายต่อรายได้ขาย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการปรับปัจจัยดังกล่าว โดยมีรายละเอียดดังนี้

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่ายุติธรรมของ AITC จากปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว	อัตราการเปลี่ยนแปลง	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)
การเปลี่ยนแปลงของ อัตราต้นทุนขายต่อรายได้ขาย	เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.25	1,091.70
	กรณีฐาน	1,144.91
	ลดลงร้อยละ 0.25	1,198.29
ช่วงมูลค่าของ AITC (ตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย SVI)		1,091.70 - 1,198.29

ทั้งนี้ จากการผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ทั้งหมดข้างต้น มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ AITC (ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ SVI) ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเท่ากับ 1,091.70 - 1,198.29 ล้านบาท

สรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (SOTP)

จากผลการประเมินมูลค่าแต่ละรายการที่กล่าวข้างต้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI ด้วยวิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (SOTP) สามารถสรุปได้ดังนี้

ลำดับ	กลุ่มธุรกิจหรือสินทรัพย์ที่ประเมินมูลค่า	วิธีการประเมิน	มูลค่าทั้งหมด (ล้านบาท)	สัดส่วนถือหุ้นโดย SVI	มูลค่าตามสัดส่วนการถือหุ้น (ล้านบาท)
1	SVI และบริษัทย่อย				
1.1	SVI และบริษัทย่อย	วิธี DCF	12,752 - 14,219	100.00%	12,752 - 14,219
1.2	ทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจ	วิธี ABV			
2	กิจการร่วมค้า AITC				
2.1	กิจการร่วมค้า AITC	วิธี DCF	1,456 - 1,598	75.00%	1,092 - 1,198
รวมมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI					13,843 - 15,417 (กรณีฐาน 14,630)
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) - มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท					2,153.21
รวมมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ SVI (บาทต่อหุ้น)					6.43 - 7.16 (กรณีฐาน 6.79)

3.5.3 สรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท

ผลการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าจำนวน 5 วิธี และความเหมาะสมของแต่ละวิธี มีรายละเอียดดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสมในการพิจารณา	คำอธิบาย
วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	เนื่องจากคำนึงถึงมูลค่าของบริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพในการเติบโตและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต และมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ล่าสุด
วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	เนื่องจากวิธีนี้แม้ว่าจะได้พิจารณา มูลค่าตลาดของสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยผู้ประเมินราคาอิสระ แต่อย่างไรก็ตาม วิธีการนี้คำนึงถึงมูลค่าของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งเท่านั้น โดยไม่คำนึงถึงศักยภาพในการเติบโตและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต
วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	ไม่เหมาะสม	เนื่องจากวิธีนี้แม้ว่าจะสามารถสะท้อนมูลค่าของบริษัทฯ ตามอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญที่มีการซื้อขายจริงในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตามราคาตลาดจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกหลายประการ อาทิ ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ การเมือง อัตราดอกเบี้ย ฯลฯ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้

วิธีการประเมินมูลค่า	ความเหมาะสมในการพิจารณา	คำอธิบาย
วิธีเปรียบเทียบ กับอัตราส่วนในตลาด	ไม่เหมาะสม	เนื่องจากวิธีนี้ประเมินโดยการเปรียบเทียบบริษัท กับบริษัทอื่น ซึ่งมีความแตกต่าง ทั้งในด้าน โครงสร้างรายได้ กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ขนาดของธุรกิจ โครงสร้างทางการเงิน และสภาพคล่องของหุ้นสามัญ เป็นต้น
วิธีรวมมูลค่า ของแต่ละกิจการ	เหมาะสม	เนื่องจากพิจารณาถึงแนวทางการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ กิจกรรมร่วมค้า และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ประกอบธุรกิจ ด้วยวิธีที่เหมาะสมที่สุด กล่าวคือ การใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) โดยวิธีดังกล่าวได้พิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของบริษัทฯ และกิจกรรมร่วมค้าในอนาคต ประกอบกับนโยบายการบริหารจัดการจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และ ใช้วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีในการประเมินสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ประกอบธุรกิจ ที่สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ล่าสุด โดยอ้างอิงผลการประเมินโดยผู้ประเมินราคาหลักทรัพย์สินอิสระ

ทั้งนี้ ผลการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

สรุปการเปรียบเทียบราคาประเมินหุ้นสามัญของบริษัทฯ กับราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

วิธีการคำนวณหาราคาหุ้น	ความเหมาะสมของวิธีประเมิน	ราคาประเมินโดย IFA (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	3.52	7.50	(53.02)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	4.36		(41.81)
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	ไม่เหมาะสม	6.02 - 7.68		(19.71) - 2.37
4. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด				
- วิธีอัตราส่วน P/BV	ไม่เหมาะสม	2.90 - 3.64		(61.40) - (51.40)
- วิธีอัตราส่วน P/E	ไม่เหมาะสม	4.66 - 6.33		(37.90) - (15.59)
- วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	ไม่เหมาะสม	2.59 - 3.24		(65.48) - (56.86)
5. วิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (SOTP)	เหมาะสม	6.43 - 7.16 (กรณีฐาน 6.79)		(14.28) - (4.53)

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม โดยช่วงราคาที่เหมาะสมสำหรับมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ เท่ากับ 6.43 - 7.16 บาทต่อหุ้น (กรณีฐาน เท่ากับ 6.79 บาทต่อหุ้น) ซึ่งต่ำกว่า ราคาเสนอซื้อที่ 7.50 บาทต่อหุ้น เท่ากับ (1.07) - (0.34) บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ (14.28) - (4.53)

ส่วนที่ 4 สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล** เนื่องจาก

1. ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 7.50 บาทต่อหุ้น มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts Approach: SOTP) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของ SVI ในอนาคต ทั้งในส่วนของบริษัทฯ ประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (EMS) ซึ่งดำเนินงานภายใต้ SVI และบริษัทย่อย บริษัทผลิตแผ่นวงจรพิมพ์ PCB ซึ่งดำเนินการภายใต้กิจการรวมค่า ซึ่งเป็นโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ รวมถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่ ณ ปัจจุบัน ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจ ทั้งนี้ ผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 6.43 - 7.16 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) เท่ากับ 6.79 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ผลการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

สรุปการเปรียบเทียบราคาประเมินหุ้นสามัญของบริษัทฯ กับราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

วิธีการคำนวณหาราคาหุ้น	ความเหมาะสมของวิธีประเมิน	ราคาประเมินโดย IFA (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	3.52	7.50	(53.02)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	ไม่เหมาะสม	4.36		(41.81)
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	ไม่เหมาะสม	6.02 - 7.68		(19.71) - 2.37
4. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด				
- วิธีอัตราส่วน P/BV	ไม่เหมาะสม	2.90 - 3.64		(61.40) - (51.40)
- วิธีอัตราส่วน P/E	ไม่เหมาะสม	4.66 - 6.33		(37.90) - (15.59)
- วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	ไม่เหมาะสม	2.59 - 3.24		(65.48) - (56.86)
5. วิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (SOTP)	เหมาะสม	6.43 - 7.16 (กรณีฐาน 6.79)		(14.28) - (4.53)

ทั้งนี้ รายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีดังกล่าวปรากฏในส่วนที่ 3 ข้อ 3.5 ของรายงานฉบับนี้ อีกทั้ง ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวยังเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่สามารถได้ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) กำหนดไว้สำหรับการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์

2. ลดความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ โดยหากพิจารณาปริมาณหุ้นของบริษัทฯ ที่หมุนเวียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 1 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2568 พบว่าหุ้นของ SVI มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประมาณ 1.67 ล้านหุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นอัตราการหมุนเวียนปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 0.08 ของปริมาณหุ้นของ SVI ทั้งหมดต่อวัน ซึ่งค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับอัตราการหมุนเวียนปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยของบริษัทฯ เทียบเคียงในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันที่เท่ากับร้อยละ 0.58 ด้วยเหตุดังกล่าว คำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จึงเป็นโอกาสของผู้ถือหุ้นรายย่อยในการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ตนถืออยู่ ในราคาและจำนวนที่แน่นอน
3. ลดความเสี่ยงในการถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นบริษัทฯ ในชื่อตนเองและผ่านคัสโตเดียน รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) รวมจำนวน 1,683,117,432 หุ้น¹ คิดเป็นประมาณร้อยละ 78.17 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าวมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ และควบคุมเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมถึงมติที่สำคัญซึ่งอาศัยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียง เช่น รายการได้มาและจำหน่ายไปที่มีนัยสำคัญ เป็นต้น ด้วยเหตุนี้ คำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จึงเป็นการลดความเสี่ยงในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจ และควบคุมทิศทางการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้
4. ลดค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมในการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น ค่าธรรมเนียมรายปีของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น

ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ** อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ **ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยงและผลกระทบในกรณีที่บริษัทฯ พ้นสภาพจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นยังคงถือหุ้นในบริษัทฯ ดังนี้**

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย

- ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ เนื่องจากภายหลังการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว หุ้นของบริษัทฯ จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรอง (Secondary Market) ได้อีก ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ จะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว
- ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน เนื่องจากผู้ถือหุ้นอาจถูกจำกัดผลตอบแทนอยู่ในรูปของเงินปันผล ในขณะที่โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ที่เกิดจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้นอาจลดลง เนื่องจากหุ้นของบริษัทฯ ไม่มีตลาดรองในการซื้อขายและไม่มีราคาตลาด

¹ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยถือ (1) ในนามตนเองจำนวน 1,266,365,032 หุ้น (2) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC จำนวน 125,000,000 หุ้น (3) ผ่านคัสโตเดียนชื่อ RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED จำนวน 125,000,000 หุ้น และ (4) โดย Eagle Mount Asia Equities Limited ซึ่งเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพงษ์ศักดิ์ ซึ่งถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG SINGAPORE BRANCH จำนวน 166,752,400 หุ้น

- ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี สำหรับการยกเว้นกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain Tax) อีกต่อไป โดยผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาที่ทำการซื้อขายหุ้นจะต้องนำเอากำไรจากการขายหุ้นไปรวมคำนวณเพื่อยื่นแบบและเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามอัตราที่กำหนด นอกจากนี้ ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล จะไม่ได้รับยกเว้นอากรแสตมป์ร้อยละ 0.10 ของราคาหุ้นที่ชำระแล้วหรือราคาในตราสาร (แล้วแต่ว่าจำนวนใดจะมากกว่ากัน) ตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร
- ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสาร และ/หรือ สารสนเทศของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามที่กำหนดโดยกฎเกณฑ์ และประกาศใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะยังคงมีสิทธิได้รับและเข้าถึงข้อมูลที่ต้องเปิดเผยตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด ต่อไป (รายละเอียดเป็นไปตามที่ปรากฏใน หัวข้อ 2.3 ข้อ 4 ของรายงานฉบับนี้)
- มีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจ และการควบคุมกิจการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568 คุณพงษ์ศักดิ์ ถือหุ้นสามัญในชื่อตนเองและผ่านคัสโตเดียน รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) คิดเป็นประมาณร้อยละ 78.17 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ รวมกับสัดส่วนหุ้นของบริษัทฯ ที่คุณพงษ์ศักดิ์อาจจะได้มาเพิ่มขึ้นจากการทำข้อเสนอซื้อในครั้งนี้ อาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ถือหุ้นรวมกันน้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถรวมกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ผลกระทบต่อบริษัทฯ

- บริษัทฯ จะไม่สามารถระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้โดยตรง ทั้งการไม่สามารถเพิ่มทุนหรือการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ ยังมีสภาพคล่องและมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นได้ เช่น การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หรือการออกตราสารหนี้
- การรับรู้ข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ โดยนักลงทุนและบุคคลภายนอกอาจลดลงภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจหลักอาจไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล มีจุดแข็งด้านเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย รวมถึงมีฐานลูกค้า OEM ชำนาญ ในยุโรป สหรัฐอเมริกา และเอเชีย
- การเพิกถอนหลักทรัพย์จะลดหน้าที่ด้านการเปิดเผยข้อมูล การจัดทำเอกสาร และขั้นตอนการขออนุมัติตามระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในฐานะบริษัทที่ออกหุ้นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลอดจนหน้าที่ต่าง ๆ ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการได้รับยกเว้นให้ไม่อยู่ภายใต้บังคับของหมวด 3/1 การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการและผู้บริหาร ก็ต่อเมื่อ (1) ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ นายพงษ์ศักดิ์ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับนายพงษ์ศักดิ์ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ หรือ (2) บริษัทฯ ไม่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์ฯ และมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีหน้าที่ในการปฏิบัติตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด เช่น การจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น การจัดทำและนำเสนองบการเงินประจำปี และการจัดทำรายงานประจำปี เป็นต้น

(โปรดพิจารณารายละเอียดของผลกระทบต่อบริษัทฯ และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ได้ในส่วนที่ 2.3 ของรายงานฉบับนี้)

ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ** อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(นายชลิต อุดมพรวัฒนา)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เอกสารแนบ 1 : ข้อมูลบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ

ชื่อบริษัท	:	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)
วันที่เปิดดำเนินการ	:	2 สิงหาคม 2528
ประเภทธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจให้บริการแบบครบวงจรในการประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (Electronics Manufacturing Service: EMS) ให้แก่ลูกค้าที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ต้นแบบ (Original Equipment Manufacturer: OEM) และลูกค้าที่เป็นผู้รับจ้างออกแบบผลิตภัณฑ์ (Design House) โดยบริษัทฯ เริ่มดำเนินงานจากการรับจ้างประกอบแผงวงจรไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ ต่อมาเมื่อมีความเชี่ยวชาญมากขึ้นจึงได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ เป็นการมุ่งเน้นด้านการผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (Turnkey Box-Build) และการผลิตผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปประเภทงานระบบ (System-Build)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	เลขที่ 141-142 หมู่ที่ 5 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกะดี อำเภอเมือง ปทุมธานี 120000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	:	2,153.21 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,153.21 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
โทรศัพท์	:	(02) 105-0456
เว็บไซต์	:	https://www.svi-hq.com/

ทั้งนี้ ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

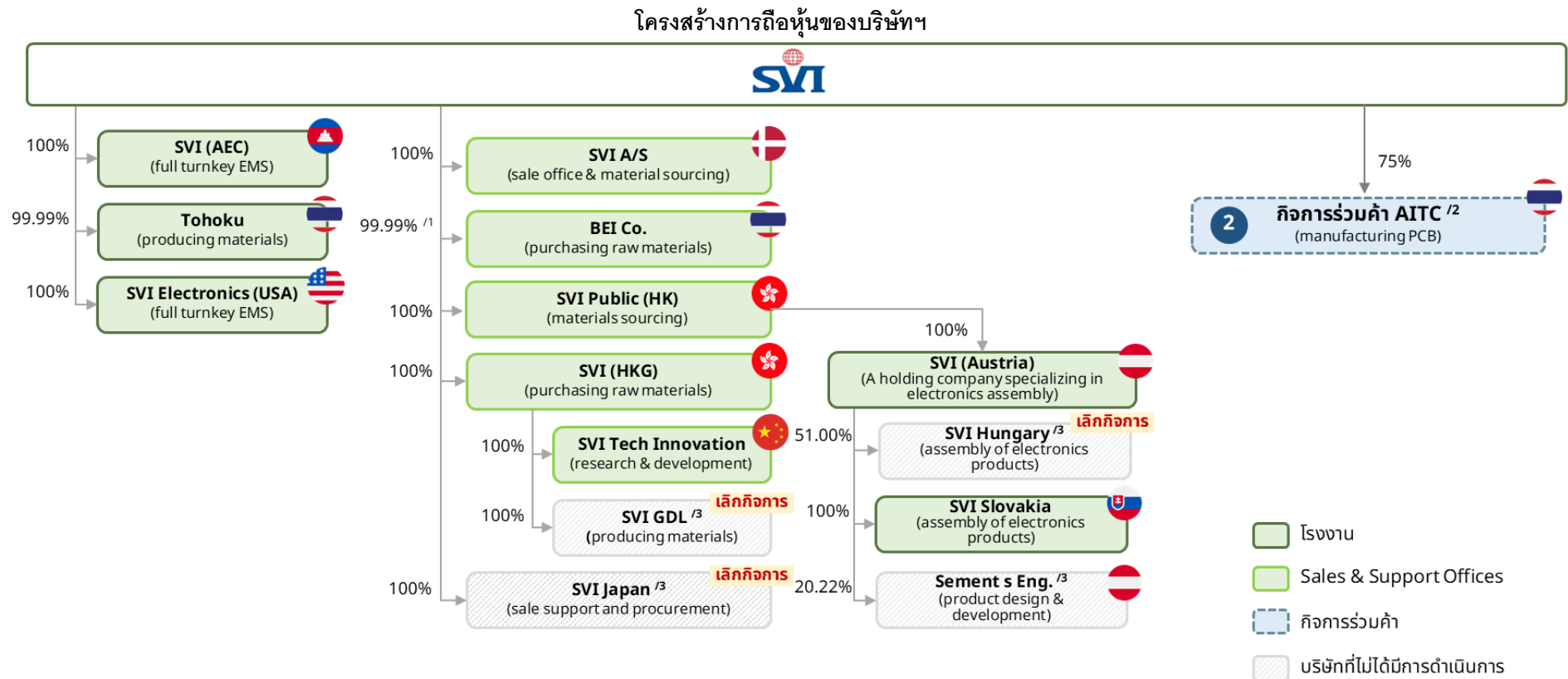
2528	:	ก่อตั้งบริษัท โดยผลิต COB assembly
2532	:	เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2543	:	พัฒนาสายการผลิตโดยใช้เทคโนโลยี Micro-BGA และ Flip Chips ซึ่งเป็นกระบวนการที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง
2545	:	แต่งตั้งคุณพงษ์ศักดิ์ โหลทองคำ เป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ด้วยวิสัยทัศน์และกลยุทธ์ใหม่
2546	:	เปลี่ยนชื่อเป็น "บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)"
2547	:	จัดตั้งโรงงานแห่งที่ 2 ที่สวนอุตสาหกรรมบางกะดี จังหวัดปทุมธานี ประเทศไทย
2548	:	จัดตั้งบริษัทย่อย SVI Electronics (Tianjin) Company Limited เพื่อดำเนินกิจการโรงงานที่เมืองเทียนจิน ประเทศจีน
2551	:	ซื้อโรงงานแห่งที่ 3 "SVI3" ณ สวนอุตสาหกรรมบางกะดี จังหวัดปทุมธานี ประเทศไทย
2552	:	ได้รับการคัดเลือกเข้าแข่งขัน The Best Performance Awards และ The Best CEO Awards จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2553	:	จัดซื้อโรงงานในประเทศไทย เป็นโรงงานแห่งที่ 5 ที่สวนอุตสาหกรรมบางกะดี จังหวัดปทุมธานี ประเทศไทย
2556	:	จัดตั้ง SVI3 เป็นสำนักงานใหญ่ ตั้งอยู่ที่สวนอุตสาหกรรมบางกะดี จังหวัดปทุมธานี
2559	:	เข้าทำการซื้อกลุ่มกิจการบริษัทอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศออสเตรเลียจากกลุ่ม Seidel ที่มีโรงงานผลิตในยุโรป ได้แก่ ออสเตรเลีย ฮังการี และสโลวาเกีย รวมทั้งบริษัทวิจัย Research Design ในออสเตรเลียและสโลวีเนีย

2560	:	ดำเนินการก่อสร้างโรงงาน SVI (AEC) ในกรุงเทพมหานคร ประเทศไทย บนพื้นที่ 64,000 ตารางเมตร
2561	:	เริ่มการผลิตที่ SVI (AEC) ในกรุงเทพมหานคร และจัดซื้อที่ดินพร้อมอาคาร ที่สโลวาเกีย พื้นที่ 13,000 ตารางเมตร
2562	:	จัดตั้งสำนักงานขายในประเทศฝรั่งเศส จีน และญี่ปุ่น เพื่อขยายฐานลูกค้า
2563	:	ก้าวเข้าสู่ตลาด Optical Electronics พร้อมส่งมอบผลิตภัณฑ์รุ่นแรก / จัดตั้งบริษัทในสหรัฐอเมริกาเพื่อขยายตลาดใหม่
2564	:	เข้าซื้อกิจการบริษัท Tohoku Pioneer (Thailand) จำกัด และเปลี่ยนชื่อเป็น Tohoku Solutions Co., Ltd. เพื่อเสริมศักยภาพการบริหารต้นทุนและการผลิต
2565	:	ประสบความสำเร็จในตลาดรถยนต์ไฟฟ้า และขยายพื้นที่การผลิตใน SVI Slovakia รวมกว่า 11,500 ตารางเมตร
2566	:	ขยายพื้นที่การผลิตที่ SVI AEC รวมพื้นที่มากกว่า 34,200 ตารางเมตร
2567	:	จัดตั้งโรงงานแห่งแรกในรัฐออริกอน ประเทศสหรัฐอเมริกา และจัดตั้งทีมวิศวกรรมและเทคนิคที่ประเทศจีน (เซี่ยงไฮ้ สาธารณรัฐประชาชนจีน)
2568 (ม.ค. - ก.ย.)	:	ลงทุนในโรงงานผลิตแผงวงจรพิมพ์ (PCB) ประเภท HDI และมัลติเลเยอร์แห่งใหม่ ภายใต้บริษัท แอดวานซ์ อินเทอร์เน็ตคอนเนคชั่น เทคโนโลยี จำกัด ("AITC") ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับ China Circuit Technology Corporation (CCTC)

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

2. โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า ทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่บริษัทฯ ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10.00 ขึ้นไป ดังนี้



หมายเหตุ: บริษัทฯ ไม่มีการถือหุ้นไขว้

/1 บริษัท ไทโฮกุ โซลูชั่นส์ จำกัด ถือหุ้นโดย SVI Public (HK) Limited จำนวน 1 หุ้น และ SVI (HKG) Limited จำนวน 1 หุ้น

/2 บริษัท แอดวานซ์ อินเทอร์เน็ตคอนเนกชั่น เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง SVI และ China Circuit Technology (Shantou) Corporation ก่อตั้งเมื่อวันที่ 17 เมษายน 2568

/3 อยู่ระหว่างดำเนินการปิดบริษัท

ชื่อบริษัท	สัดส่วนถือหุ้น (ร้อยละ)	มูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท)	ประเภทและลักษณะธุรกิจ
บริษัทย่อยทางตรง			
บริษัท โทโฮคุ โซลูชันส์ จำกัด	100.00	253.40	ผลิตและประกอบชิ้นส่วนหรืออุปกรณ์ที่ใช้กับผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ผลิตขึ้นส่วนแม่พิมพ์
SVI (AEC) Company Limited	100.00	1,840.57	ดำเนินธุรกิจให้บริการแบบครบวงจรในการประกอบสินค้าประเภทวงจรไฟฟ้าสำเร็จรูป และ ผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ (Electronics Manufacturing Services - EMS) แก่ลูกค้าที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ต้นแบบ (Original Equipment Manufacturer - OEM) โดยมีกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ในยุโรป สหรัฐอเมริกา และภูมิภาคอื่นๆ
SVI Electronics (USA) LLC.	100.00	33.34	ดำเนินธุรกิจให้บริการแบบครบวงจรในการประกอบสินค้าประเภทวงจรไฟฟ้าสำเร็จรูป และ ผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ (Electronics Manufacturing Services - EMS) แก่ลูกค้าที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ต้นแบบ (Original Equipment Manufacturer - OEM) ตัวแทนขาย และตัวแทนจัดหาวัตถุดิบ
SVI A/S	100.00	3.27	ตัวแทนขาย และ ตัวแทนจัดหาวัตถุดิบ
บริษัท บีอีไอ จำกัด	100.00	60.00	จัดหาจัดซื้อชิ้นส่วนเพื่อผลิต
SVI Public (HK) Limited	100.00	174.14	จัดหาวัตถุดิบ
SVI (HKG) Limited	100.00	0.04	จัดหาจัดซื้อชิ้นส่วนเพื่อผลิต และส่งออกผู้ขายส่ง ผู้ขายปลีก
SVI Japan Company Limited (อยู่ระหว่างเลิกกิจการ)	100.00	0.23	ตัวแทนขาย และตัวแทนจัดหาวัตถุดิบ
บริษัทย่อยทางอ้อม			
SVI Tech Innovation Company Limited	100.00 ถือโดย SVI (HKG) Limited	-	เพื่อการพัฒนาธุรกิจ การวิจัยและพัฒนา นวัตกรรมเทคโนโลยี การจัดหา การผลิต การค้า การนำเข้าและส่งออก การขายและการจัดจำหน่ายและการบริการ
SVI (Austria) Gmbh	100.00 ถือโดย SVI Public (HK) Limited	-	ลงทุน และ/หรือ ประกอบการผลิตวัสดุเกี่ยวกับอุตสาหกรรมการผลิตอิเล็กทรอนิกส์และคอมพิวเตอร์ แผงวงจรพิมพ์ สำหรับใช้กับเครื่องอิเล็กทรอนิกส์ หรือคอมพิวเตอร์ประเภทต่างๆ ทุกชนิดรวมทั้งอะไหล่อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องจัดหาจัดซื้อ ชิ้นส่วนเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ตลอดจนประกอบกิจการเป็นผู้ส่งออก ผู้ขายส่ง ผู้ขายปลีก สินค้าที่ผลิตได้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อบริษัท	สัดส่วนถือหุ้น (ร้อยละ)	มูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท)	ประเภทและลักษณะธุรกิจ
SVI Slovakia S.R.O.	100.00 ถือโดย SVI (Austria) Gmbh	-	ผลิตวัสดุเกี่ยวกับอุตสาหกรรมการผลิตอิเล็กทรอนิกส์และคอมพิวเตอร์ แผงวงจรพิมพ์สำหรับใช้กับเครื่องอิเล็กทรอนิกส์หรือคอมพิวเตอร์ประเภทต่างๆ ทุกชนิดรวมทั้งอะไหล่อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง จัดหาจัดซื้อชิ้นส่วนเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ตลอดจนประกอบกิจการเป็นผู้ส่งออก ผู้ขายส่ง ผู้ขายปลีก สินค้าที่ผลิตได้
SVI Hungary KFT (อยู่ระหว่างเลิกกิจการ)	51.00 ถือโดย SVI (Austria) Gmbh	-	ผลิตวัสดุเกี่ยวกับอุตสาหกรรมการผลิตอิเล็กทรอนิกส์และคอมพิวเตอร์ แผงวงจรพิมพ์สำหรับใช้กับเครื่องอิเล็กทรอนิกส์หรือคอมพิวเตอร์ประเภทต่างๆ ทุกชนิดรวมทั้งอะไหล่อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง จัดหาจัดซื้อชิ้นส่วนเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ตลอดจนประกอบกิจการเป็นผู้ส่งออก ผู้ขายส่ง ผู้ขายปลีก สินค้าที่ผลิตได้
SVI - GDL (อยู่ระหว่างเลิกกิจการ)	100.00 ถือโดย SVI (HKG) Limited	-	ประกอบการผลิตวัสดุเกี่ยวกับอุตสาหกรรมผลิตอิเล็กทรอนิกส์และคอมพิวเตอร์ และจัดหาจัดซื้อชิ้นส่วนเพื่อผลิต และส่งออกผู้ขายส่ง ผู้ขายปลีก
บริษัทร่วมทางอ้อม			
Sementis Engineering GmbH	20.22 ถือโดย SVI (Austria) Gmbh	-	ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์
กิจการร่วมค้า			
บริษัท แอดวานซ์ อินเทอร์เน็ต เนชั่น เทคโนโลยี จำกัด (AITC)	75.00	599.74	ดำเนินธุรกิจนำเข้าและส่งออก พัฒนา ผลิต แปรรูป ให้บริการ และ จำหน่ายแผงวงจรพิมพ์ ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ไม้อัด ผลิตภัณฑ์ประกอบอิเล็กทรอนิกส์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงบริการหลังการขายและบริการทางเทคนิค ตลอดจนจำหน่ายเครื่องมือวิเคราะห์ทางเคมีอุปกรณ์ระบบอัตโนมัติทางอุตสาหกรรม และอุปกรณ์อปโตอิเล็กทรอนิกส์

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

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจให้บริการแบบครบวงจรในการประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (Electronics Manufacturing Service-EMS) ให้แก่ลูกค้าที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ต้นแบบ (Original Equipment Manufacturer-OEM) และลูกค้าที่เป็นผู้รับจ้างออกแบบผลิตภัณฑ์ (Design House) โดยบริษัทเริ่มดำเนินงานจากการรับจ้างประกอบแผงวงจรไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ ต่อมาเมื่อมีความเชี่ยวชาญมากขึ้นจึงได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ โดยมุ่งเน้นการผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป (Turnkey Box-Build) และการผลิตผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปประเภทงานระบบ (System-Build) ปัจจุบันลูกค้าให้บริษัทผลิตสินค้าตามกระบวนการผลิต โดยจะให้ผลิตตามกระบวนการผลิตเฉพาะขั้นตอนที่ 1 หรือ 2 ขั้นตอน หรือทั้ง 3 ขั้นตอนก็ได้ ตามรายละเอียดดังนี้

1) การผลิตแผงวงจรไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ (Printed Circuit Board Assembly: PCBA)

การผลิตและให้บริการประเภท PCBA นี้ เป็นฐานธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ต่อมาเมื่อบริษัทฯ ได้มีการพัฒนาทักษะความรู้ความชำนาญมากขึ้น รวมทั้งการพัฒนาตลาดและความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า และเพื่อเป็นการสร้างรายได้และมูลค่าเพิ่ม บริษัทฯจึงได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์โดยการมุ่งเน้นการผลิตสินค้าสำเร็จรูป (Turnkey Box Build) การผลิตและการให้บริการประเภท PCBA นี้ มีรายได้งวด 9 เดือนแรกของปี 2568 ประมาณร้อยละ 22 ของรายได้ทั้งหมด

2) การผลิตสินค้าสำเร็จรูป (Turnkey Box-Build)

นอกเหนือจากการผลิตสินค้าประเภท PCBA บริษัทฯได้ผลิตจนเป็นสินค้าสำเร็จรูป นอกจากนี้บริษัทยังมีบริการให้คำแนะนำต่างๆ แก่ลูกค้าในการออกแบบผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมกับกระบวนการผลิต มีการทดสอบและการเลือกใช้วัตถุดิบที่จะก่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในการแข่งขันในตลาด การใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีคุณภาพสูง รวมทั้งความคล่องตัวในการปรับเปลี่ยนสายการผลิต และการส่งมอบสินค้าที่รวดเร็วกว่าคู่แข่งอื่น อีกทั้งมีต้นทุนการผลิตที่สามารถแข่งขันได้ในตลาด ซึ่งเป็นการสร้างความได้เปรียบในเชิงการแข่งขันของบริษัทฯ สินค้าสำเร็จรูปในกลุ่มนี้ได้แก่ อุปกรณ์วิทยุสื่อสารความถี่สูง อุปกรณ์ดาวเทียมสื่อสาร อุปกรณ์ควบคุมระบบเสียงในระบบดิจิทัลที่ใช้ในสถานีส่งวิทยุและโทรทัศน์รวมถึงห้องบันทึกเสียง (Digital Signal Processing Audio) อุปกรณ์รักษาความปลอดภัยระบบเครือข่ายด้วยเทคโนโลยีในระบบดิจิทัล อุปกรณ์ทางการแพทย์เพื่อช่วยในการฟัง อุปกรณ์ยานยนต์ เป็นต้น โดยมีรายได้งวด 9 เดือนแรกของปี 2568 ประมาณร้อยละ 77 ของรายได้ทั้งหมด

3) การผลิตสินค้าสำเร็จรูปประเภทระบบ (System-Build)

บริษัทฯ ได้เพิ่มขีดความสามารถในการผลิตสินค้า จากการผลิตสินค้าสำเร็จรูป โดยพัฒนาการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ประกอบกันเป็นระบบ และมีระดับการผลิตที่ซับซ้อนกว่าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูปโดยทั่วไป เพื่อเป็นการสร้างรายได้และเพิ่มมูลค่าให้สินค้าสำเร็จรูปที่ประกอบกันเป็นระบบ สินค้าในกลุ่มนี้จึงมีขนาดใหญ่สำหรับใช้ในระบบควบคุมอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ หรือเครื่องมือแพทย์ที่ใช้ในระบบตรวจวัดและวิเคราะห์ที่ใช้ในห้องแล็บ หรือโรงพยาบาล เป็นต้น โดยมีรายได้จากการขายสินค้าประเภทนี้งวด 9 เดือนแรกของปี 2568 ประมาณร้อยละ 1 ของรายได้ทั้งหมด

4. ลักษณะผลิตภัณฑ์

สินค้าที่จัดกลุ่มตาม 3 กระบวนการผลิตดังกล่าวข้างต้น สามารถแบ่งตามลักษณะการใช้งานในธุรกิจของผลิตภัณฑ์นั้นๆ ได้ 8 กลุ่ม ดังนี้

1) **อุตสาหกรรมและระบบอัตโนมัติ (Industrial & Automation Systems)**

ด้วยเทคโนโลยีหุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติที่ทันสมัย เรามุ่งมั่นพัฒนาขีดความสามารถทางเทคนิคอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิต คุณภาพสินค้า และบริการสำหรับตลาดระบบอัตโนมัติระดับโลกและอุตสาหกรรมยั่งยืน

2) **ระบบเสียงและวิดีโอเพื่อความปลอดภัย (Audio & Video Security Systems)**

ด้วยประสบการณ์หลายทศวรรษในการสนับสนุนแบรนด์ชั้นนำระดับโลกในตลาดระบบเสียงและวิดีโอเพื่อความปลอดภัย SVI ยังคงเป็นหนึ่งในผู้ผลิตที่ตอบสนองความต้องการด้านความปลอดภัยแบบครบวงจรที่โดดเด่น

3) **การสื่อสารและ Internet of Things (IoT)**

ด้วยความสามารถตอบสนองความต้องการแบบครบวงจรและการมีโรงงานผลิตในหลายประเทศทั่วโลก เราให้บริการผลิตอุปกรณ์การสื่อสารและ Internet of Things (IOT) ที่ช่วยเสริมความได้เปรียบทางการแข่งขันให้แก่บริษัทฯ ในผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้

4) **ยานยนต์ ระบบขับเคลื่อนรถยนต์ไฟฟ้า (e-Mobility) และการขนส่งสาธารณะ**

ด้วยประสบการณ์หลายปีในตลาดการขนส่ง SVI เป็นพันธมิตรด้านการผลิตรถยนต์ที่ได้รับการไว้วางใจ โดยนำเสนอเทเลแมติกส์ (Telematic) และการตอบสนองความต้องการเกี่ยวกับระบบขับเคลื่อนรถยนต์ไฟฟ้า (e-Mobility) ให้กับแบรนด์ยานยนต์และการขนส่งชั้นนำทั่วโลก

5) **สมาร์ทลิฟวิ่งและไลฟ์สไตล์ (Smart Living & Lifestyle)**

SVI เป็นผู้นำการผลิตผลิตภัณฑ์ไลฟ์สไตล์ที่สร้างสรรค์และตอบสนองการใช้ชีวิตอัจฉริยะ ที่ช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตประจำวัน ตั้งแต่อุปกรณ์ไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ไปจนถึงอุปกรณ์บ้านอัจฉริยะ (smart home devices)

6) **เทคโนโลยีทางการแพทย์และการดูแลสุขภาพ (Medical & Healthcare Technology)**

เราเป็นผู้ให้บริการ EMS ในด้านเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO13485 ซึ่งช่วยให้ผู้ป่วยทั่วโลกสามารถเข้าถึงอุปกรณ์ที่มีคุณภาพสูงสำหรับการดูแลที่สำคัญได้

7) **เทคโนโลยีสะอาดและพลังงาน (Clean Technology & Energy)**

ด้วยความสนใจในความยั่งยืนที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก เราย่วมมือกับผู้นำในอุตสาหกรรมเพื่อให้บริการสินค้าเทคโนโลยีและพลังงานสะอาดแบบครบวงจรที่มีต้นทุนคุ้มค่า เพื่อสนับสนุนโครงการอากาศสะอาด ดินสะอาด และน้ำสะอาดสำหรับคนรุ่นต่อไป

8) **อุตสาหกรรมการบินและอวกาศ (Aerospace & Aviation)**

ตั้งแต่การออกแบบที่ล้ำสมัยไปจนถึงบริการหลังการขาย SVI ให้บริการการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ที่มีคุณภาพสูงแบบครบวงจรและปรับแต่งได้สำหรับนักออกแบบและผู้ผลิตในอุตสาหกรรมการบินและอวกาศ

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เพิ่มเติมในแบบแสดงรายการข้อมูล / รายงานประจำปี 2567 และฉบับปรับปรุงเป็นข้อมูล ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 3 ปี 2568 (แบบ 56-1 One Report) ที่ได้รับจากบริษัทฯ หรือผ่านเว็บไซต์ <https://investor.svi-hq.com/>

5. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 คณะกรรมการของบริษัทมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท

ลำดับ	รายชื่อ ¹	ตำแหน่ง
1	นาย ประเสริฐ บุญสัมพันธ์	ประธานคณะกรรมการบริษัท, กรรมการอิสระ
2	นาย ชัชวาล เอี่ยมศิริ	กรรมการ
3	นาย ชัชวาลย์ เจียรวนนท์	กรรมการอิสระ
4	นางสาว นิตยา ตีระเสถียร	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
5	นางสาว พรพิมล ปฐมศักดิ์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
6	นาย เพ็ชร ชินบุตร	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท และสารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยมานตลาดหลักทรัพย์ฯ

6. ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2568 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท มีรายชื่อดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนถือหุ้น (ร้อยละ)
1	นาย พงษ์ศักดิ์ โล่ห์ทองคำ ¹	1,683,117,432	78.17
2	DB AG SG SES CLT ACC FOR Albula Investment Fund Limited	83,188,500	3.86
3	นายธีระชัย กิริติเตชากร	73,098,200	3.39
4	นายอนุชา กิจนามงคลชัย	24,070,000	1.12
5	นายประสิทธิ์ รักไทยแสนทวี	21,567,200	1.00
6	นายทิวา ชินธาดาพงศ์	18,864,860	0.88
7	UBS AG SINGAPORE BRANCH ²	13,228,571	0.61
8	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12,837,321	0.60
9	นายสมชาย วิจิตรแสงรัตน์	10,440,000	0.48
10	นายวิโรจน์ โกศลธรวงศ์	7,730,500	0.36
รวมผู้ถือหุ้นรายใหญ่		1,948,142,584	90.48
ผู้ถือหุ้นอื่นๆ		205,067,442	9.52
รวมผู้ถือหุ้นทั้งหมด		2,153,210,026	100.00

ที่มา: SET และหนังสือแสดงเจตนา

หมายเหตุ: /1 ประกอบด้วย (1) คุณพงษ์ศักดิ์ ถือหุ้นในชื่อตนเองจำนวน 1,266,365,032 หุ้น (2) ถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC จำนวน 125,000,000 หุ้น (3) ถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED จำนวน 125,000,000 หุ้น และ (4) ถือหุ้นโดย Eagle Mount Asia Equities Limited ซึ่งเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับคุณพงษ์ศักดิ์ ซึ่งถือหุ้นผ่านคัสโตเดียน ชื่อ UBS AG SINGAPORE BRANCH จำนวน 166,752,400 หุ้น
/2 ส่วนที่ไม่ได้ถือโดยคุณพงษ์ศักดิ์

7. โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้จากการขายของบริษัทฯ ตามงบการเงินสิ้นสุดสำหรับปี 2565 - 2567 และงวด 9 เดือน ปี 2568

รายการ (ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือน ณ วันที่ 30 ก.ย. 68	
	2565		2566		2567		จำนวน	ร้อยละ
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ		
ระบบควบคุมอุตสาหกรรม	7,091	27.38	5,934	26.15	5,099	23.27	4,076	29.95
ระบบเครือข่ายและการสื่อสาร	10,177	39.30	6,988	30.80	8,244	37.62	4,177	30.69
ยานยนต์และการขนส่ง	1,655	6.39	2,514	11.08	2,240	10.22	1,672	12.28
อุปกรณ์โสตทัศนศึกษา	2,088	8.06	2,110	9.30	1,984	9.05	886	6.51
อื่น ๆ ¹	4,887	18.87	5,145	22.67	4,345	19.83	2,800	20.57
รวมรายได้จากการขาย	25,898	100.00	22,691	100.00	21,912	100.00	13,611	100.00

ที่มา: บริษัทฯ และสารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

หมายเหตุ: /1 อื่น ๆ ประกอบด้วย อุปกรณ์เครื่องมือแพทย์ อุปกรณ์สำหรับระบบเทคโนโลยีของการสร้างและควบคุมแสง อุปกรณ์พลังงานไฟฟ้า สะอาด อุปกรณ์ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์สายเคเบิล

8. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 - 2567 และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 กันยายน 2568
	2565	2566	2567	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	716.02	917.99	1,227.31	1,027.84
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	5,423.66	4,724.72	4,623.66	4,717.39
สินค้าคงเหลือ	6,688.62	5,701.17	4,282.79	4,858.75
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบและอุปกรณ์	35.40	28.66	15.33	8.34
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	849.80	409.47	94.00	47.99
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	81.45	74.51	21.57	3.92
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	138.11	189.32	138.79	163.42
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	13,933.05	12,045.84	10,403.45	10,827.64
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	499.70

บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30
งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	2565	2566	2567	กันยายน 2568
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	199.45	197.62	194.27	192.20
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,558.52	2,859.11	2,800.04	2,781.59
สิทธิการเช่าที่ดิน	98.50	95.24	92.31	86.10
สินทรัพย์สิทธิการใช้	74.92	67.27	291.06	294.27
ค่าความนิยม	42.67	44.07	41.05	43.84
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	54.75	45.57	40.06	40.59
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	58.19	60.58	45.99	65.34
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	43.14	24.57	12.84	13.72
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.76	3.86	12.48	6.19
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,131.90	3,397.88	3,530.09	4,023.52
รวมสินทรัพย์	17,064.95	15,443.73	13,933.55	14,851.16
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	3,027.42	2,600.83	1,548.44	1,128.90
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	5,050.40	4,075.53	3,305.14	4,673.05
หนี้สินตามสัญญาเช่ากำหนดชำระในปี	27.51	27.51	46.68	59.97
เงินกู้ยืมระยะยาวกำหนดชำระในปี	518.04	546.52	124.19	97.39
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	33.27	22.17	8.20	60.76
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าและอุปกรณ์	207.94	168.89	133.94	132.89
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	9.06	2.49	-	4.22
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	65.93	46.66	33.54	54.43
รวมหนี้สินหมุนเวียน	8,939.56	7,490.60	5,200.14	6,211.61
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	46.99	40.03	237.67	228.14
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,333.35	844.84	546.61	523.68
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	255.29	276.78	289.57	299.13
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,635.64	1,161.65	1,073.85	1,050.95
รวมหนี้สิน	10,575.20	8,652.25	6,273.99	7,262.56
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,153.21	2,153.21	2,153.21	2,153.21
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	90.20	90.20	90.20	90.20
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	29.80	29.80	29.80	29.80
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	231.20	231.20	231.20	231.20
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	4,044.81	4,414.47	5,399.73	5,386.85
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(69.09)	(136.75)	(245.61)	(303.88)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	6,480.13	6,782.14	7,658.54	7,587.38

บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30
งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	2565	2566	2567	กันยายน 2568
ส่วนผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9.62	9.33	1.01	1.22
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,489.75	6,791.47	7,659.55	7,588.60
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,064.95	15,443.73	13,933.55	14,851.16

บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2565	2566	2567	2567	2568
รายได้จากการขาย	25,898.24	22,691.16	21,912.41	16,570.78	13,611.03
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	122.69	-	96.26	69.63	64.95
รายได้อื่น	178.34	146.42	150.85	104.28	146.09
รวมรายได้	26,199.26	22,837.58	22,159.52	16,744.70	13,822.07
ต้นทุนขาย	(23,513.94)	(20,846.60)	(19,746.71)	(14,899.83)	(12,546.57)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(248.60)	(256.50)	(275.81)	(209.88)	(211.68)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(496.95)	(560.96)	(597.02)	(434.13)	(425.46)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	(19.05)	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(24,259.49)	(21,683.11)	(20,619.54)	(15,543.85)	(13,183.71)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,939.78	1,154.47	1,539.99	1,200.85	638.36
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	(10.27)
รายได้ทางการเงิน	7.65	14.17	12.58	9.76	9.23
ต้นทุนทางการเงิน	(122.79)	(158.78)	(126.97)	(103.00)	(45.32)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,824.63	1,009.86	1,425.60	1,107.60	591.99
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(52.32)	(85.97)	(46.74)	(53.85)	(87.80)
กำไรสำหรับปี	1,772.31	923.90	1,378.86	1,053.75	504.19

บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 9 เดือน
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	2565	2566	2567	30 ก.ย. 68
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	947.20	1,786.86	2,780.32	1,369.53
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(796.62)	(33.57)	(66.22)	(484.28)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(20.02)	(1,552.01)	(2,142.94)	(1,113.69)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินลดลง	(27.16)	32.03	(250.93)	11.71
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	37.18	(31.34)	(10.91)	17.25
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	140.58	201.97	309.32	(199.47)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	575.44	716.02	917.99	1,227.31
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	716.02	917.99	1,227.31	1,027.84

9. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	หน่วย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 9 เดือน
อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	30 ก.ย. 68
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.56	1.61	2.00	1.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.81	0.85	1.18	0.96
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.83	4.47	4.69	4.01
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	75.64	81.62	77.86	91.03
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	3.82	3.37	3.96	3.53
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	95.62	108.47	92.27	103.46
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.68	4.57	5.35	3.98
ระยะเวลารับหนี้	วัน	77.91	79.89	68.21	91.76
วงจรเงินสด	วัน	93.35	110.19	101.92	102.73
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	9.21	8.13	9.88	7.82
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	7.49	5.09	7.03	4.69
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.84	4.07	6.29	3.70
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	30.26	13.91	19.08	11.16
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	12.07	7.10	10.48	6.64
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม	เท่า	1.63	1.41	1.51	1.31
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.63	1.27	0.82	0.96

ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูล / รายงานประจำปี 2566 และ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัทฯ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและให้บริการ

สำหรับปี 2565 - 2567 และงวด 9 เดือนปี 2567 และ 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 26,199.26 ล้านบาท 22,837.58 ล้านบาท 22,159.52 ล้านบาท 16,744.70 ล้านบาท และ 13,822.07 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการขายและให้บริการ จำนวน 25,898.24 ล้านบาท 22,691.16 ล้านบาท 21,912.41 ล้านบาท 16,570.78 ล้านบาท และ 13,611.03 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2566 รายได้จากการขายลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 3,207.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.38 เป็นผลมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ยอดขายลดลงไปจากประมาณการที่เคยได้รับจากลูกค้า โดยอุปการณ์สื่อสารโทรคมนาคมและระบบเครือข่ายไร้สายสำหรับสื่อสาร ระบบควบคุมอุตสาหกรรม และอุปกรณ์อุตสาหกรรมยานยนต์ยังคงเป็น

กลุ่มสำคัญในการสร้างยอดขายให้กับบริษัทฯ และสำหรับปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อย 778.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.43 เนื่องจากรายได้ที่ถูกเลื่อนออกไปในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่สร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ มากที่สุด ได้แก่ ผลิตภัณฑ์กลุ่มอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม และระบบเครือข่ายไร้สายสำหรับการสื่อสาร ผลิตภัณฑ์กลุ่มควบคุมอุตสาหกรรม ผลิตภัณฑ์เครื่องเสียงและวิดีโอ และผลิตภัณฑ์ยานยนต์ในขณะที่ยอด 9 เดือนของปี 2568 รายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 2,959.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.86 โดยรายได้ที่ปรับตัวสูงขึ้นมีสาเหตุหลักมาจาก ความไม่แน่นอนทางภูมิศาสตร์การเมือง (Geopolitical) อย่างไรก็ตาม ความต้องการจากลูกค้าหลักได้ฟื้นตัวในไตรมาสที่ 3 ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากงบการเงินรวมในไตรมาสที่ 3 จำนวน 5,118.00 ล้านบาท (159.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 818.00 ล้านบาท (28.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) หรือ ร้อยละ 19.00 และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขาย

สำหรับปี 2565 - 2567 และงวด 9 เดือนปี 2567 และ 2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 23,513.94 ล้านบาท 20,846.60 ล้านบาท 19,746.71 ล้านบาท 14,899.83 ล้านบาท และ 12,546.57 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 9.21 ร้อยละ 8.13 ร้อยละ 9.88 ร้อยละ 10.08 และร้อยละ 7.82 ตามลำดับ ต้นทุนขายบริษัทฯ โดยหลักมาจากต้นทุนการซื้อวัตถุดิบ ซึ่งสามารถจำแนกตามกลุ่มวัตถุดิบ อาทิ อุปกรณ์วงจรรวม อุปกรณ์จอภาพ แผงวงจร ส่วนประกอบของระบบที่ใช้ในการเชื่อมต่อกับระบบอื่น และอุปกรณ์จ่ายไฟฟ้า เป็นต้น

ในปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนขายลดลง 2,667.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.34 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้ อีกทั้ง บริษัทฯ ได้ดำเนินนโยบายในการจัดการแข่งขันด้านราคาแบบรวมการซื้อ ซึ่งช่วยให้ต้นทุนลดลง และในปี 2567 ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีต้นทุนขายลดลง 1,099.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.28 เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สูงขึ้น โดยมาจากหลายสาเหตุ เช่น การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าตลอดปี นอกจากนี้ สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขายลดลง 2,353.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.79 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าการลดลงของรายได้เล็กน้อย เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วและมีนัยสำคัญต่อเนื่องมาจากครึ่งหลังของปี 2567

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบด้วย 2 ค่าใช้จ่ายหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายของบริษัทฯ สำหรับปี 2565 - 2567 และงวด 9 เดือนปี 2567 และ 2568 มีจำนวน 248.60 ล้านบาท 256.50 ล้านบาท 275.81 ล้านบาท 209.88 ล้านบาท และ 211.68 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายของบริษัทฯ มีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 0.96 ร้อยละ 1.13 ร้อยละ 1.26 ร้อยละ 1.27 และร้อยละ 1.56 ทั้งนี้ ในปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 7.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.18 เมื่อเทียบกับปีก่อน และในปี 2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 19.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.53 เมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้ สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.85 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ในขณะที่ยังคงใช้ในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับปี 2565 - 2567 และงวด 9 เดือนปี 2567 และ 2568 บริษัทฯ มีจำนวน 496.95 ล้านบาท 560.96 ล้านบาท 597.02 ล้านบาท 434.13 ล้านบาท และ 425.46 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ มีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 1.92 ร้อยละ 2.47 ร้อยละ 2.72 ร้อยละ 2.62 และร้อยละ 3.13 โดยในปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 64.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.88 เมื่อเทียบกับปีก่อน และในปี 2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 36.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.43 เมื่อเทียบกับปีก่อน และสำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 8.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.00 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

สำหรับปี 2565 - 2567 และงวด 9 เดือนปี 2567 และ 2568 บริษัทฯ มีผลกำไร 1,772.31 ล้านบาท 923.90 ล้านบาท 1,378.86 ล้านบาท 1,053.75 ล้านบาท และ 504.19 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 6.84 ร้อยละ 4.07 ร้อยละ 6.29 ร้อยละ 6.36 และร้อยละ 3.70 ตามลำดับ

ในปี 2566 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิลดลง 848.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47.87 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากเหตุผลเรื่องการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีนัยยะสำคัญจากการอ่อนค่าของเงินบาท 123 ล้านบาทในปี 2565 เมื่อเปรียบเทียบกับปีนี้ที่ขาดทุน 19 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงินของปี 2565 ที่มีจำนวน 115 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 ที่มีจำนวน 144 ล้านบาทในปี 2567 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 454.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.24 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยยังเป็นผลจากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงในปี 2567 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิลดลง 549.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 52.15 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งปัจจัยหลักยังคงมาจากรายได้ในสกุลเงินบาทลดลงมากกว่าความเป็นจริง เนื่องจากผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2567 มากไปกว่านั้น การลดลงของกำไรสุทธิยังได้รับปัจจัยมาจากการขาดทุนในกิจการร่วมค้าที่เกิดขึ้นในปี 2568

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 - 2567 และ 30 กันยายน 2568 มีจำนวน 17,064.95 ล้านบาท 15,443.73 ล้านบาท 13,933.55 ล้านบาท และ 14,851.16 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 81.65 ร้อยละ 78.00 ร้อยละ 74.66 และร้อยละ 72.91 ตามลำดับ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 18.35 ร้อยละ 22.00 ร้อยละ 25.34 และร้อยละ 27.09 ตามลำดับ ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปี โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เงินลงทุนในการร่วมค้า และสิทธิการเช่าที่ดิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อน 1,621.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.50 โดยมีการเปลี่ยนแปลงในรายการสำคัญ ได้แก่ (1) สินค้าคงเหลือลดลง 987.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.76 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการบันทึกการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือ โดยแสดงเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขาย อีกทั้ง บริษัทฯ ได้ลดกำลังการผลิตของโรงงานที่บางกะดี และโรงงานลงจากปีก่อนหน้า และ (2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 698.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.89 จากการถึงกำหนดชำระของลูกหนี้การค้า รวมถึงการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อน 1,510.18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.78 โดยมีการเปลี่ยนแปลงในรายการสำคัญ ได้แก่ (1) สินค้าคงเหลือลดลง 1,418.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.88 จากการการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือ และ (2) สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นลดลง 315.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 77.04 จากการจำหน่ายตราสารทุนระหว่างปี 2567

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากวันที่ 30 กันยายน 2567 จำนวน 253.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.74 โดยมีการเปลี่ยนแปลงสำคัญจากเงินลงทุนในการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น 499.70 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 17 เมษายน 2568 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2568 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาร่วมลงทุนเพื่อจัดตั้งการร่วมค้ากับ China Circuit Technology (Shantou) Corporation ในนามบริษัท แอตวานซ์ อินเตอร์คอนเนคชั่น เทคโนโลยี จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจนำเข้าและส่งออก พัฒนา ผลิต แปรรูป ให้บริการ และจำหน่ายแผงวงจรพิมพ์ ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ โมดูล ผลิตภัณฑ์ประกอบอิเล็กทรอนิกส์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงบริการหลังการขายและบริการทางเทคนิค ตลอดจนจำหน่ายเครื่องมือวิเคราะห์ทางเคมี อุปกรณ์ระบบอัตโนมัติทางอุตสาหกรรมและอุปกรณ์ออปโตอิเล็กทรอนิกส์

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 - 2567 และ 30 กันยายน 2568 มีจำนวน 10,575.20 ล้านบาท 8,652.25 ล้านบาท 6,273.99 ล้านบาท และ 7,262.56 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 81.65 ร้อยละ 78.00 ร้อยละ 74.66 และร้อยละ 72.91 ตามลำดับ และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 18.35 ร้อยละ 22.00 ร้อยละ 25.34 และร้อยละ 27.09 ตามลำดับ ของหนี้สินรวมในแต่ละปี โดยหนี้สินหมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร - สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และสำรวจผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อน 1,922.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.18 โดยมีการเปลี่ยนแปลงในรายการสำคัญ ได้แก่ (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 974.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.30 จากการถึงกำหนดชำระของเจ้าหนี้การค้า และ (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร - สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 488.51 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.64 จากการชำระคืนเงินกู้ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 หนี้สินรวมของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อน 2,378.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.49 โดยมีการเปลี่ยนแปลงในรายการสำคัญ ได้แก่ (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง 1,052.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.46 จากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและตัวสัญญาใช้เงิน และ (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 770.39 หรือร้อยละ 18.90 ล้านบาท จากการถึงกำหนดชำระของเจ้าหนี้การค้า ในขณะที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 หนี้สินรวมของบริษัทฯ ลดลงจากวันที่ 30 กันยายน 2567 จำนวน 62.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.86 โดยมีการเปลี่ยนแปลงสำคัญจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ลดลง 818.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.02 จากการถึงรอบกำหนดชำระของตัวสัญญาใช้เงินจากรอบบัญชีก่อนหน้า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 - 2567 และ 30 กันยายน 2568 มีจำนวน 6,480.13 ล้านบาท 6,782.14 ล้านบาท 7,658.54 ล้านบาท และ 7,587.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 302.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.66 เป็นผลหลักจากกำไรสุทธิสำหรับปี จำนวน 923.90 ล้านบาท สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 559.84 ล้านบาท นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 876.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.92 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับปี จำนวน 1,378.86 ล้านบาท สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 290.68 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากวันที่ 30 กันยายน 2567 จำนวน 316.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.35 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของผลกำไรสุทธิระหว่างงวดสุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 516.77 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ณ วันที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 - 2567 และ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 716.02 ล้านบาท 917.99 ล้านบาท 1,227.31 ล้านบาท และ 1,027.84 ล้านบาท ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.56 เท่า 1.61 เท่า 2.00 เท่า และ 1.74 เท่า ตามลำดับ

ทั้งนี้ สำหรับปี 2565 - 2567 และงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 947.20 ล้านบาท 1,786.86 ล้านบาท 2,780.32 ล้านบาท และ 1,369.53 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่มูลค่าดังกล่าวในแต่ละปีมาจากผลประกอบการของการดำเนินงาน การจ่ายชำระลูกหนี้การค้า และเงินปันผล นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุน จำนวน (796.62) ล้านบาท (33.57) ล้านบาท (66.22) ล้านบาท และ (484.28) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่มูลค่าดังกล่าวในแต่ละปีมาจากการซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น และการซื้ออาคาร และอุปกรณ์ ในขณะที่บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ใน) จากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน (20.02) ล้านบาท (1,552.01) ล้านบาท (2,142.94) ล้านบาท และ (1,113.69) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่มูลค่าดังกล่าวในแต่ละปีมาจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมจากธนาคารและจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น

10. ภาวะอุตสาหกรรม

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยปี 2567 ไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 และแนวโน้มปี 2569

จากรายงานของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (NESDC) เศรษฐกิจไทยในปี 2567 ขยายตัวร้อยละ 2.5 เติบโตจากร้อยละ 2.0 ในปี 2566 โดยการบริโภคภาคเอกชนและการอุปโภคภาครัฐบาลขยายตัว ร้อยละ 4.4 และร้อยละ 2.5 ตามลำดับ การลงทุนภาครัฐขยายตัวร้อยละ 4.8 ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนลดลงร้อยละ 1.6 ส่วนมูลค่า การส่งออกในรูปแบบดอลลาร์ สหรัฐ ขยายตัวร้อยละ 5.8 อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.4 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 2.3 ของ GDP ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สี่ของปี 2567 ขยายตัวร้อยละ 3.2 เติบโตจากการขยายตัวร้อยละ 3.0 ในไตรมาสที่สามของปี 2567 ด้านการใช้จ่าย การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกบริการขยายตัวในเกณฑ์ปรับตัวลดลง การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัว ในขณะที่การส่งออกสินค้ากลับมาขยายตัว และการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคภาครัฐบาลและการลงทุนภาครัฐขยายตัวเพิ่มขึ้น ด้านการผลิต สาขาเกษตรกรรมฯ กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส สาขาที่พักรวมและบริการด้านอาหาร สาขาการขนส่ง และการขายปลีก และสาขาการก่อสร้างขยายตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม และสาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้าขยายตัวต่อเนื่อง

เศรษฐกิจไทยปี 2567 และแนวโน้มปี 2568 และ 2569

ร้อยละ	2567	2568			ประมาณการ (ทั้งปี)	
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	2568	2569
GDP (CVM)	2.5	3.2	2.8	1.2	2.0	1.2 - 2.2
การลงทุนรวม ^{/1}	0.0	4.7	5.8	1.1	3.3	1.4
ภาคเอกชน	(1.6)	(0.9)	4.1	4.2	2.0	0.9
ภาครัฐ	4.8	26.3	10.1	(5.3)	6.8	2.9
การบริโภคเอกชน	4.4	2.5	2.6	2.6	2.8	2.1
การอุปโภคบริโภครัฐบาล	2.5	3.4	2.2	(3.9)	0.3	1.2
มูลค่าการส่งออกสินค้า ^{/2}	5.8	14.9	15.0	11.5	11.2	(0.3)
ปริมาณ ^{/2}	4.4	14.0	14.5	10.9	10.7	(0.1)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า ^{/2}	6.3	7.1	16.8	12.2	10.4	0.7
ปริมาณ ^{/2}	5.2	3.6	15.2	8.9	7.6	(0.3)
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP	2.1	8.0	0.6	1.9	2.8	2.4
อัตราเงินเฟ้อ	0.4	1.1	(0.3)	(0.7)	(0.2)	0.0 - 1.0

ที่มา: รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สามและแนวโน้มปี 2568 ของ NESDC ฉบับวันที่ 17 พฤศจิกายน 2568

หมายเหตุ: /1 การลงทุนรวม หมายถึง การสะสมทุนถาวรเบื้องต้น

/2 ฐานข้อมูลดุลการชำระเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย

ในขณะที่เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สามของปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 1.2 ชะลอลงจากร้อยละ 2.8 ในไตรมาสที่สองของปี 2568 และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้ว เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สามของปี 2568 ลดลงจากไตรมาสที่สองของปี 2568 ร้อยละ 0.6 โดยรวม 9 เดือนแรกของปี 2568 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.4 สำหรับด้านการใช้จ่าย การอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง การส่งออกสินค้าชะลอตัว ขณะที่การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของรัฐบาล การลงทุนภาครัฐ และการส่งออกบริการลดลง ด้านการผลิต การขายส่งและการขายปลีกขยายตัวแรงขึ้น ส่วนสาขาเกษตรกรรม สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร และสาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้าชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม และสาขาการก่อสร้างปรับตัวลดลง ทั้งนี้ สำหรับทั้งปี 2568 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 2.0 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 2.5 ในปี 2567 อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ (0.2) และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 2.8 ของ GDP ในขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2569 คาดว่าจะขยายตัวในช่วงร้อยละ 1.2 - 2.2 (ค่ากลางร้อยละ 1.7) โดยการอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 2.1 และร้อยละ 0.9 ตามลำดับ มูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐ ลดลงร้อยละ 0.3 ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ 0.0 - 1.0 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 2.4 ของ GDP

อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัวลงตามแนวโน้มการลดลงของการส่งออกสินค้าภายหลังจากการเร่งขึ้นในเกณฑ์สูงในปีก่อน สอดคล้องกับแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกท่ามกลางการดำเนินมาตรการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกา ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเนื้อและเนื้อเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวของการผลิตอุตสาหกรรมและการลงทุนภาคเอกชน ขณะเดียวกัน ระดับหนี้สินภาคเอกชนที่ยังอยู่ในระดับสูงท่ามกลางการเพิ่มความเข้มงวดในการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินยังเป็นข้อจำกัดสำคัญต่อการขยายตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจในปี 2569 มีปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวที่สำคัญจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการอุปโภคบริโภค และการลงทุนภาคเอกชน การใช้จ่ายภาครัฐบาล การฟื้นตัวดีขึ้นของภาคการท่องเที่ยวและบริการที่เกี่ยวข้อง และแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของผลผลิตทางการเกษตร

ปัจจัยสนับสนุน

1) การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน

การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนจะยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้จ่ายในสินค้าคงทนและภาคบริการตามแนวโน้มการฟื้นตัวของยอดการจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและจักรยานยนต์ เช่นเดียวกับการใช้จ่ายภาคบริการที่ยังขยายตัวในเกณฑ์ดีตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่ายในกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง ประกอบกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำจากราคาพลังงานและอาหารสดที่คาดว่าจะมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ เช่นเดียวกับการลงทุนภาคเอกชนที่ยังมีสัญญาณของการขยายตัวอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะการลงทุนในหมวดเครื่องมือเครื่องจักรและยานพาหนะ สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการขอรับและการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 ที่ขยายตัวในเกณฑ์สูงถึงร้อยละ 93.6 และร้อยละ 40.7 ตามลำดับ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขอรับการส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า และอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.1 ของมูลค่าขอรับการลงทุนทั้งหมด โดยอุตสาหกรรมดังกล่าวมีการขอรับการส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นมา

2) แรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายภาครัฐบาล

แรงขับเคลื่อนสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกรอบวงเงินงบประมาณรายจ่ายประจำปีและงบประมาณรายจ่ายเหลือมปีประจำปีงบประมาณ 2569 ดังนี้ (1) การเพิ่มขึ้นของกรอบงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2569 ที่วงเงิน 2.49 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 จากปีงบประมาณก่อนหน้า แบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 1.82 ล้านล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2) และรายจ่ายลงทุน 6.68 แสนล้านบาท (ขยายตัวร้อยละ 18.2) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากสมมติฐานอัตราเบิกจ่ายที่คาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์สูงสำหรับงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2569 ที่ร้อยละ 90.5 แบ่งเป็นรายจ่ายประจำร้อยละ 98.0 และรายจ่ายลงทุนร้อยละ 70 ตามลำดับ ส่งผลให้คาดว่าจะมีเม็ดเงินงบประมาณที่มีการเบิกจ่ายเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจรวม 2.25 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 โดยแบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 1.79 ล้านล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9) และรายจ่ายลงทุน 4.68 แสนล้านบาท (ขยายตัวร้อยละ 21.7) และ (2) กรอบงบประมาณรายจ่ายเหลือมปีประจำปีงบประมาณ 2569 รวมทั้งสิ้น 2.08 แสนล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.0 จากปีงบประมาณก่อนหน้า โดยแบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 3.03 หมื่นล้านบาท และรายจ่ายลงทุน 1.78 แสนล้านบาทคิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 4.3 และลดลงร้อยละ 9.8 ตามลำดับสำหรับงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2570 ในกรณีฐานคาดว่าจะมีความล่าช้าในกระบวนการจัดทำงบประมาณ 1 ไตรมาสจากการเปลี่ยนผ่านของรัฐบาล ส่งผลให้ในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2570 คาดว่าจะมีการเบิกจ่ายร้อยละ 20.4 โดยแบ่งเป็นรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนร้อยละ 26.0 และร้อยละ 4.5 ตามลำดับ

3) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและบริการที่เกี่ยวข้อง

การฟื้นตัวสอดคล้องกับกับแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวบินเข้าประเทศอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเปิดเส้นทางการบินใหม่เพื่อเชื่อมโยงตลาดปลายทางหลักสู่ประเทศไทย รวมถึงมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวของภาครัฐ เช่น การยกเว้นการตรวจลงตรา (Visa Exemption) เพื่ออำนวยความสะดวกแก่นักท่องเที่ยว รวมถึงการจัดกิจกรรมภายใต้โครงการ “Thailand's Grand Comeback 2026” ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 อยู่ที่ 35.0 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 จากปีก่อนหน้า

4) แนวโน้มการขยายตัวในเกณฑ์ดีของภาคการเกษตร

โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณน้ำที่มากเพียงพอและแนวโน้มการปรับเข้าสู่สภาวะเป็นกลาง (Neutral) ของสถานการณ์เอลนีโญตั้งแต่ในช่วงไตรมาสที่สองของปี 2569 อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของปริมาณผลผลิตจะส่งผลให้ระดับราคาสินค้าเกษตรมีแนวโน้มปรับตัวลดลง สอดคล้องกับแนวโน้มราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงท่ามกลางแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก

ภาพรวมและแนวโน้มเศรษฐกิจโลกในปี 2569

จากรายงานของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (NESDC) เศรษฐกิจโลกในปี 2569 มีแนวโน้มที่จะชะลอลงจากปี 2568 เนื่องจากผลกระทบของมาตรการกีดกันทางการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลักที่คาดว่าจะส่งผลต่อเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกชัดเจนมากขึ้น เนื่องจากต้นทุนการนำเข้าสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ภายหลังจากที่เศรษฐกิจโลกได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายตัวเร่งขึ้นในเกณฑ์สูงของการค้าระหว่างประเทศในช่วงปี 2568 โดยเฉพาะอย่างยิ่งการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐอเมริกา ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากผู้ส่งออกปรับลดราคาสินค้าส่งออกทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อในสหรัฐอเมริกายังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจโลกในระยะต่อไปยังมีความเสี่ยงจากแนวโน้มวัฏจักรขาลงของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้นและความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐอเมริกาที่ยังมีความเสี่ยงในการจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าแบบเฉพาะเจาะจงเพิ่มเติมโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับอิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้งการดำเนินมาตรการควบคุมแร่หายากของจีน ซึ่งจะส่งผลต่อแนวโน้มการลงทุนและการส่งออกของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ นอกจากนี้ สถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงมีแนวโน้มยืดเยื้อทั้งสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน รวมถึงความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

สำหรับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในปี 2569 คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นภายหลังจากผู้ประกอบการเริ่มทยอยส่งผ่านต้นทุนทางการค้าไปยังผู้บริโภคมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ธนาคารกลางสำคัญโดยเฉพาะธนาคารกลางสหรัฐอเมริกามีแนวโน้มจะชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ขณะที่ธนาคารกลางของประเทศกำลังพัฒนาและเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ยังมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและเงินลงทุนระหว่างประเทศจากการปรับทิศทางการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก

สำหรับการประมาณการในกรณีฐานครั้งนี้ อยู่ภายใต้สมมติฐานมาตรการกีดกันทางการค้าที่มีการบังคับใช้แล้วในปัจจุบัน (ณ วันที่ 15 พฤศจิกายน 2568) และประเมินว่าจะมีการบังคับใช้ในระดับปัจจุบันไปตลอดช่วงของการประมาณการ ขณะที่ความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์จะไม่ทวีความรุนแรงจนส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจจริงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 2.8 และร้อยละ 2.3 ชะลอลงจากร้อยละ 3.2 และร้อยละ 3.4 ในปี 2568 โดยมีรายละเอียดแนวโน้มเศรษฐกิจรายประเทศหลัก ดังนี้

เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา

มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 1.7 ในปี 2569 ชะลอตัวจากร้อยละ 1.9 ในปี 2568 เนื่องจากคาดว่ามาตรการปรับขึ้นภาษีนำเข้า รวมถึงมาตรการด้านการจำกัดคนเข้าเมืองจะเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจจริงและระดับราคามากขึ้น ภายหลังจากที่อัตราภาษีนำเข้าที่แท้จริง (Effective Tariff Rate) ปรับเพิ่มสูงขึ้นภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น เมื่อรวมกับผลกระทบจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สหรัฐ จะเป็นการเพิ่มแรงกดดันด้านราคาให้กับผู้ประกอบการภาคการผลิตภายในประเทศ ทั้งนี้ แรงกดดันเงินเฟ้อจะเริ่มสูงขึ้น เนื่องจากผู้ประกอบการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากภาษีนำเข้าไปยังผู้บริโภคมากขึ้น ขณะเดียวกันนโยบายตรวจคนเข้าเมืองที่เข้มงวดและการจำกัดแรงงานต่างชาติอาจทำให้ตลาดแรงงานกลับมาตึงตัวอีกครั้ง ซึ่งอาจนำไปสู่การขาดแคลนแรงงานในบางภาคส่วน โดยเฉพาะภาคบริการ ก่อสร้าง และโลจิสติกส์ รวมถึงสร้างแรงกดดันให้อัตราค่าจ้างปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายใต้เงื่อนไขดังกล่าวคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาจะชะลอการผ่อนคลายนโยบายการเงินลง ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐยังเผชิญกับข้อจำกัดจากระดับหนี้สาธารณะที่ใกล้เคียงกับเพดานหนี้สาธารณะ อีกทั้งความขัดแย้งภายในรัฐสภาเกี่ยวกับนโยบายด้านสวัสดิการสังคมที่ส่งผลให้การอนุมัติงบประมาณและการดำเนินงานของรัฐบาลมีข้อจำกัด

เศรษฐกิจยุโรป

คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.2 ในปี 2569 ชะลอลงจากร้อยละ 1.3 ในปี 2568 ตามแนวโน้มการชะลอตัวของภาคการค้าระหว่างประเทศอันเป็นผลมาจากมาตรการทางการค้าของสหรัฐอเมริกาและการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินยูโร รวมถึงแรงกดดันจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ส่งผลให้การลงทุนภาคเอกชนและภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมยังคงชะลอตัว ขณะที่ผู้ประกอบการภายในภูมิภาคยังมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับการแข่งขันกับสินค้านำเข้าจากสหรัฐอเมริกา ภายหลังจากที่มีการปรับลดข้อจำกัดในการนำเข้า อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยุโรปยังได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อภาคครัวเรือน ภายใต้สถานการณ์ตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง ส่งผลให้อัตราค่าจ้างที่แท้จริงยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนแนวโน้มการลดลงของแรงกดดันเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 2569 ส่งผลให้ธนาคารกลางยุโรปมีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในระยะต่อไปซึ่งจะมีส่วนช่วยในการสนับสนุนการขยายตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ

เศรษฐกิจจีน

คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.4 ในปี 2569 ชะลอลงจากร้อยละ 5.0 ในปี 2568 โดยเป็นผลมาจากแรงส่งของภาคการส่งออกที่ลดลง เนื่องจากผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาและผลของฐานการขยายตัวของการส่งออกสินค้าที่เร่งขึ้นสูงในช่วงปี 2568 เช่นเดียวกับภาคการผลิตอุตสาหกรรมเริ่มส่งสัญญาณการชะลอตัวสอดคล้องกับยอดคำสั่งซื้อล่วงหน้าที่ปรับลดลง ขณะเดียวกันอุปสงค์ภายในประเทศยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการลงทุนในประเทศที่ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงการสิ้นสุดแรงส่งของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ท่ามกลางภาระหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูง ส่งผลให้การดำเนินนโยบายการคลังเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะต่อไปมีข้อจำกัด โดยเฉพาะการลงทุนของรัฐบาลท้องถิ่น อย่างไรก็ตาม คาดว่าธนาคารกลางจีนจะยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย และคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำ เพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ท่ามกลางแรงกดดันจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ

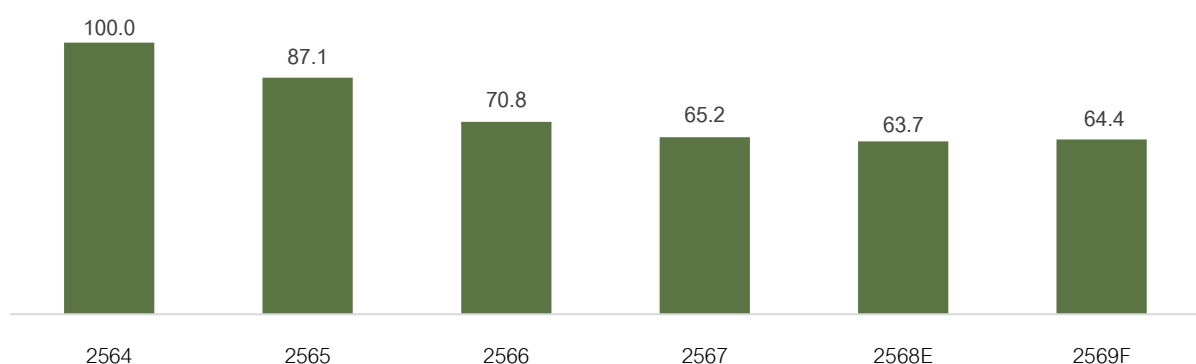
เศรษฐกิจกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่ (NIEs)

ส่วนใหญ่มีแนวโน้มชะลอตัวลงในปี 2569 ตามการลดลงของการส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกา และมาตรการควบคุมสินแร่สำคัญของจีนที่มีแนวโน้มจะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์และเซมิคอนดักเตอร์ที่เป็นสินค้าส่งออกหลักของกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยังมีแนวโน้มที่จะมีแรงสนับสนุนจากมาตรการของรัฐบาลในดำเนินนโยบายเศรษฐกิจเชิงรุกเพื่อเร่งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและยกระดับอุตสาหกรรมเป้าหมาย โดยมุ่งเน้นการพัฒนาเทคโนโลยี นวัตกรรม และโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ขณะเดียวกันแรงกดดันเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินนโยบายการเงินมีแนวโน้มผ่อนคลายอย่างต่อเนื่องในทุกประเทศ โดยในปี 2569 คาดว่าเศรษฐกิจไต้หวัน เศรษฐกิจฮ่องกง และเศรษฐกิจสิงคโปร์ มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 2.4 ร้อยละ 2.0 และร้อยละ 1.8 ชะลอลงจากร้อยละ 5.0 ร้อยละ 2.6 และร้อยละ 3.5 ในปีก่อนหน้านี้ ขณะที่เศรษฐกิจเกาหลีใต้ มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 1.8 เร่งขึ้นจากร้อยละ 1.1 ในปีก่อนหน้านี้ โดยมีแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของการอุปโภคบริโภคภายในประเทศ

ภาวะอุตสาหกรรมกลุ่มผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ และแนวโน้มปี 2569

จากข้อมูลวิเคราะห์จากศูนย์วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ รายงานว่าภาพรวมอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 มีทิศทางปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน โดยสะท้อนจากภาพรวมของดัชนีผลผลิต (MPI) ของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 YoY ตามการขยายตัวของปริมาณการผลิตเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์เป็นสำคัญ เนื่องมาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์โลกในกลุ่มสินค้าเทคโนโลยี โดยเฉพาะการเติบโตของตลาดดิจิทัล อาทิ Data Center และ AI Server ที่กระตุ้นความต้องการหน่วยจัดเก็บข้อมูลและชิปประมวลผลความเร็วสูง ประกอบกับความต้องการที่ฟื้นตัวในตลาดยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และการทยอยออกผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์รุ่นใหม่ในกลุ่มผู้บริโภค (Consumer Electronics) ส่งผลให้ผู้ผลิตปลายน้ำเพิ่มคำสั่งซื้อขึ้นส่วนมากขึ้น ขณะที่ฐานการผลิตในประเทศมีการปรับปรุงประสิทธิภาพจากการลงทุนใหม่ช่วงปลายปี 2566 ต่อเนื่องถึงต้นปี 2568 โดยเฉพาะโครงการขยายกำลังการผลิตของบริษัท Western Digital (WD) ซึ่งได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก BOI มูลค่ากว่า 23,500 ล้านบาท เพื่อขยายฐานการผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องในพื้นที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยาและปทุมธานี โดยการลงทุนดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อรองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากตลาด Cloud Computing Data Center รวมถึงเทคโนโลยีใหม่อย่าง Generative AI และ 5G ทั้งนี้ สัญญาณการฟื้นตัวดังกล่าวถือเป็นพัฒนาการเชิงบวกหลังจากอุตสาหกรรมเผชิญแรงกดดันจากวัฏจักรขาลงและภาวะตลาดซบเซาในปีก่อนหน้านี้

ดัชนีผลผลิต (MPI) ของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ 2564 - 2567 และแนวโน้มปี 2568 - 2569

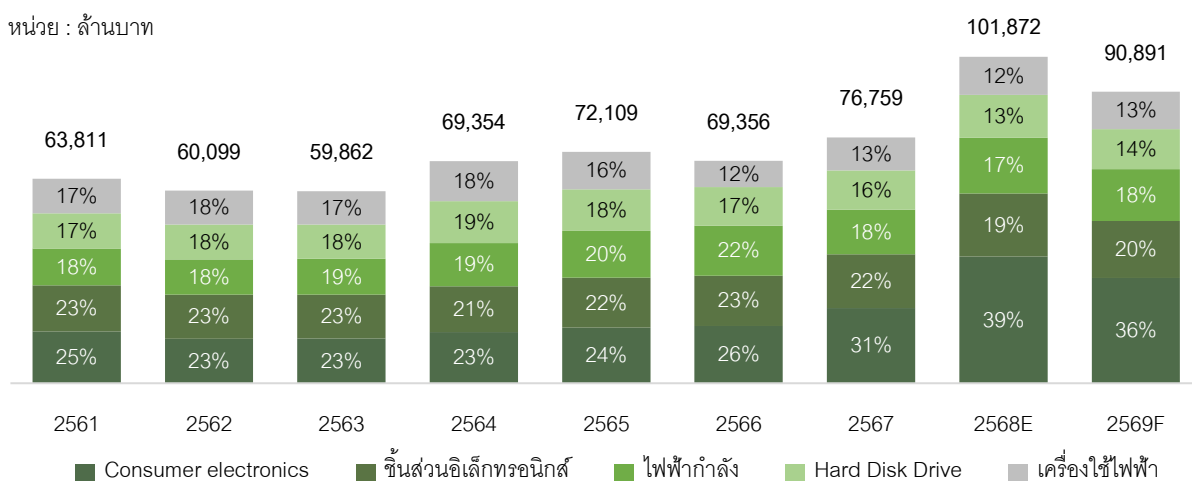


ที่มา: ศูนย์วิจัยธุรกิจ LH BANK และ OIE

ในขณะที่ SCB Economic Intelligence Center (SCB EIC) รายงานว่าปี 2026 มูลค่าการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ของไทยในภาพรวมมีแนวโน้มหดตัวที่ร้อยละ (10.8) YOY จากในปี 2568 ที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 32.7 YOY ทั้งนี้แม้ว่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 จะได้รับอานิสงส์ระยะสั้นจากการเร่งนำเข้าของสหรัฐอเมริกาและวัฏจักรขาขึ้นของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ แต่ในปี 2026 คาดว่าการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ในภาพรวมจะหดตัว จากฐานที่สูงในปีก่อนหน้านี้ ประกอบกับการส่งออกสินค้า E&E ได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐอเมริกาและอุปสงค์โลกที่อ่อนแอโดยเฉพาะสินค้าที่พึ่งตลาดสหรัฐอเมริกาเป็นหลัก เช่น เซมิคอนดักเตอร์ อุปกรณ์สื่อสาร คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ และเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น โดยในระยะกลาง การส่งออกสินค้า E&E ของไทยยังมีแนวโน้มเติบโตท่ามกลางความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐอเมริกาที่อาจทวีความรุนแรงขึ้น

มูลค่าการส่งออกสินค้าในกลุ่ม E&E ของไทยไปตลาดโลก สำหรับปี 2561 - 2567 และแนวโน้มปี 2568 - 2569

หน่วย : ล้านบาท



ที่มา: SCB EIC และ JP Morgan

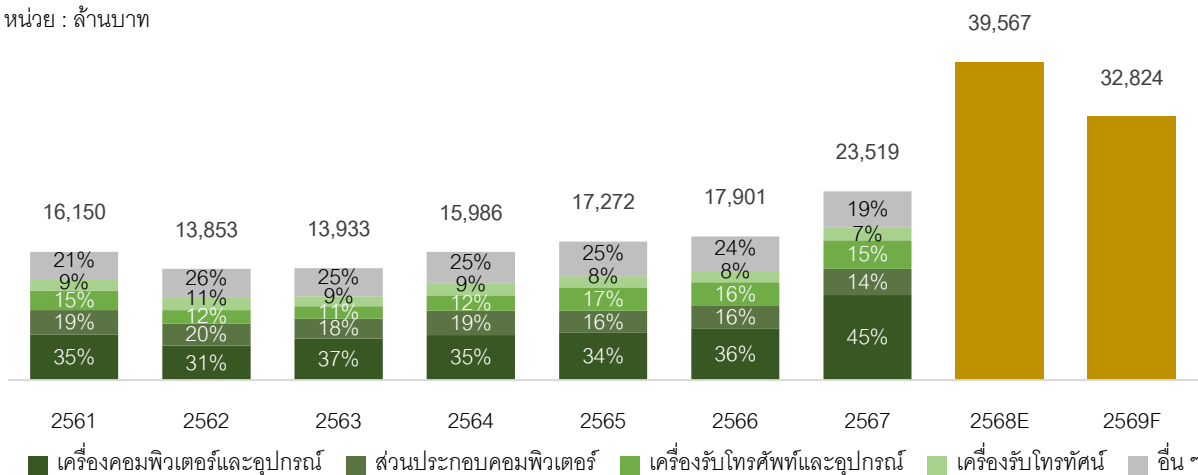
ทั้งนี้ ประเด็นที่ส่งผลต่อภาวะธุรกิจในตลาดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ มีดังนี้

- 1) ผลกระทบจาก Trump's tariff ในอุตสาหกรรม E&E นับตั้งแต่สหรัฐอเมริกาประกาศเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าอย่างต่อเนื่อง ทั้งภาษีตอบโต้ Reciprocal tariff และภาษีเฉพาะสินค้า (Specific tariffs) ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าการส่งออกสินค้า E&E ไปตลาดสหรัฐอเมริกา โดยเฉพาะในกลุ่มที่พึ่งตลาดสหรัฐอเมริกาเป็นหลัก เช่น คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น
- 2) แนวโน้มการลงทุนในตลาดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ของไทย ที่ส่งผลให้ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมจำเป็นต้องปรับปรุงและพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อรองรับการเติบโตของสินค้าไฮเทคมากขึ้น
- 3) โอกาสทางธุรกิจในอุตสาหกรรม E&E จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ไม่ว่าจะเป็นเทรนด์รักษ์โลกและการเติบโตของเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) จนเกิดเป็นโอกาสทางธุรกิจเพื่อรองรับความต้องการของผู้บริโภคยุคใหม่มากขึ้น เช่น เทรนด์เช่าใช้เครื่องใช้ไฟฟ้า แนวโน้มเทคโนโลยี AI ที่ส่งผลให้ผู้ประกอบการ E&E ที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานขยายตัว

สำหรับกลุ่มสินค้า Consumer electronics ปี 2569 SCB EIC คาดว่าการส่งออกกลุ่ม Consumer electronics ของไทย มีแนวโน้มหดตัวอยู่ที่ร้อยละ (17.0) YOY จากที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 68.2 ในปี 2568 แม้ว่าการส่งออกปี 2568 จะได้รับ อานิสงส์ของการเร่งนำเข้าสินค้าของสหรัฐอเมริกา เนื่องจากสินค้า Hi-Tech ยังถูกยกเว้นภาษี และเป็นไปตามวัฏจักรของ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ขึ้นที่ยังไม่สิ้นสุดลง แม้การส่งออกคอมพิวเตอร์ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2569 จะยังคงได้รับอานิสงส์ จากความต้องการเทคโนโลยี AI ที่ยังขยายตัว อย่างไรก็ตาม คาดว่า ปี 2569 การส่งออก Consumer electronics ในภาพรวมจะหดตัว จากฐานที่สูงในปีก่อนหน้านี้ ความไม่แน่นอนของ Trump's tariff และภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอ ลงกว่าที่คาด โดยเริ่มส่งสัญญาณตัวชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2569

มูลค่าการส่งออก Consumer electronics สำหรับปี 2561 - 2567 และแนวโน้มปี 2568 - 2569

หน่วย : ล้านบาท



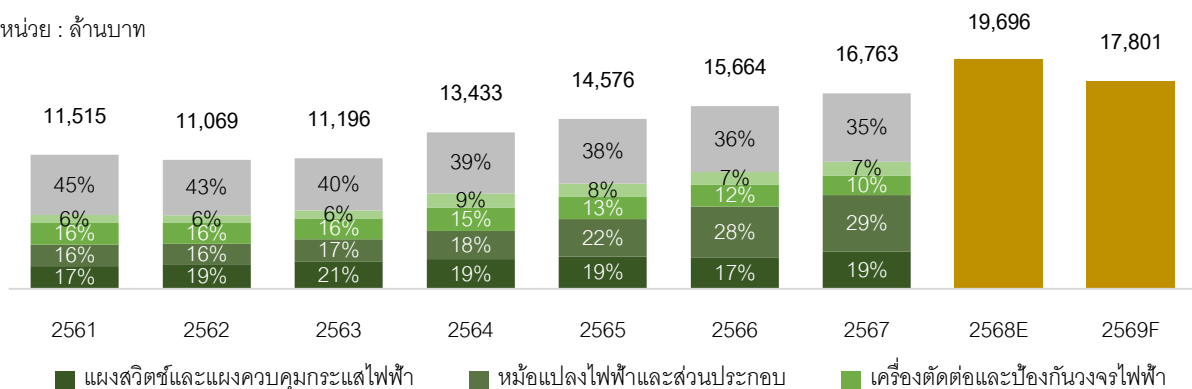
ที่มา: SCB EIC และ JP Morgan

ทั้งนี้ ในระยะกลางมีแนวโน้มขยายตัวอย่างช้า ๆ โดยยังคงได้รับแรงหนุนจากความต้องการอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เพื่อรองรับ เทคโนโลยี AI และการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ยุคดิจิทัล ในขณะที่ยังมีประเด็นที่ยังต้องติดตาม อาทิ ผลกระทบของ Trump's tariff และการทะลักเข้ามาของสินค้าจีนในไทยที่ขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานการผลิตคอมพิวเตอร์ ของไทยในระยะข้างหน้า และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการและกำลังซื้อของผู้บริโภค รวมไปถึงการพัฒนาคอมพิวเตอร์ที่มีประสิทธิภาพสูงกว่า PC รุ่นเดิม ตอบสนองตลาด AI เพื่อรองรับการใช้งานแอปพลิเคชัน AI เช่น พีเชอร์ Copilot ของ Microsoft

สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมไฟฟ้าปี 2569 มูลค่าการส่งออกสินค้า PE (Power Electronics) ของไทย มีแนวโน้มหดตัวที่ร้อยละ (9.6) YOY จากในปี 2568 ที่คาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 17.5 แม้การส่งออกในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 จะได้รับ อานิสงส์จากการเร่งส่งออกไปสหรัฐอเมริกาและแนวโน้มความต้องการสินค้า PE ในกลุ่ม Energy transition อย่างไรก็ดี คาดว่าการส่งออกสินค้า PE ในปี 2569 ในภาพรวมมีแนวโน้มหดตัว ตามความเสี่ยงที่สูงขึ้นจากนโยบายภาษี ของสหรัฐอเมริกาที่เป็นปัจจัยกดดันให้เศรษฐกิจโลกโตต่ำและภาคการลงทุนโลกชะลอลง ขณะที่ยอดขาย PE ในประเทศมี แนวโน้มหดตัวจากการลงทุนภาครัฐและภาคเอกชนที่ชะลอลงกว่าที่คาด

มูลค่าการส่งออกไฟฟ้ากำลัง สำหรับปี 2561 - 2567 และแนวโน้มปี 2568 - 2569

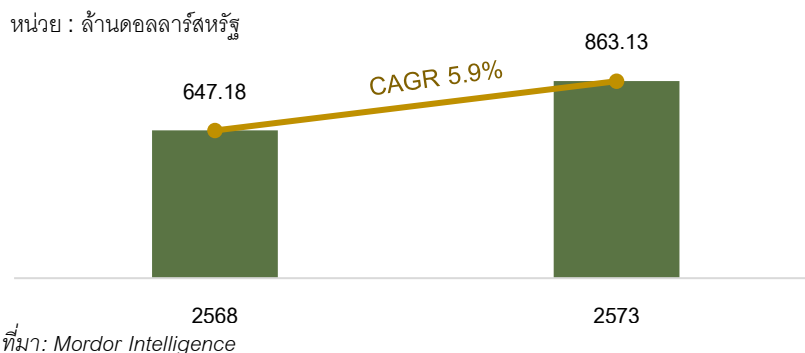
หน่วย : ล้านบาท



ที่มา: SCB EIC และ JP Morgan

โดยในระยะกลาง การส่งออกและการจำหน่ายในประเทศของ Power Electronics ยังคงมีแนวโน้มขยายตัวอย่างช้า ๆ แม้ว่าสินค้า PE จะขยายตัวจากแรงหนุนของความต้องการอุปกรณ์ไฟฟ้าในกลุ่มการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าทั้งในตลาดโลกและไทย อย่างไรก็ตาม การส่งออก PE ยังคงได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐอเมริกา ที่คาดว่าจะส่งผลให้อุปสงค์โลกฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ในขณะที่ประเด็นที่ยังติดตามในปี 2569 ยังต้องรอพิจารณาแนวโน้มความต้องการสินค้าในกลุ่ม PE ของกลุ่มประเทศที่อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ตลอดจนแนวโน้มด้านการลงทุนพลังงานสะอาดของโลก รวมถึงเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้าและเปราะบาง และอาจส่งผลกระทบต่อ การส่งออกสินค้าไฟฟ้ากำลังเพื่อการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของโลกและคู่ค้าอย่างสหรัฐอเมริกาและอาเซียน

แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ประเภทวงจรไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์แบบครบวงจร (EMS)



จากการรายงานของ Mordor Intelligence พบว่าอุตสาหกรรมบริการผลิตวงจรไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ (Electronics Manufacturing Services : EMS) มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะกลางถึงยาว โดยมูลค่าตลาดทั่วโลกคาดว่าจะเพิ่มจากประมาณ 578.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2567 เป็นราว 614.8 พันล้านดอลลาร์ในปี 2568 และขยายตัวถึงประมาณ 818.8 พันล้านดอลลาร์ภายในปี 2573 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ประมาณร้อยละ 5.9 ในช่วงปี 2568 - 2573 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงบทบาทของ EMS ในห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์โลกที่มีความสำคัญมากขึ้นเรื่อย ๆ โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการหดตัวของขนาดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (miniaturization) การยกระดับเทคโนโลยีด้าน IIoT, 5G และเทคโนโลยีสื่อสารขั้นสูง ตลอดจนความต้องการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค เช่น สมาร์ทโฟน สมาร์ทวอตช์ และอุปกรณ์เชื่อมต่ออัจฉริยะต่าง ๆ ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในขณะเดียวกัน ตาม Research Nester รายงานว่า อุตสาหกรรมบริการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Manufacturing Services: EMS) มีแนวโน้มขยายตัวอย่างมั่นคงในระยะยาว โดยคาดว่ามูลค่าตลาดทั่วโลกจะเพิ่มจากราว 635.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2568 เป็นประมาณ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2578 หรือมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 6.3 ในช่วงปี 2569 - 2578 แรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากการขยายตัวของยานยนต์ไฟฟ้า ซึ่งต้องใช้ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ชิ้นสูงจำนวนมาก เช่น ECU ระบบ BMS และชุดขับเคลื่อนไฟฟ้า ตลอดจนการเติบโตของอุตสาหกรรมอัตโนมัติที่ต้องพึ่งพาระบบควบคุมและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ซับซ้อนมากขึ้น นอกจากนี้ การบริโภคสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค เช่น สมาร์ทโฟน แท็บเล็ต และอุปกรณ์สวมใส่อัจฉริยะที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยังผลักดันให้ผู้ผลิตแบรนด์หันมาพึ่งพาผู้ให้บริการ EMS เพื่อรองรับการผลิตปริมาณสูง การเปิดตัวสินค้าอย่างรวดเร็ว และการบริหารห่วงโซ่อุปทานแบบบูรณาการ

ในด้านโครงสร้างและเทคโนโลยีของอุตสาหกรรม ผู้ผลิตอุปกรณ์ดั้งเดิม (OEMs) และธุรกิจขนาดกลางและเล็ก มีแนวโน้มจ้างผลิตกับผู้ให้บริการ EMS เพิ่มขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงการลงทุนด้านโรงงาน เครื่องจักร และเก็บสินค้า และสามารถมุ่งเน้นทรัพยากรไปที่การตลาด การขาย และการวิจัยพัฒนา ส่งผลให้บทบาทของบริษัท EMS ขยายจากการผลิตประกอบ ไปสู่บริการออกแบบ วิศวกรรม การทดสอบ และบริการหลังการขายแบบครบวงจร พร้อมกันนี้ ภาครัฐในหลายประเทศ โดยเฉพาะในเอเชีย ได้ออกมาตรการจูงใจด้านการลงทุนและสิทธิประโยชน์ทางภาษี เช่น โครงการ PLI และการเปิดเสรี FDI เพื่อดึงดูดการลงทุนด้านการออกแบบและการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่แนวโน้ม Industry 4.0 การใช้ IIoT, AI และระบบควบคุมอัจฉริยะ รวมถึงการเติบโตของยานยนต์ไฟฟ้า การสื่อสาร 5G ศูนย์ข้อมูล และอุตสาหกรรมการแพทย์ ล้วนผลักดันให้ความต้องการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เฉพาะทางเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และผลักดันให้ผู้ให้บริการ EMS ต้องยกระดับศักยภาพด้านเทคโนโลยี การควบคุมคุณภาพ มาตรฐานเฉพาะอุตสาหกรรม ตลอดจนการปฏิบัติตามกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้น

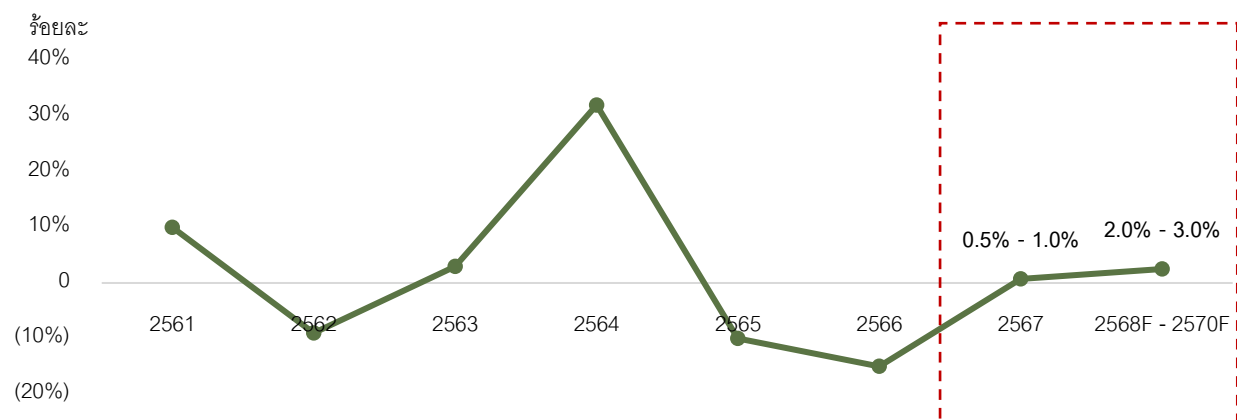
ในขณะที่ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกเป็นภูมิภาคที่เติบโตเร็วที่สุด โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 13.1 อีกทั้งยังมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 47.3 ของรายได้ในอุตสาหกรรม EMS ทั่วโลก ซึ่งห่วงโซ่อุปทาน EMS ในเอเชียเริ่มครอบคลุมตั้งแต่การออกแบบ ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ ชิ้นส่วนย่อย ไปจนถึงการประกอบชิ้นสุดท้ายและการทดสอบ โดยมีแนวโน้มการย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศต้นทุนต่ำ เช่น อินเดีย เวียดนาม และไทย เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านต้นทุนและสงครามการค้า ในขณะเดียวกัน โครงสร้างการแข่งขันของตลาดยังมีลักษณะกึ่งกระจุกตัว (semi-consolidated) โดยมีผู้เล่นรายใหญ่ระดับโลก เช่น Foxconn, Flex, Sanmina และผู้ผลิตเฉพาะทางรายอื่น ๆ ใช้กลยุทธ์การขยายกำลังการผลิต ความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ (เช่น ความร่วมมือด้าน smart manufacturing ระหว่าง Siemens และ Foxconn) และการลงทุนในเทคโนโลยีดิจิทัลเพื่อยกระดับประสิทธิภาพและความยั่งยืน ซึ่งทั้งหมดนี้สนับสนุนให้ภาพรวมแนวโน้มอุตสาหกรรม EMS ในอนาคตยังคงเป็นบวกและมีศักยภาพเติบโตต่อเนื่องในช่วงหลังปี 2568 เป็นต้นไป

แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมแผ่นวงจรพิมพ์ (PCB)

จากการรายงานของศูนย์วิจัยธนาคารกรุงศรีพบว่า ปี 2568 - 2570 อุตสาหกรรมแผ่นวงจรพิมพ์ (Printed Circuit Board: PCB) มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยมีปัจจัยหนุนจาก (1) มาตรการส่งเสริมการลงทุนของ BOI ในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งหนุนการลงทุนในอุตสาหกรรมแผ่นวงจรพิมพ์และห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง (2) ความต้องการใช้แผ่นวงจรพิมพ์สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าที่ขยายตัวต่อเนื่อง ตามแนวโน้มการใช้รถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น (3) การเข้าสู่วัฏจักรของการเปลี่ยนคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและสมาร์ทโฟนรอบใหม่หลังมีการซื้อครั้งใหญ่ในช่วงวิกฤต COVID-19 (4) การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจในประเทศ และ (5) สถานการณ์ขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์และชิปที่คาดว่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นจากการเร่งขยายกำลังการผลิตของผู้ประกอบการรายใหญ่ในช่วงที่ผ่านมา

สำหรับด้านการผลิต ในปี 2568 - 2570 ปริมาณการผลิตแผ่นวงจรพิมพ์ในประเทศคาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 2.0 - 3.0 ต่อปี จากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและการขยายฐานการผลิตของผู้ประกอบการ ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนจากมาตรการส่งเสริมการลงทุนของ BOI โดยการขยายกำลังการผลิตจะช่วยเพิ่มความได้เปรียบด้าน Economies of Scale และความสามารถในการแข่งขัน ทำให้อุตสาหกรรมแผ่นวงจรพิมพ์ไทยสามารถตอบสนองตลาดที่มีแนวโน้มต้องการสินค้าที่ซับซ้อนและทันสมัยมากขึ้น

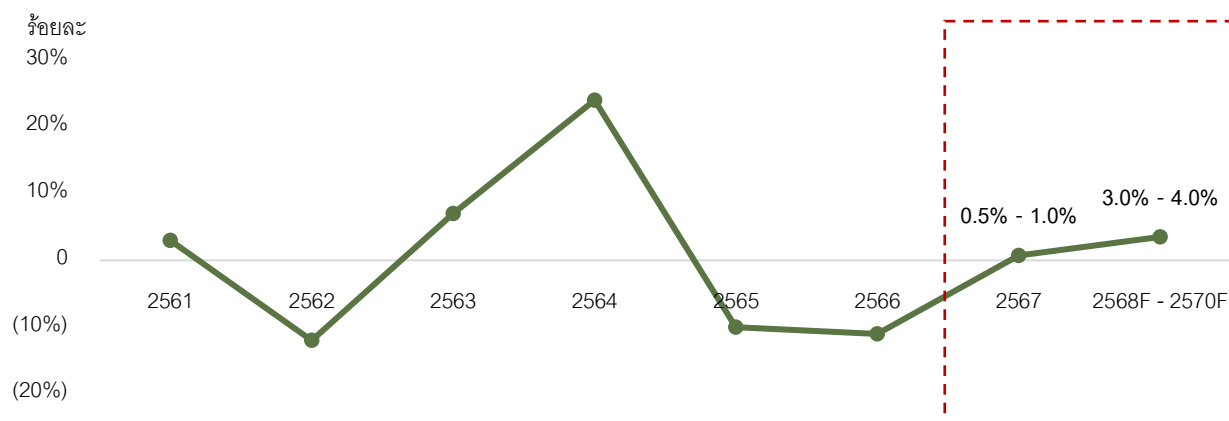
อัตราการเติบโตของการผลิตผลิตภัณฑ์ PCB ของไทย สำหรับปี 2561 - 2567 และแนวโน้มปี 2568 - 2570



ที่มา: Krungsri research และ OIE

ในขณะที่ยังด้านการส่งออก คาดว่ามูลค่าการส่งออกโดยรวมจะเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 3.0 - 4.0 ต่อปี โดยมีปัจจัยหนุนที่สำคัญได้แก่ (1) ความต้องการใช้แผ่นวงจรพิมพ์สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าในตลาดโลกที่จะขยายตัวต่อเนื่อง ตามแนวโน้มการใช้รถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและการพัฒนาระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติในรถยนต์ไฟฟ้าในระดับ Full Driving Automation มากยิ่งขึ้น โดย IEA ได้คาดว่าจะยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละร้อยละ 18.9 ในช่วงปี 2566 - 2573 และ (2) การเข้าสู่วัฏจักรของการเปลี่ยนคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและสมาร์ทโฟนรอบใหม่ โดย Gartner คาดว่าในปี 2568 ความต้องการคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและสมาร์ทโฟนทั่วโลกจะขยายตัวร้อยละ 3.5 และร้อยละ 4.2 ตามลำดับ โดยเฉพาะการพัฒนาคอมพิวเตอร์ที่ขับเคลื่อนด้วย AI (AI-capable PCs) ซึ่งมีแนวโน้มจะเข้าสู่ช่วงการขยายตัวเต็มที่ในปี 2568 - 2569 จึงเอื้อต่ออุปสงค์แผ่นวงจรพิมพ์ในตลาดโลก

อัตราการเติบโตของการส่งออกผลิตภัณฑ์ PCB ของไทย สำหรับปี 2561 - 2567 และแนวโน้มปี 2568 - 2570



เอกสารแนบ 2 : สรุปรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกิจการจัดทำโดยผู้ประเมินอิสระ

บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินหลัก ได้แก่ ที่ดิน สิทธิการเช่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของโรงงานของ SVI และบริษัทย่อย ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย ประเทศกัมพูชา ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศออสเตรเลีย และประเทศสโลวาเกีย โดยมีรายละเอียดของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ดังนี้

1. บริษัท ไนท์แฟรงค์ ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประเมินทรัพย์สินที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต.
2. ผู้ประเมินราคาอิสระในต่างประเทศ ซึ่งไม่ได้อยู่ในบัญชีรายชื่อของสำนักงาน ก.ล.ต. ประเทศไทย ได้แก่
 - Knight Frank (Cambodia) Pte Ltd ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศกัมพูชา และผู้ควบคุมการปฏิบัติงานที่ได้รับการขึ้นทะเบียนโดย Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS)
 - Capitale Analytics ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศสหรัฐอเมริกา และผู้ควบคุมการปฏิบัติงานที่ได้รับการขึ้นทะเบียนโดย American Society of Appraisers (ASA) และ Association of Machinery and Equipment Appraisers (AMEA)
 - OTTO Immobilien GmbH ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศออสเตรีย และผู้ควบคุมการปฏิบัติงานที่ได้รับการขึ้นทะเบียนโดย ImmoZert และ Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS)
 - Knight Frank spol. s r.o. ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศสโลวาเกีย และผู้ควบคุมการปฏิบัติงานที่ได้รับการขึ้นทะเบียนโดย Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS)

รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ โดยเป็นการประเมินมูลค่า ณ วันที่ 25 กันยายน 2568 26 กันยายน 2568 30 กันยายน 2568 และ 2 ตุลาคม 2568 สำหรับทรัพย์สินในประเทศไทย วันที่ 30 กันยายน 2568 สำหรับทรัพย์สินในประเทศกัมพูชา วันที่ 15 ตุลาคม 2568 สำหรับทรัพย์สินในประเทศสหรัฐอเมริกา วันที่ 24 ตุลาคม 2568 สำหรับทรัพย์สินในประเทศออสเตรีย และวันที่ 10 ตุลาคม 2568 สำหรับทรัพย์สินในประเทศสโลวาเกีย โดยรายงานประเมินดังกล่าวมีอายุไม่เกิน 6 เดือนก่อนวันที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานฉบับนี้

โดยรายละเอียดวิธีการประเมิน หลักการประเมิน และทรัพย์สินที่ประเมิน สามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

วิธีการประเมิน	รายละเอียด
วิธีเปรียบเทียบมูลค่าตลาด	เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยการเปรียบเทียบทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่ากับข้อมูลตลาดที่ได้จากการสำรวจที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน โดยจะทำการเปรียบเทียบทั้งขนาด รูปร่าง ที่ตั้ง ทางเข้า-ออก สภาพแวดล้อมที่จะมีผลกระทบต่อราคา และราคาซื้อขายในช่วงที่ผ่านมา และมีการปรับแก้ราคาซื้อขาย (Sales Adjustment Grid) ซึ่งพิจารณาความแตกต่างของปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องว่ามีลักษณะเฉพาะที่ดีหรือด้อยกว่า รวมทั้งการเปรียบเทียบราคาซื้อ - ขายภายใต้การแข่งขันของตลาดอสังหาริมทรัพย์ปัจจุบัน

วิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน (ต่อ)

วิธีการประเมิน	รายละเอียด
วิธีคิดจากต้นทุนทดแทนสุทธิ	เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยทำการคำนวณหาราคาทดแทนใหม่ (Replacement Cost As New - RCN) ของอาคารสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งเป็นการหาต้นทุนค่าก่อสร้างใหม่ในลักษณะการทดแทนของอาคารสิ่งปลูกสร้างเพื่อให้ได้มาซึ่งประสิทธิภาพ พื้นที่ใช้สอยและความสามารถที่เท่าเทียมกัน ซึ่งผู้ประเมินพิจารณาใช้วิธีเปรียบเทียบค่าก่อสร้างแบบต่อหน่วย (บาทต่อตารางเมตร) ณ วันที่ประเมินมูลค่าแล้วหักด้วยค่าเสื่อมราคาตามสภาพและอายุการใช้งานของอาคารสิ่งปลูกสร้าง มูลค่าที่ได้จะเป็นมูลค่าตามสภาพปัจจุบันของอาคารสิ่งปลูกสร้าง (Depreciated Replacement Cost - DRC)
วิธีคิดจากต้นทุน	เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยการประมาณการต้นทุนของทรัพย์สินที่จะนำมาเพื่อทดแทนขึ้นใหม่ในปัจจุบัน (Replacement Cost New) หรือต้นทุนสร้างใหม่ (Reproduction Cost New) ซึ่งจะได้มาจากการสำรวจทรัพย์สินในสถานที่ตั้ง ข้อมูลการบัญชี สอบถามวิศวกรระดับอาวุโส พนักงานบัญชี และตรวจสอบผังการวางเครื่องจักร พิมพ์เขียว รายละเอียดของโรงงานและเครื่องจักรอุปกรณ์ รวมถึงกระบวนการในการผลิตหรือการใช้เครื่องจักรอุปกรณ์นั้นๆ มูลค่าต้นทุนทดแทนจะถูกพัฒนาขึ้นจากการพิจารณาถึงต้นทุนในอดีต และสอบถามบริษัทที่จัดจำหน่ายถึงต้นทุนของเครื่องจักรอุปกรณ์ที่ดัชนีราคาเพิ่มขึ้นของราคาเปรียบเทียบกันได้ แล้วทำการพิจารณาถึงค่าใช้จ่ายในการขนส่ง การติดตั้ง ตรวจสอบ ต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียม อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และรวมถึง Technology know-how เป็นต้น หลังจากนั้นจะพิจารณาหักด้วยค่าเสื่อมราคา
วิธีคิดจากรายได้	เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยการคำนวณหารายได้จากทรัพย์สินนั้นๆ หักค่าใช้จ่ายดำเนินงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ และคิดลดด้วยอัตราผลตอบแทน (Capitalization rate) ที่เหมาะสม

ทั้งนี้ รายละเอียดวิธีการประเมิน หลักการประเมิน และทรัพย์สินที่ประเมิน สามารถสรุปได้ดังนี้

สรุปรายละเอียดทรัพย์สินที่ประเมิน

ลำดับ	รายละเอียด	ผู้ประเมินทรัพย์สิน	วิธีการประเมิน	ราคาประเมิน
1. สวนอุตสาหกรรมบางกะดี (ประเทศไทย)				
1.1 ที่ดิน	83 ไร่ 5.20 ตารางวา	บจก. ไนท์แฟรงค์ ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย)	วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	879.90 ล้านบาท
1.2 อาคาร	อาคารสิ่งปลูกสร้าง 26 รายการ และสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ เช่น อาคารโรงงาน คลังสินค้า อาคารสำนักงาน โรงอาหาร อาคารเก็บสารเคมี โรงจอดรถ เป็นต้น		วิธีคิดจากต้นทุนทดแทนสุทธิ	588.60 ล้านบาท
1.3 เครื่องจักรอุปกรณ์	เครื่องจักรที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์จำนวน 16,858 รายการ ¹		วิธีคิดจากต้นทุน และ วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	904.20 ล้านบาท
2. สวนอุตสาหกรรมโรจนะ (ประเทศไทย)				
2.1 ที่ดิน - โรงงาน	16 ไร่ 1 งาน 32.00 ตารางวา	บจก. ไนท์แฟรงค์ ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย)	วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	78.40 ล้านบาท
2.2 อาคาร - โรงงาน	อาคารสิ่งปลูกสร้าง 17 รายการ และสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ เช่น อาคารโรงงาน อาคารสำนักงาน โรงอาหาร อาคารซ่อมบำรุง อาคารปั๊มน้ำ เติ้นท์เก็บของ เป็นต้น		วิธีคิดจากต้นทุนทดแทนสุทธิ	105.40 ล้านบาท
2.3 เครื่องจักรอุปกรณ์ - โรงงาน	เครื่องจักรที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 5,755 รายการ ²		วิธีคิดจากต้นทุน และ วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	253.20 ล้านบาท
2.4 ที่ดิน - คลังสินค้า	3 ไร่ 1 งาน 23.00 ตารางวา		วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	16.50 ล้านบาท
2.5 อาคาร - คลังสินค้า	อาคารสิ่งปลูกสร้าง 2 รายการ		วิธีคิดจากต้นทุนทดแทนสุทธิ	6.20 ล้านบาท
3. ถนนแจ้งวัฒนะ จ.นนทบุรี (ประเทศไทย)				
3.1 ที่ดิน	13 ไร่ 1 งาน 38.00 ตารางวา	บจก. ไนท์แฟรงค์ ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย)	วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	405.70 ล้านบาท
3.2 อาคาร	อาคารสิ่งปลูกสร้าง 9 รายการ และสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ เช่น โรงงาน อาคารสำนักงาน อาคารผลิตและคลังสินค้า โรงอาหาร เป็นต้น		วิธีคิดจากต้นทุนทดแทนสุทธิ	45.60 ล้านบาท
3.3 เครื่องจักรอุปกรณ์	เครื่องจักรอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตสินค้าประเภทวงจรไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำเร็จรูป 6 รายการ ³		วิธีคิดจากต้นทุน และ วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	1.30 ล้านบาท

ลำดับ	รายละเอียด	ผู้ประเมินทรัพย์สิน	วิธีการประเมิน	ราคาประเมิน
4. โรงงานในประเทศกัมพูชา				
4.1 สิทธิการเช่าที่ดิน	67,088.00 ตารางเมตร	Knight Frank (Cambodia) Pte Ltd	วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	7.96 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่า 257.30 ล้านบาท)
4.2 อาคาร	อาคารสิ่งปลูกสร้าง 19 รายการ เช่น อาคารโรงงาน อาคารคลังสินค้า		วิธีคิดจากต้นทุนทดแทนสุทธิ	10.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่า 337.67 ล้านบาท)
4.3 เครื่องจักรอุปกรณ์ และงานระบบ	3,488 รายการ ^{/4}	บจก. ไนท์แฟรงค์ ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย)	วิธีคิดจากต้นทุน และ วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	9.97 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่า 322.47 ล้านบาท)
5. โรงงานในประเทศสหรัฐอเมริกา				
5. เครื่องจักรอุปกรณ์	782 รายการ ^{/5}	Capitale Analytics	วิธีคิดจากต้นทุน และ วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	801,230 ดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่า 25.92 ล้านบาท)
6. โรงงานในประเทศออสเตรีย				
6.1 ที่ดิน	16,397 ตารางเมตร	OTTO Immobilien GmbH	วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	1.54 ล้านยูโร (เทียบเท่า 57.65 ล้านบาท)
6.2 อาคาร	อาคารสิ่งปลูกสร้าง 4 รายการ เช่น อาคารโรงงาน อาคารคลังสินค้า		วิธีคิดจากรายได้	2.79 ล้านยูโร (เทียบเท่า 104.45 ล้านบาท)
7. โรงงานในประเทศสโลวาเกีย				
7.1 ที่ดิน	17,579 ตารางเมตร	Knight Frank spol. s r.o.	วิธีเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาด	1.05 ล้านยูโร (เทียบเท่า 39.31 ล้านบาท)
7.2 อาคาร	อาคารสิ่งปลูกสร้าง 5 รายการ เช่น อาคารโรงงาน อาคารคลังสินค้า		วิธีคิดจากรายได้	8.48 ล้านยูโร (เทียบเท่า 317.47 ล้านบาท)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ :

- /1 รายการเครื่องจักรและอุปกรณ์มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 17,721 รายการ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ผู้ประเมินเข้าสำรวจ มีรายการเครื่องจักรที่สำรวจไม่พบจำนวน 528 รายการ (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการผลิต บำรุงรักษา หรือสนับสนุน เช่น ชุดอุปกรณ์งานบัดกรี โต๊ะประกอบชิ้นงาน รถเข็นชิ้นงาน เป็นต้น) เครื่องจักรที่ชำรุดเสียหายจำนวน 4 รายการ และเครื่องจักรที่จำหน่ายแล้วจำนวน 331 รายการ รวมทั้งสิ้น 863 รายการ ซึ่งผู้ประเมินราคาอิสระมิได้นำรายการสินทรัพย์ดังกล่าวมาพิจารณาประเมินมูลค่า ส่งผลให้จำนวนเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่นำมาประเมินมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 16,858 รายการ
- /2 รายการเครื่องจักรและอุปกรณ์มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 5,844 รายการ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ผู้ประเมินเข้าสำรวจ มีรายการเครื่องจักรที่ชำรุดเสียหายจำนวน 44 รายการ ค่าขนส่งจำนวน 8 รายการ ค่าซ่อมแซม 9 รายการ ซอฟต์แวร์ 2 รายการ และอะไหล่/ซ่อมแซม 26 รายการ รวมทั้งสิ้น 89 รายการ ซึ่งผู้ประเมินราคาอิสระมิได้นำรายการสินทรัพย์ดังกล่าวมาพิจารณาประเมินมูลค่า ส่งผลให้จำนวนเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่นำมาประเมินมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 5,755 รายการ
- /3 รายการเครื่องจักรและอุปกรณ์มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 7 รายการ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ผู้ประเมินเข้าสำรวจ มีรายการเครื่องจักรที่สำรวจไม่พบจำนวน 1 รายการ ซึ่งผู้ประเมินราคาอิสระมิได้นำรายการสินทรัพย์ดังกล่าวมาพิจารณาประเมินมูลค่า ส่งผลให้จำนวนเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่นำมาประเมินมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 6 รายการ
- /4 รายการเครื่องจักรและอุปกรณ์มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 3,626 รายการ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ผู้ประเมินเข้าสำรวจ มีรายการเครื่องจักรที่สำรวจไม่พบจำนวน 76 รายการ เครื่องจักรที่ชำรุดเสียหายจำนวน 36 รายการ และเครื่องจักรซึ่งหมดสภาพการใช้งานจำนวน 26 รายการ รวมทั้งสิ้น 138 รายการ ซึ่งผู้ประเมินราคาอิสระมิได้นำรายการสินทรัพย์ดังกล่าวมาพิจารณาในการประเมินมูลค่า ส่งผลให้จำนวนเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่นำมาประเมินมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 3,488 รายการ
- /5 อ้างอิงจากรายงานประเมินทรัพย์สินพบว่า ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระได้เข้าตรวจสอบสินทรัพย์จำนวนทั้งสิ้น 21 รายการ จากทั้งหมด 782 รายการ ซึ่งมูลค่าของสินทรัพย์สินจำนวนดังกล่าวคิดเป็นประมาณร้อยละ 78 ของมูลค่าตามราคาประเมิน
- ในการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระได้มีการตั้งสมมติฐานว่าเอกสารสิทธิของสินทรัพย์ที่ประเมินถูกต้องตามกฎหมาย
 - อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ต.ค. 67 ที่ 32.34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ และ 37.44 บาท/ยูโร

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ

จากการพิจารณารายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระจัดทำ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระทั้งในประเทศไทย กัมพูชา และสหรัฐอเมริกา ได้แก่ บริษัท ไนท์แฟรงค์ ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด Knight Frank (Cambodia) Pte Ltd และ Capitale Analytics พบว่า ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้เลือกใช้วิธีการประเมินที่เป็นมาตรฐานที่ใช้กันโดยทั่วไป กล่าวคือ

- การประเมินมูลค่าที่ดิน ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเลือกใช้ วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด โดยพิจารณาทรัพย์สินเปรียบเทียบที่มีศักยภาพและลักษณะใกล้เคียงกับทรัพย์สินที่ประเมิน พร้อมทั้งปรับค่าความแตกต่างในปัจจุบันที่สำคัญ เช่น ทำเล สภาพแวดล้อม สภาพคล่อง และศักยภาพของพื้นที่ เพื่อสะท้อนราคาตลาดที่เป็นปัจจุบัน
- การประเมินมูลค่าอาคาร ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเลือกใช้วิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ โดยพิจารณาต้นทุนในการก่อสร้างใหม่ ณ ปัจจุบัน และหักค่าเสื่อมราคาตามสภาพการใช้งาน เพื่อประเมินมูลค่าตลาดภายใต้สภาพปัจจุบันของสินทรัพย์
- การประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระใช้วิธีต้นทุนและวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด โดยพิจารณาข้อมูลการซื้อขายสินทรัพย์มีสองในตลาด พร้อมทั้งปรับค่าความแตกต่างตามสภาพการใช้งาน รายละเอียดของอุปกรณ์ และเงื่อนไขการซื้อขาย เพื่อสะท้อนราคาตลาดภายใต้สภาพปัจจุบันของสินทรัพย์

จากการประเมินข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า วิธีการประเมินดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากสอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่เป็นมาตรฐานในการประเมินสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ โดยทั่วไป

นอกจากนี้ สำหรับการประเมินมูลค่าสิทธิการเช่าที่ดินที่ตั้งโรงงานในประเทศกัมพูชา ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ได้แก่ Knight Frank (Cambodia) Pte Ltd เลือกใช้ วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด เช่นเดียวกับการประเมินมูลค่าที่ดินที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ (Freehold) เนื่องจากการเช่าภายใต้สัญญาเช่าระยะยาว (Perpetual Lease Agreement) เป็นระยะเวลา 50 ปี พร้อมเงื่อนไขการขยายสัญญาเช่าโดยอัตโนมัติ เป็นระยะเวลาอีก 50 ปี และสามารถแปลงเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ (Freehold) บนที่ดินได้เมื่อสิ้นสุดการระยะเวลาการเช่าดังกล่าว ดังนั้น จึงทำให้ลักษณะสิทธิการเช่าที่ได้รับมีความใกล้เคียงกับการถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดิน (Freehold) ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ จึงใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดในการประเมินมูลค่าสิทธิการเช่าดังกล่าว

ในขณะที่ การประเมินทรัพย์สินในประเทศออสเตรเลียและสโลวาเกีย ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ได้แก่ OTTO Immobilien GmbH และ Knight Frank spol. s r.o. เลือกใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดในส่วนของที่ดินเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม สำหรับอาคาร ผู้ประเมินทั้งสองรายเลือกใช้วิธีพิจารณาจากรายได้ โดยให้เหตุผลว่า เป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าตลาดที่แท้จริงได้ดีกว่าวิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ เนื่องจากแม้ว่าต้นทุนก่อสร้างจะสะท้อนต้นทุนในการก่อสร้างใหม่ ณ ปัจจุบัน แต่อย่างไรก็ดี หากตลาดไม่ยอมรับต้นทุนดังกล่าว จึงอาจไม่สามารถสะท้อนมูลค่าตลาดได้ โดยผู้ซื้อในกลุ่มนี้อาจให้ความสำคัญกับผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าต้นทุนการก่อสร้าง ประกอบกับวิธีต้นทุนทดแทนสุทธิมักถูกนำมาใช้ในกรณีที่ไม่มียอดซื้อขายของสินทรัพย์นั้น ซึ่งไม่ใช่กรณีของสินทรัพย์ที่ประเมินในครั้งนี้ ซึ่งเป็นปัจจัยที่เป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย