

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ต่อการให้สัตยาบันรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท สหกิจบรรจุภัณฑ์ จำกัด
ประเภทรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของ



บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท ไอรา แอดไวเซอร์ จำกัด

วันที่ 22 เมษายน 2569



คำนิยาม

คำย่อ	ความหมาย
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ”	พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ฉบับประมวล
“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการเกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“บริษัทฯ” หรือ “SPACK”	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรีนซ์ จำกัด (มหาชน)
“SHK” หรือ “บริษัทย่อย”	บริษัท สหกิจบรรจุมันท์ จำกัด
“OJP”	บริษัท โอจี เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด
“บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน”	บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และให้รวมถึงบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องตามมาตรา 89/1 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ซึ่งหมายถึง (ก.) กรรมการของนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการบริษัท (ข.) คู่สมรส บุตรหรือบุตรบุญธรรมที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของกรรมการตาม (ก) (ค.) นิติบุคคลที่บุคคลตาม (ก) หรือ (ข) มีอำนาจควบคุมกิจการ (ง.) บุคคลใดที่กระทำการด้วยความเข้าใจหรือความตกลงว่า หากบริษัททำธุรกรรมที่ให้ประโยชน์ทางการเงินแก่บุคคลดังกล่าว บุคคลดังต่อไปนี้ จะได้รับประโยชน์ทางการเงินด้วย ทั้งนี้ เฉพาะการทำธุรกรรมดังกล่าว : 1. กรรมการของบริษัท 2. ผู้บริหารของบริษัท 3. บุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการบริษัท 4. กรรมการของบุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการบริษัท 5. คู่สมรส บุตรหรือบุตรบุญธรรมที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของบุคคลตาม 1. 2. 3. หรือ 4.
“ผู้ถือหุ้นรายใหญ่”	บุคคลที่ถือหุ้นในนิติบุคคลใด ไม่ว่าจะโดยตรงหรือทางอ้อม เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคลนั้นโดยนับรวมการถือหุ้นของผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย
“ผู้ที่เกี่ยวข้อง”	บุคคลตามมาตรา 258 (1) ถึง (7) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท ไอร่า แอดไวเซอร์ จำกัด
“ผู้สอบบัญชี”	บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ และบริษัทย่อย



สารบัญ

หน้า

บทสรุปผู้บริหาร

9

ส่วนที่ 1	ลักษณะและรายละเอียดของรายการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	
1.1	ที่มาของรายการ	16
1.2	วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	17
1.3	คู่สัญญาและลักษณะความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	18
1.4	สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้	19
1.5	ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	25
1.6	ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	26
1.7	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	28
1.8	การใช้เงินทุนที่รับมาจากการรับความช่วยเหลือทางการเงิน	28
1.9	การเข้าประชุมออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการและกรรมการที่มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ	29
1.10	ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทของ SPACK	29
1.11	ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทของ SPACK	32
1.12	ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ	33
1.13	ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด	33
1.14	ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท โอจี เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด	33
ส่วนที่ 2	ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	
2.1	วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	34
2.2	ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่าง SPACK และบริษัทย่อย กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	34
2.3	ผลกระทบของการรับความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท	36
2.4	นโยบายการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและอำนาจอนุมัติรายการ	38
2.5	ความสมเหตุสมผลของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ	45
2.6	ความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ	48
2.7	ผลกระทบหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ หรือไม่อนุมัติต่อการดำเนินการให้สัตยาบัน	52
ส่วนที่ 3	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการลงมติของผู้ถือหุ้น	54

เอกสารแนบ :

- เอกสารแนบ 1 ข้อมูลบริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรีนธ์ จำกัด (มหาชน) (“SPACK”)
 เอกสารแนบ 2 ข้อมูลบริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด (“SMK”)
 เอกสารแนบ 3 ข้อมูลบริษัท โอจี เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”)



วันที่ 22 เมษายน 2569

เรียน ผู้ถือหุ้นของบริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรีนธ์ จำกัด (มหาชน)

เรื่อง รายการให้สัตยาบันรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรีนธ์ จำกัด (มหาชน) ประเภทรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน

ในระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 ที่ผ่านนั้น บริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “SHK”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรีนธ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SPACK”) ได้เข้าทำสัญญากู้ยืมระยะสั้นแบบเรียกคืนเมื่อทวงถามกับบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยที่บริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“Oji Holdings”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ มีหนังสืออนุมัติให้ SHK รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP โดยได้มีการทำสัญญาเงินกู้ประเภทชำระคืนเมื่อทวงถาม 8 ฉบับดังนี้

วันที่เกิดรายการ	มูลหนี้เงินกู้ (ล้านบาท)	เงื่อนไขการชำระ		เงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยตามสัญญา กู้ ณ วันที่เกิดรายการ
		เงินต้น	ดอกเบี้ย	
วันที่ 1 ตุลาคม 2562	200.00	เมื่อทวงถาม	ทุกไตรมาส ^{3/}	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ^{1/} บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 1.56 ต่อปี
วันที่ 2 มีนาคม 2563	100.00	เมื่อทวงถาม	ทุกไตรมาส ^{3/}	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ^{1/} บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 1.14 ต่อปี
วันที่ 2 พฤศจิกายน 2563	20.00	เมื่อทวงถาม	ทุกไตรมาส ^{3/}	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ^{1/} บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 1.14 ต่อปี
วันที่ 4 มกราคม 2564	20.00	เมื่อทวงถาม	ทุกไตรมาส ^{3/}	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ^{1/} บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 1.14 ต่อปี
วันที่ 1 มีนาคม 2564	40.00	เมื่อทวงถาม	ทุกไตรมาส ^{3/}	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ^{1/} บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 0.88 ต่อปี
วันที่ 1 กันยายน 2564	40.00	เมื่อทวงถาม	ทุกไตรมาส ^{3/}	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ^{1/} บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 0.88 ต่อปี
วันที่ 30 มีนาคม 2565	40.00	เมื่อทวงถาม	ทุกไตรมาส ^{3/}	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ^{2/} บวก ร้อยละ 0.09 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 0.65 ต่อปี
วันที่ 1 สิงหาคม 2565	40.00	เมื่อทวงถาม	ทุกไตรมาส ^{3/}	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ^{2/} บวก ร้อยละ 0.09 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 0.65 ต่อปี

รวมทั้งสิ้น 500.00 ล้านบาท

- หมายเหตุ
- 1/ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กูทราบ
 - 2/ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยหรือแหล่งอื่นใด ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กูทราบ
 - 3/ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะได้รับการทบทวนและปรับปรุงโดยผู้ให้กู้เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญา และแจ้งให้ผู้กูทราบ

การเข้าทำรายการดังกล่าวนี้สืบเนื่องจากตามเงื่อนไขของธนาคารนั้น SHK ต้องชำระคืนเงินกู้ยืมเสร็จสิ้นภายในเดือนมีนาคม 2567 และมีผลขาดทุนสุทธิที่ได้รับผลกระทบหลักประการหนึ่งมาจากการที่มีภาระต้นทุนทางการเงินสูงเนื่องจากธนาคารคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นเฉลี่ยร้อยละ 2.20 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวเฉลี่ยร้อยละ 4.77 ต่อปี ซึ่งฝ่ายจัดการของบริษัทฯ เห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวนี้ SHK จะได้นำเงินไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคาร และได้รับเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของธนาคารซึ่งจะช่วยลดต้นทุนทางการเงินของ SHK อีกทั้งยังเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารกระแสเงินสดให้มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอ และชำระหนี้คืนได้ตามสถานะทางการเงิน อย่างไรก็ตาม SHK เข้าทำรายการโดยไม่ได้รายงานให้บริษัทฯ ทราบ อันเป็นเหตุให้



บริษัทฯ ไม่ได้มีการนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่ออนุมัติก่อนทำรายการ และไม่ได้เปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งไม่ได้ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการเกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ต่อไปจะเรียกรวมกันว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

เหตุที่การเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้นเนื่องจาก SHK และ OJP มีผู้ถือหุ้นที่แท้จริงเดียวกันคือ Oji Holdings กล่าวคือ SHK เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings โดยการถือหุ้นผ่านบริษัทฯ ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ ในขณะที่ OJP เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings โดยการถือหุ้นผ่าน Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ OJM นอกจากนี้ นายชิกเกิ อาโอกิ ยังดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ OJP และ Oji Holdings อีกด้วย



หมายเหตุ 1/ Oji Holdings เป็นบริษัทโฮลดิ้งขนาดใหญ่ของญี่ปุ่นในอุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและผลิตภัณฑ์กระดาษ
2/ OJM ดำเนินธุรกิจในกลุ่ม Functional Materials โดยมีบทบาทหลักด้านสื่อบันทึกข้อมูล (Imaging Media)

ด้วยเหตุนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 จึงมีมติให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของ SHK ที่มีการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 และเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ในวันที่ 22 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยวาระของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 นี้ กรรมการของบริษัทฯ ที่มีส่วนได้เสียได้แก่ นายอะกิโอะ ฮาเซเบะ* ไม่ได้เข้าร่วมประชุมในวาระดังกล่าว

หมายเหตุ * นายอะกิโอะ ฮาเซเบะ ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการของบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นกรรมการและผู้บริหารของบริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“Oji Holdings”) ซึ่งทั้ง SHK และ OJP เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings

ตาราง ก : รายการความเคลื่อนไหวของการเบิกและชำระเงินกู้ระหว่าง SHK และ OJP

หน่วย : ล้านบาท

ช่วงเวลาที่ทำรายการฯ	ยอดยกมา	SHK รับเงินกู้จาก OJP	SHK ชำระคืน OJP	ยอดคงเหลือสิ้นงวด
ไตรมาส 4 ปี 2562	-	200.00	-	200.00
ไตรมาส 2 ปี 2563	200.00	100.00	-	300.00
ไตรมาส 4 ปี 2563	300.00	20.00	-	320.00
ไตรมาส 1 ปี 2564	320.00	60.00	-	380.00
ไตรมาส 3 ปี 2564	380.00	40.00	-	420.00
ไตรมาส 1 ปี 2565	420.00	40.00	-	460.00
ไตรมาส 3 ปี 2565	460.00	40.00	-	500.00
ไตรมาส 4 ปี 2565	500.00	-	5.00	495.00



หน่วย : ล้านบาท

ช่วงเวลาหลังทำรายการฯ	ยอดยกมา	SHK รับเงินกู้จาก OJP	SHK ชำระคืน OJP	ยอดคงเหลือสิ้นงวด
ไตรมาส 1 ปี 2566	495.00	-	10.00	485.00
ไตรมาส 1 ปี 2567	485.00	-	50.00	435.00
ไตรมาส 3 ปี 2567	435.00	-	30.00	405.00
ไตรมาส 4 ปี 2567	405.00	-	10.00	395.00
ไตรมาส 1 ปี 2568	395.00	-	35.00	360.00
ไตรมาส 2 ปี 2568	360.00	-	25.00	335.00
ไตรมาส 3 ปี 2568	335.00	-	25.00	310.00
ไตรมาส 4 ปี 2568	310.00	-	15.00	295.00

จากที่กล่าวข้างต้น รายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจากเป็นรายการที่บริษัทย่อยรับความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบการกู้เงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมูลค่ารายการหรือค่าตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ SHK ต้องจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่คิดตามอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดเป็นเงื่อนไขในสัญญาอยู่ระหว่างร้อยละ 0.42 ถึงร้อยละ 2.60 ต่อปี คิดเป็นจำนวนดอกเบี้ยจ่ายทั้งสิ้นไม่เกิน 42.84 ล้านบาท โดยประมาณ คำนวณจากมูลหนี้เงินกู้ยืม คุณด้วยอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขในสัญญากู้ยืมนับตั้งแต่วันที่ตามสัญญา ถึงวันที่คาดว่า SHK จะชำระหนี้เงินต้นทั้งหมดแก่ OJP จำแนกแต่ละรายการ โดยบริษัทฯ ได้คำนวณมูลค่าขนาดรายการตามสัญญาเงินกู้ครั้งที่ 1 ฉบับลงวันที่ 1 ตุลาคม 2562 และสัญญาเงินกู้ครั้งที่ 2 ฉบับลงวันที่ 2 มีนาคม 2563 ได้เท่ากับร้อยละ 4.95 ซึ่งเป็นรายการขนาดใหญ่ที่เกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ โดยมีรายละเอียดตามตารางข้างล่างนี้

ตาราง ข : มูลค่าที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ

หน่วย : ล้านบาท

วันที่เกิดรายการ	มูลหนี้เงินกู้ยืม	วันที่คาดว่าจะชำระคืนเงินต้นทั้งหมด	ดอกเบี้ยเงินกู้ที่คาดว่าจะต้องจ่ายตลอดระยะเวลาการกู้ยืม ^{1/}	มูลค่ารายการจากการคำนวณ ^{2/}	% NTA จากการค้าคำนวณ ^{3/}	ผลสรุปขนาดรายการ
1 ตุลาคม 2562	200.00	วันที่ 31 ธันวาคม 2568	13.03	13.03	3.00%	ขนาดกลาง
2 มีนาคม 2563	100.00	วันที่ 2 มิถุนายน 2570	8.56	21.59	4.95%	ขนาดใหญ่
2 พฤศจิกายน 2563	20.00	วันที่ 2 กันยายน 2570	1.87	1.87	0.37%	ขนาดกลาง
4 มกราคม 2564	20.00	วันที่ 4 มีนาคม 2571	1.96	3.83	0.75%	ขนาดกลาง
1 มีนาคม 2564	40.00	วันที่ 1 มิถุนายน 2571	3.99	7.82	1.52%	ขนาดกลาง
1 กันยายน 2564	40.00	วันที่ 1 มีนาคม 2572	4.20	8.19	1.53%	ขนาดกลาง
30 มีนาคม 2565	40.00	วันที่ 30 มีนาคม 2573	4.52	4.52	0.77%	ขนาดกลาง
1 สิงหาคม 2565	40.00	วันที่ 30 มิถุนายน 2573	4.71	9.22	1.57%	ขนาดกลาง
รวมทั้งสิ้น	500.00		42.84			

ที่มา : สารสนเทศเกี่ยวกับการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- หมายเหตุ
- 1/ คำนวณจากมูลหนี้เงินกู้ยืม คุณด้วยอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขตามสัญญากู้ยืม นับตั้งแต่วันที่ตามสัญญา (วันที่เกิดรายการ) ถึงวันที่คาดว่าผู้กู้จะชำระหนี้เงินต้นทั้งหมดแก่ผู้ให้กู้
 - 2/ บริษัทฯ นับรวมรายการที่เกิดขึ้นระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการซึ่งเกิดจากบุคคลเดียวกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว
 - 3/ บริษัทฯ วัดขนาดรายการโดยเปรียบเทียบมูลค่ารายการกับค่าที่สูงกว่าระหว่างจำนวนอ้างอิงร้อยละของมูลค่ารายการต่อสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด กับมูลค่าขั้นต่ำตามเกณฑ์การรับความช่วยเหลือทางการเงิน แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่ากัน



จากตาราง ข. ข้างต้น หากเมื่อคำนวณขนาดรายการจากจำนวนรวมของดอกเบี้ยเงินกู้ที่คาดว่า SHK ต้องจ่ายตลอดระยะเวลาการกู้ยืมรวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 42.84 ล้านบาท ต่อมูลค่ารายการต่อสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 712.59 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ฉบับตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ได้เท่ากับร้อยละ 6.01 ซึ่งเป็นรายการขนาดใหญ่ที่เกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ โดยมีรายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อที่ 1.6 ของรายงานฉบับนี้ ดังนั้นกลุ่มบริษัทฯ จึงมีโครงสร้างเงินกู้ยืมที่มีดอกเบี้ยคงเหลือซึ่งสามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

ตาราง ค : เงินกู้ยืมสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันสิ้นปี 2561-2568

หน่วย : ล้านบาท

	วันที่ 31 ธันวาคม							
	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	2568
เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน :								
- เงินกู้ยืมระยะสั้น	277.57	109.50	18.00	-	93.00	-	-	-
- เงินกู้ยืมระยะยาว	322.43	260.97	199.50	138.03	76.57	15.10	-	-
รวมเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน	600.01	370.47	217.50	138.03	169.57	15.10	-	-
เงินกู้ยืมจาก OJP	-	200.00	320.00	420.00	495.00	485.00	395.00	295.00
รวมเงินกู้ยืมทั้งหมด [1]	600.01	570.47	537.50	558.03	664.57	500.10	395.00	295.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น [2]	441.50	449.55	526.44	595.80	605.74	626.60	683.03	713.49
เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) [3]=[1]÷[2]	1.36	1.27	1.02	0.94	1.10	0.80	0.58	0.41

ที่มา : งบการเงินรวมฉบับผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ

จากที่กล่าวข้างต้นเป็นผลให้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เกี่ยวกับการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันดังกล่าว ดังต่อไปนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- 2) ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น
- 3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และจัดส่งความคิดเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

แต่ด้วยเหตุที่ SHK เข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวโดยไม่ได้รายงานให้บริษัทฯ ทราบ จึงให้บริษัทฯ ไม่ได้นำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่ออนุมัติก่อนทำรายการ และไม่ได้เปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งไม่ได้ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 จึงมีมติให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว และเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ในวันที่ 22 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย คือ Oji Holdings ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2568 นั้น คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ มีความเห็นสอดคล้องกับมติคณะกรรมการบริษัทฯ และไม่มีการตรวจสอบท่านใดมีความเห็นที่แตกต่างจากมติคณะกรรมการดังกล่าว โดยกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้แจ้งและรับรองต่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า บริษัทฯ ได้ดำเนินการแจ้งต่อ SHK ให้จัดทำรายงานการเข้าทำธุรกรรมระหว่างกันเป็นรายเดือนเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ พิจารณา และได้ทำการทบทวนแผนการตรวจสอบประจำปี 2569 ร่วมกับผู้ตรวจสอบภายในเพื่อให้เห็นขอบเขตการตรวจสอบรายการระหว่างกันที่เป็นธุรกรรมกู้เงิน / ให้กู้ยืมเงิน รวมทั้งเพิ่มขอบเขตการตรวจสอบอื่นๆ ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยให้เป็นไปตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ รวมทั้งประกาศอื่นๆ เช่น รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้กำหนดแผนการดำเนินการคือ (1) การทบทวนและปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการ นโยบายการทำรายการระหว่างกัน รวมทั้ง

อำนาจอนุมัติ (Delegation of Authority : DOA) ของกลุ่มบริษัทฯ และ (2) การจัดทำแผนอบรมผู้บริหารและบุคลากรของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อทำความเข้าใจหน้าที่ที่ต้องดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ รวมทั้งข้อบังคับและกฎระเบียบอื่นๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะนำประเด็นตามข้อ (1) และ (2) ดังกล่าว เสนอเป็นวาระต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในเดือนพฤษภาคม 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

ต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 ได้มีมติแต่งตั้งบริษัท ไอรา แอดไวเซอร์ จำกัด (“AIRA” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้และนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงमतอย่างเหมาะสม ทั้งนี้ AIRA ไม่มีส่วนได้เสียกับบริษัทฯ ที่ทำให้ขาดความเป็นอิสระต่อการทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

ข้อมูลตามรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้มาจากการสอบถามสัมภาษณ์ และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนเป็นการทั่วไป อีกทั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้พิจารณาภาพรวมของปัจจัยเศรษฐกิจที่สำคัญ ณ ช่วงปีก่อนทำรายการได้แก่ ปี 2559 - 2561 ช่วงที่มีการทำรายการได้แก่ ปี 2562 - 2565 และช่วงหลังการทำรายการได้แก่ ปี 2566 - 2568 เพื่อประกอบการให้ความเห็นในการเข้าทำรายการ หากภายหลังวันที่ของรายงานฉบับนี้ ข้อมูลดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการอาจเปลี่ยนแปลงด้วยตามแต่กรณี ทั้งนี้ แหล่งที่มาของข้อมูลที่ใช้ในการทำรายงานฉบับนี้ ได้มาจาก;

- สารสนเทศที่เกี่ยวกับการเข้าทำรายการซึ่งเผยแพร่ผ่านระบบข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือเว็บไซต์ของบริษัทฯ และ/หรือ ที่เปิดเผยเป็นการสาธารณะโดยทั่วไป
- แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของบริษัทฯ
- งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 ที่ตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชี (ช่วงเวลาก่อนเกิดรายการครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562)
- งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563-2568 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี
- งบการเงินของ SHK สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560-2567 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี (ช่วงเวลาก่อนเกิดรายการถึงงวดปัจจุบัน)
- งบการเงินของ OJP รอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560-2565 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี (ช่วงเวลาก่อนเกิดรายการถึงปีล่าสุดที่มีการทำรายการ)
- หนังสืออนุมัติจากบริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด จำนวน 4 ฉบับ คิดเป็นวงเงินอนุมัติรวม 500 ล้านบาท ได้แก่
 - 1) หนังสือเลขที่ P1C-19-030 ฉบับลงวันที่ 1 ตุลาคม 2562 วงเงินอนุมัติ 200 ล้านบาท
 - 2) หนังสือเลขที่ P1C-20-004 ฉบับลงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2563 วงเงินอนุมัติ 140 ล้านบาท
 - 3) หนังสือเลขที่ P1C-21-010 ฉบับลงวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2564 วงเงินอนุมัติ 80 ล้านบาท
 - 4) หนังสือเลขที่ P1C-22-025 ฉบับลงวันที่ 22 มีนาคม 2565 วงเงินอนุมัติ 80 ล้านบาท
- สัญญากู้ยืมเงินที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน
- ข้อมูลจากการสอบถามผู้บริหาร และคณะกรรมการของบริษัทฯ
- ข้อมูลและเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากบริษัทฯ

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการภายใต้สมมติฐานดังนี้

- ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัทฯ นั้นมีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริงและมีความน่าเชื่อถือ ณ ปัจจุบัน
- ไม่มีเหตุการณ์ใดที่เกิดขึ้น หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิดขึ้นที่อาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ



ในกรณีหากปรากฏเหตุที่ว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับมาดังกล่าวข้างต้นนั้นไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือ ไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคตอันอาจส่งผลกระทบต่อการศึกษา และให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อ บริษัทฯ และต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้จากการเกิดขึ้นของเหตุดังกล่าว อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเท่านั้น ซึ่งการพิจารณาตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อด้อยและความเสี่ยง รวมทั้งความเห็นในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวตามรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นครั้งนี้ด้วยความระมัดระวังรอบคอบก่อนลงมติ อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระครั้งนี้ไม่ได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการ รวมทั้งผลกระทบที่เกี่ยวข้องที่อาจจะเกิดขึ้นหรือไม่เกิดขึ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ จากการเข้าทำรายการดังกล่าวไม่ว่าโดยทางตรงและทางอ้อม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมรับความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ดังมีรายละเอียดแสดงในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ และขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ในการศึกษา พิจารณา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพอย่างเป็นอิสระอย่างเที่ยงธรรมโดยไม่มีส่วนได้เสียใดๆ ในเรื่องของผลประโยชน์ทั้งทางตรงและทางอ้อมบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ



บทสรุปผู้บริหาร

ในระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 บริษัท สหกิจบรรจุกิจภัณฑ์ จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “SHK”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SPACK”) ได้เข้าทำสัญญากู้ยืมระยะสั้นแบบเรียกคืนเมื่อทวงถามกับบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยเป็นการทำสัญญาเงินกู้ประเภทชำระคืนเมื่อทวงถาม 8 รายการ ซึ่งบริษัทฯ ได้คำนวณมูลค่าขนาดรายการตามสัญญาเงินกู้ครั้งที่ 1 ฉบับลงวันที่ 1 ตุลาคม 2562 และสัญญาเงินกู้ครั้งที่ 2 ฉบับลงวันที่ 2 มีนาคม 2563 ได้เท่ากับร้อยละ 4.95 ซึ่งเป็นรายการขนาดใหญ่ที่เกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ โดยมีรายละเอียดตามตารางข้างล่างนี้

มูลค่าที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ

หน่วย : ล้านบาท

วันที่เกิดรายการ	มูลหนี้เงินกู้ยืม	วันที่คาดว่าจะชำระคืนเงินต้นทั้งหมด	ดอกเบี้ยเงินกู้ที่คาดว่าจะต้องจ่ายตลอดระยะเวลาการกู้ยืม ^{1/}	มูลค่ารายการจากการคำนวณ ^{2/}	% NTA จากการค้าคำนวณ ^{3/}	ผลสรุปขนาดรายการ
1 ตุลาคม 2562	200.00	วันที่ 31 ธันวาคม 2568	13.03	13.03	3.00%	ขนาดกลาง
2 มีนาคม 2563	100.00	วันที่ 2 มิถุนายน 2570	8.56	21.59	4.95%	ขนาดใหญ่
2 พฤศจิกายน 2563	20.00	วันที่ 2 กันยายน 2570	1.87	1.87	0.37%	ขนาดกลาง
4 มกราคม 2564	20.00	วันที่ 4 มีนาคม 2571	1.96	3.83	0.75%	ขนาดกลาง
1 มีนาคม 2564	40.00	วันที่ 1 มิถุนายน 2571	3.99	7.82	1.52%	ขนาดกลาง
1 กันยายน 2564	40.00	วันที่ 1 มีนาคม 2572	4.20	8.19	1.53%	ขนาดกลาง
30 มีนาคม 2565	40.00	วันที่ 30 มีนาคม 2573	4.52	4.52	0.77%	ขนาดกลาง
1 สิงหาคม 2565	40.00	วันที่ 30 มิถุนายน 2573	4.71	9.22	1.57%	ขนาดกลาง
รวมทั้งสิ้น	500.00		42.84			

ที่มา : สารสนเทศเกี่ยวกับการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- หมายเหตุ 1/ จำนวนจากมูลหนี้เงินกู้ยืม คุณอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขตามสัญญาฯ นับตั้งแต่วันที่ตามสัญญาฯ (วันที่เกิดรายการ) ถึงวันที่คาดว่าจะผู้จะชำระหนี้เงินต้นทั้งหมดแก่ผู้ให้กู้
- 2/ บริษัทฯ นับรวมรายการที่เกิดขึ้นระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการซึ่งเกิดจากบุคคลเดียวกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว
- 3/ บริษัทฯ วัดขนาดรายการโดยเปรียบเทียบมูลค่ารายการกับค่าที่สูงกว่าระหว่างจำนวนอ้างอิงร้อยละของมูลค่ารายการต่อสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด กับมูลค่าขั้นต่ำตามเกณฑ์การรับความช่วยเหลือทางการเงิน แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่ากัน

ด้วยเหตุที่ SHK เข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นโดยไม่ได้รายงานให้บริษัทฯ ทราบ จึงทำให้บริษัทฯ ไม่ได้มีการนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่ออนุมัติก่อนทำรายการ และไม่ได้เปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งไม่ได้ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามหน้าที่ที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 จึงมีมติให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 และเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ในวันที่ 22 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยวาระของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 นี้กรรมการของบริษัทฯ ที่มีส่วนได้เสียได้แก่ นายอะกิโอะ ฮาเซเบะ* ไม่ได้เข้าร่วมประชุมในวาระดังกล่าว

หมายเหตุ * นายอะกิโอะ ฮาเซเบะ ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการของบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นกรรมการและผู้บริหารของบริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“Oji Holdings”) ซึ่งทั้ง SHK และ OJP เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings



การเข้าทำรายการดังกล่าวสืบเนื่องจาก SHK มีผลขาดทุนสุทธิที่ได้รับผลกระทบหลักประการหนึ่งมาจากการที่มีภาระต้นทุนทางการเงินสูงเนื่องจากธนาคารคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นเฉลี่ยร้อยละ 2.20 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวเฉลี่ยร้อยละ 4.77 ต่อปี ซึ่งฝ่ายจัดการของบริษัทฯ เห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว SHK จะได้รับเงื่อนไขในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของธนาคารซึ่งจะช่วยลดต้นทุนทางการเงินของ SHK โดยรายละเอียดตามรายงานการประชุมครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 นั้น สรุปได้ดังนี้

รายการ	สรุปรายละเอียด
หัวข้อวาระ	พิจารณาการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
ผู้เข้าร่วมประชุม	กรรมการบริษัท 6 คน ซึ่งไม่รวมกรรมการ 1 คนที่อาจมีส่วนได้เสียจากมติในวาระดังกล่าว
ลักษณะรายการ	<p>SHK ได้เข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันก่อนที่จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ดังนี้</p> <p>“ผู้กู้” ได้แก่ SHK ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่เข้าถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนชำระแล้ว และ;</p> <p>“ผู้ให้กู้” ได้แก่ OJP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) ที่เข้าถือหุ้นร้อยละ 97.82 ของทุนชำระแล้ว</p> <p>ประกอบด้วย;</p> <p>ครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 200.00 ล้านบาท ^{1/}</p> <p>ครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2563 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 100.00 ล้านบาท ^{1/}</p> <p>ครั้งที่ 3 เมื่อวันที่ 2 พฤศจิกายน 2563 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 20.00 ล้านบาท ^{1/}</p> <p>ครั้งที่ 4 เมื่อวันที่ 4 มกราคม 2564 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 20.00 ล้านบาท ^{1/}</p> <p>ครั้งที่ 5 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 40.00 ล้านบาท ^{1/}</p> <p>ครั้งที่ 6 เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2564 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 40.00 ล้านบาท ^{1/}</p> <p>ครั้งที่ 7 เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2565 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 40.00 ล้านบาท ^{2/}</p> <p>ครั้งที่ 8 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2565 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 40.00 ล้านบาท ^{2/}</p> <p>รวมวงเงินรวมตามสัญญาทั้งสิ้น 500.00 ล้านบาท</p> <p>หมายเหตุ 1/ กำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ = อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กูทราบ บวกร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว</p> <p>2/ กำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ = อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยหรือแหล่งอื่นใด ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กูทราบ บวกร้อยละ 0.09 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว</p>
ความสัมพันธ์ของคู่สัญญา	Oji Holdings เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ สัดส่วนร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ OJM ที่ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ OJM
เหตุผลและความจำเป็น	SHK มีผลขาดทุนสุทธิจากผลกระทบหลักจากที่ SHK มีต้นทุนทางการเงินซึ่งได้แก่ ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากธนาคารซึ่งคิดในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่สูง โดยคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นเฉลี่ยร้อยละ 2.20 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวเฉลี่ยร้อยละ 4.77 ในขณะที่ SHK มีภาระต้องชำระคืนเงินกู้ยืมแก่ธนาคารให้เสร็จสิ้นภายในเดือนมีนาคม 2567 ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญา ฝ่ายจัดการเห็นว่า SHK จะได้นำเงินไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคาร และได้รับเงื่อนไขในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของธนาคารซึ่งจะช่วยลดต้นทุนทางการเงินของ SHK
เหตุผลสนับสนุน	<ol style="list-style-type: none"> 1) แม้ SHK มีสภาพคล่องที่ค่อนข้างจำกัด แต่ยังสามารถในการเข้าถึงเงินทุนสถาบันการเงิน 2) บริษัทฯ ยังมีสภาพคล่องเพียงพอ และยังสามารถในการเข้าถึงเงินทุนของสถาบันการเงินที่จะให้ความช่วยเหลือที่จำเป็นแก่ SHK เพื่อให้ชำระคืนหนี้สินแก่ OJP ได้ตามที่คาดการณ์



ด้วยเหตุที่ SHK รายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP เพียงรายเดียวและมีหลายรายการ โดยคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายมีความสัมพันธ์ในลักษณะดังกล่าวข้างต้นนั้น เข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ต่อไปจะเรียกว่า “ประกาศ ทจ. 21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ต่อไปจะเรียกรวมกันว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยมีมูลค่ารวมของรายการคือ ค่าดอกเบี้ยเงินกู้ที่ SHK ต้องจ่ายให้ OJP ตลอดระยะเวลาที่รับความช่วยเหลือทางการเงินซึ่งมีจำนวนไม่เกิน 42.84 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

วันที่สัญญาเงินกู้	มูลหนี้เงินต้น (ล้านบาท)	ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ SHK ต้องจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตลอดระยะเวลาที่รับ ความช่วยเหลือทางการเงิน	
		วันที่คาดว่าจะชำระคืนเงินต้นทั้งหมด	ประมาณการ (ล้านบาท)
1 วันที่ 1 ตุลาคม 2562	200.00	วันที่ 31 ธันวาคม 2568	13.03
2 วันที่ 2 มีนาคม 2563	100.00	วันที่ 2 มิถุนายน 2570	8.56
3 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2563	20.00	วันที่ 2 กันยายน 2570	1.87
4 วันที่ 4 มกราคม 2564	20.00	วันที่ 4 มีนาคม 2571	1.96
5 วันที่ 1 มีนาคม 2564	40.00	วันที่ 1 มิถุนายน 2571	3.99
6 วันที่ 1 กันยายน 2564	40.00	วันที่ 1 มีนาคม 2572	4.20
7 วันที่ 30 มีนาคม 2565	40.00	วันที่ 30 มีนาคม 2573	4.52
8 วันที่ 1 สิงหาคม 2565	40.00	วันที่ 30 มิถุนายน 2573	4.71
รวมดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต้องจ่าย			42.84

เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวนี้เป็นกรณีที่ SHK ทำรายการกู้ยืมเงินในลักษณะเดียวกันจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่เป็นรายเดียวกันหลายรายการ โดยบริษัทฯ ได้คำนวณโดยจำแนกขนาดรายการอยู่ระหว่างร้อยละ 0.37-4.95 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 ได้มีมติให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว และเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอ้างอิงตามประกาศ ทจ. 21/2551 หมวด 4 การคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกัน ข้อ 14 ว่าด้วยตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณานับรวมรายการที่เกี่ยวข้องกันหลายรายการเป็นรายการเดียวกัน จึงเป็นผลให้เมื่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณขนาดดอกเบี้ยเงินกู้ที่ SHK ต้องจ่ายให้ OJP ที่ต้องจ่ายตลอดระยะเวลาที่รับความช่วยเหลือทางการเงินไม่เกิน 42.84 ล้านบาท เทียบกับขนาดสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิเท่ากับ 712.59 ล้านบาท อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งเป็นฉบับล่าสุดพบว่า ขนาดรายการคิดเป็นร้อยละ 6.01 เป็นขนาดใหญ่ที่เกินกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ดังนี้

หลักเกณฑ์	การคำนวณ
เกณฑ์การคำนวณ	ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต้องจ่ายโดยรวม หาร มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ
ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต้องจ่ายโดยรวม	42.84 ล้านบาท
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)*	712.59 ล้านบาท
ขนาดของรายการ	$(42.84 \text{ ล้านบาท} \div 712.59 \text{ ล้านบาท}) \times 100 = \text{ร้อยละ } 6.01 \text{ ของ NTA}$

หมายเหตุ * คำนวณจากสินทรัพย์รวม - สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน - หนี้สินรวม - ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม



ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย แต่เนื่องจาก SHK ได้เข้าทำรายการดังกล่าวโดยที่บริษัทฯ ไม่ได้เสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ และไม่ได้ดำเนินการตามหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 จึงมีมติให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวและเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ในวันที่ 22 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียคือ Oji Holdings ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2568 นั้น คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ มีความเห็นสอดคล้องกับมติคณะกรรมการบริษัท และไม่มีกรรมการตรวจสอบท่านใดมีความเห็นที่แตกต่างจากมติคณะกรรมการบริษัท

บริษัท โอราแอตไวจเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีความเห็นดังนี้

1 ความเห็นด้านความสมเหตุผลของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ

SHK เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP โดยได้รับอนุมัติจาก Oji Holdings ด้วยเหตุผลด้านการบริหารประสิทธิภาพของการทำธุรกรรมกู้ยืมเงินภายในกลุ่มบริษัทฯ โดยให้ SHK นำเงินดังกล่าวไปชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	วันที่ 31 ธันวาคม							
	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน :								
- เงินกู้ยืมระยะสั้น	277.57	109.50	18.00	-	93.00	-	-	-
- เงินกู้ยืมระยะยาว	322.43	260.97	199.50	138.03	76.57	15.10	-	-
เงินกู้ยืมจาก OJP	-	200.00	320.00	420.00	495.00	485.00	395.00	295.00
รวมเงินกู้ยืมทั้งหมด	600.01	570.47	537.50	558.03	664.57	500.10	395.00	295.00

ที่มา : งบการเงินรวมฉบับผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ

จากผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปผลของการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ SHK ต้องชำระแก่ OJP กับอัตราดอกเบี้ยที่ SHK ชำระแก่ธนาคาร รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยจากกรณี SHK การออกตราสารหนี้ ได้ดังต่อไปนี้

วันที่สัญญา	อัตราดอกเบี้ยที่ SHK ต้องชำระ (ร้อยละต่อปี)		
	ชำระแก่ OJP ^{1/}	ชำระแก่ธนาคาร	ตราสารหนี้ระยะสั้น ^{2/}
วันที่ 1 ตุลาคม 2562	ร้อยละ 1.56	เงินกู้ระยะสั้น : เฉลี่ยร้อยละ 2.20 / เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 3.17
วันที่ 2 มีนาคม 2563	ร้อยละ 1.14	เงินกู้ระยะสั้น : เฉลี่ยร้อยละ 2.20 / เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 2.70
วันที่ 2 พฤศจิกายน 2563	ร้อยละ 1.14	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 3.91
วันที่ 4 มกราคม 2564	ร้อยละ 1.14	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 3.67
วันที่ 1 มีนาคม 2564	ร้อยละ 0.88	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 3.98
วันที่ 1 กันยายน 2564	ร้อยละ 0.88	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 4.78
วันที่ 30 มีนาคม 2565	ร้อยละ 0.65	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 5.40
วันที่ 1 สิงหาคม 2565	ร้อยละ 0.65	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 5.71

จากผลการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า **อัตราดอกเบี้ยที่ SHK ได้รับตามเงื่อนไขของการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP นั้นเหมาะสม**

- หมายเหตุ 1/ - สัญญาปีที่ 2562-2564 กำหนดเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ **บวก** ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ซึ่งตามหนังสืออนุมัติจาก Oji Holdings กำหนดให้ผู้ให้กู้ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเท่ากับร้อยละ 0.85-1.50 ต่อปี ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ณ วันที่ทำสัญญาจึงเท่ากับร้อยละ 0.88 – 1.56 ต่อปี
- สัญญาปีที่ 2565 กำหนดเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยหรือแหล่งอื่นใด ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ **บวก** ร้อยละ 0.09 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ซึ่งตามหนังสืออนุมัติจาก Oji Holdings กำหนดให้ผู้ให้กู้ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเท่ากับร้อยละ 0.65 ต่อปี ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ณ วันที่ทำสัญญาจึงเท่ากับร้อยละ 0.65 ต่อปี
- ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะได้รับบทวนและปรับปรุงโดยผู้ให้กู้และแจ้งผู้กู้รับทราบเมื่อสิ้นเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาแต่ละฉบับ
- 2/ ในการศึกษาวิเคราะห์ตามรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี ที่ถูกจัดอันดับ BBB- เนื่องจากไม่มีข้อมูลตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีการจัดลำดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับการลงทุน (Non-Investment Grade) ในเว็บไซต์ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ หรือในแหล่งข้อมูลสาธารณะอื่นที่มีความน่าเชื่อถือเพียงพอ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ภาคเอกชนดังกล่าวสามารถอ้างอิงได้กับกิจการที่ยังมีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้โดยที่นักลงทุนทั่วไปพิจารณาว่าเป็นตราสารของกิจการที่ยังสามารถลงทุนได้

2 ความเห็นจากการพิจารณาข้อดีและข้อด้อยที่เกี่ยวข้องของการเข้าทำรายการ

ด้วยเหตุที่ SHK มีผลขาดทุนสุทธิที่ได้รับผลกระทบหลักประการหนึ่งมาจากการที่มีภาระต้นทุนทางการเงินสูง และความตึงตัวของสภาพคล่องทางการเงินอันเป็นผลจากโครงสร้างเงินทุนระยะสั้นที่พึ่งพาหนี้สินหมุนเวียนเป็นหลักในช่วงก่อนเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมดุลผลของการทำรายการ ข้อดี ข้อด้อยและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องจากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันครั้งนี้ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการตัดสินใจที่จะอนุมัติหรือไม่อนุมัติการให้สัตยาบัน กล่าวโดยสรุปได้ดังนี้

1. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นประโยชน์ทางตรงของการเข้าทำรายการว่า SHK สามารถลดต้นทุนทางการเงิน และสามารถแก้ไขปัญหาสภาพคล่องทางการเงินได้เร็วหากเทียบกับกรณีที่จะต้องไปกู้จากสถาบันการเงิน อีกทั้ง SHK ยังลดภาระผูกพันตามเงื่อนไขสถาบันการเงินที่เข้มงวด นอกจากนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวนี้ยังมีประโยชน์ทางอ้อมในแง่ที่อาจทำให้ผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ของ SHK หรือแม้แต่ของบริษัทฯ ตระหนักถึงความเชื่อมั่นที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีต่อกลุ่มบริษัทฯ อันอาจนำไปสู่ข้อได้เปรียบในด้านการรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจหรืออาจได้รับการพิจารณาเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสม หรือนำมาซึ่งความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากภายนอกได้ตามสถานการณ์

จากประเด็นภายใต้การพิจารณาของบริษัทแม่คือ Oji Holding ที่มีเงื่อนไขให้คู่สัญญาตกลงให้บริษัทแม่เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า SHK ยังคงต้องรับความเสี่ยงจากที่กลุ่มบริษัทโอจิ (Oji Group) อาจมีการปรับเปลี่ยนนโยบายการดำเนินงาน หรือโครงสร้างการบริหารงานภายใน Oji Group ในช่วงภาวะเศรษฐกิจชะลอหรือไม่เอื้ออำนวยซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานของบริษัทฯ และ/หรือ SHK และอาจนำไปสู่การเกิดกรณีที่มีการเรียกชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่า หาก SHK พิจารณาเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินนั้นอาจทำได้ยากเนื่องจาก สถาบันการเงินเข้มงวดในการพิจารณาสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ชี้แจงต่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า SHK มีแผนรองรับกรณีหาก SHK ขาดสภาพคล่องทางการเงินโดยทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ โดยยังไม่มีแผนที่จะหาแหล่งเงินทุนอื่นแต่อย่างใด นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า กรณีดังกล่าวนี้สะท้อนว่า SHK มีโครงสร้างเงินทุนมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งยังมีความเสี่ยงด้าน

การต่ออายุหนี้หากเกิดภาวะตลาดเงินมีความตึงตัวที่อาจไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่มาทดแทนหนี้เดิมที่ครบกำหนดได้ทันเวลา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและความสามารถในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

อนึ่ง กรณีบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้นเป็นความเสี่ยงที่มีต่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติรายการดังกล่าวที่เป็นการปฏิบัติหน้าที่ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหาร และอาจได้รับโทษตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ

2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการนั้นเป็นเพียงที่ไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการทำรายการที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และไม่ต้องดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน นอกจากนี้ กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องไม่มีความเสี่ยงจากการปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหารและไม่มีโทษตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ หากแต่การไม่เข้าทำรายการนั้นจะส่งผลเสียให้ SHK ต้องรับภาระต้นทุนทางการเงินสูงและอาจยังคงไม่สามารถแก้ปัญหาการขาดสภาพคล่องทางการเงิน และมีความเสี่ยงสูงที่จะผิดเงื่อนไขการชำระหนี้ต่อธนาคาร
3. เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอกโดยเฉพาะธนาคารนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้นจะช่วยลดขั้นตอนและระยะเวลาของการพิจารณา ลดภาระด้านการจัดเตรียมเอกสารที่ธนาคารร้องขอเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งยังสามารถลดภาระต้นทุนดำเนินการทางอ้อมอื่นๆ อีกทั้งได้รับเงื่อนไขที่ยืดหยุ่นมากกว่าและไม่เข้มงวดเฉกเช่นเงื่อนไขที่อาจถูกกำหนดในการกู้เงินจากสถาบันการเงินหรือแหล่งอื่น

การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ทั้งการกำหนดมาตรการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่าง OJP เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งในการเข้าทำรายการดังกล่าวนี้ได้มีการกำหนดเงื่อนไขที่ให้ผู้ให้กู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการแจ้งให้ผู้กู้ชำระหนี้ทั้งหมดทันทีโดยไม่ต้องทวงถาม แจ้งเตือน หรือดำเนินการทางกฎหมายใดๆ เพิ่มเติม ซึ่งในประเด็นนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ในกรณีหากเป็นเงื่อนไขของธนาคารนั้นจะมีการกำหนดที่นำไปสู่การดำเนินการขั้นตอนทางกฎหมายที่อาจเป็นประโยชน์แก่ SHK ในฐานะลูกหนี้ ดังนั้น การที่ SHK ต้องปฏิบัติภายใต้เงื่อนไขกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจทำให้ SHK ขาดโอกาสเป็นประโยชน์แก่ตนในฐานะลูกหนี้ (ผู้กู้) ที่สามารถนำไปสู่การเจรจาและทำสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้ตามแต่กรณี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รับข้อมูลยืนยันว่า บริษัทฯ มีการขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ให้บริษัทย่อยรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และไม่มีการเปิดเผยการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งบริษัทฯ ในฐานะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องปฏิบัติตามที่ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันกำหนดไว้ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รับข้อมูลว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการกำหนดอำนาจอนุมัติและวงเงินอนุมัติกรณีวงเงินกู้ยืมและให้กู้ยืมซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านการกำกับดูแลกิจการและการควบคุมภายในอันนำมาซึ่งความเสี่ยงต่อความขัดแย้งทางผลประโยชน์

จากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นครั้งนี้ คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้รับทราบและแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า บริษัทฯ จะดำเนินการแต่งตั้งผู้รับผิดชอบเกี่ยวกับงานกำกับดูแลในบริษัทย่อยเพิ่มเติมและจัดให้มีการอบรมความรู้และกำหนดขั้นตอนให้บริษัทย่อยแจ้งข้อมูลให้เลขานุการบริษัทฯ ทราบล่วงหน้าก่อนเข้าทำรายการ หรือแจ้งข้อมูลอย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้งว่า มีแผนการเข้าทำรายการตาม บจ/ป 11-00 ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560 โดยเลขานุการบริษัทจะดำเนินการประสานงานกับผู้เกี่ยวข้องในการเตรียมข้อมูลก่อนนำเสนอบรรจุเป็นวาระการประชุมให้คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาต่อไป ในกรณีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประชุมกับกรรมการตรวจสอบเมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2569 ทั้งนี้กรรมการตรวจสอบรับทราบและได้แจ้งต่อที่ประชุมดังนี้



ก. ประเด็นที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการแล้ว

- (1) บริษัทฯ แจ้งบริษัทย่อยรับทราบ และกำหนดให้บริษัทย่อยจัดทำรายงานการเข้าทำธุรกรรมระหว่างกันเป็นรายเดือน โดยแจ้งคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ เพื่อรับทราบ
- (2) พิจารณา ทบทวนแผนการตรวจสอบประจำปี 2569 ร่วมกับผู้ตรวจสอบภายในของบริษัทฯ เพื่อให้เพิ่มขอบเขตการตรวจสอบรายการระหว่างกันที่เป็นธุรกรรมกู้เงิน / ให้กู้ยืมเงิน รวมทั้งเพิ่มขอบเขตการตรวจสอบอื่นๆ ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยให้เป็นไปตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ รวมทั้งประกาศอื่นๆ เช่น รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เป็นต้น

ข. แผนการดำเนินการของบริษัทฯ ในลำดับต่อไป

- (1) บริษัทฯ ทบทวนและปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการ นโยบายการทำรายการระหว่างกัน รวมทั้งกำหนดอำนาจอนุมัติ (Delegation of Authority : DOA) ของกลุ่มบริษัทฯ ให้ครอบคลุมการทำธุรกรรมกู้/ให้กู้ยืมเงิน
- (2) จัดทำแผนการอบรมผู้บริหารและบุคลากรของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อทำความเข้าใจหน้าที่ที่ต้องดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ รวมทั้งข้อบังคับและกฎระเบียบอื่นๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่กำหนดเป็นหน้าที่หรือข้อปฏิบัติสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ฟังกระทำ
- (3) นำข้อ (1) และ (2) เป็นวาระต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในเดือนพฤษภาคม 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติ

จากการวิเคราะห์ข้อมูลตามงบการเงินฉบับที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชี ประกอบกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับหนังสือจากบริษัทฯ ฉบับลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 ซึ่งรับรองว่า SHK ได้นำเงินที่ได้รับจากการกู้ยืมมาจาก OJP ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารตามที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้แล้ว จึงเป็นข้อยืนยันแก่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า SHK ได้ดำเนินการเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคาร

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
SHK กู้เงินจาก OJP	200.00	120.00	100.00	80.00
หัก ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่ธนาคาร	114.00	69.50	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ธนาคาร	61.47	61.47	61.47	61.47
ชำระคืนเงินกู้ยืมแก่ OJP	-	-	-	5.00
เงินสดสุทธิภายหลังชำระคืนเงินกู้ยืมในแต่ละปี	24.53	(10.97)	38.53	13.53

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาประเด็นในด้านความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยที่ SHK ได้รับจากการที่ได้เข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ ข้อดีและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ รวมทั้งความจำเป็นที่ SHK ต้องเข้าทำรายการดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ผู้ถือหุ้น**ควรอนุมัติ**การให้สัตยาบันรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวนี้ โดยผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อประกอบการพิจารณาและตัดสินใจขั้นสุดท้ายภายใต้ดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญโดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลตามรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นไปตามมาตรฐานวิชาชีพอย่างเป็นอิสระและเที่ยงธรรมบนพื้นฐานข้อมูลที่ได้รับโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ



ส่วนที่ 1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1.1 ที่มาของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท เอส.แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SPACK”) ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 ได้มีมติให้นำเสนอวาระการให้สัตยาบันการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด (“SHK” หรือ “บริษัทย่อย”) ประเภทรับความช่วยเหลือทางการเงินซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกัน ซึ่งในวาระดังกล่าวนี้กรรมการที่มีส่วนได้เสียไม่ได้เข้าร่วมประชุม โดยที่มาของการเข้าทำรายการดังกล่าวนี้มาจาก SHK ได้เข้าทำสัญญากู้ยืมสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นแบบเรียกคืนเมื่อทวงถามกับบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกล่าวคือ SHK เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“Oji Holdings”) โดยเป็นการถือหุ้นผ่านบริษัทฯ ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ เช่นเดียวกับกับ OJP ซึ่งก็เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings โดยเป็นการถือหุ้นผ่าน Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ OJM ซึ่งในช่วงเวลาที่เกิดรายการนั้น SHK มีความจำเป็นต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP เพื่อนำเงินไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ประเภทรายการ : SHK รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ในรูปแบบการเข้าทำสัญญาเงินกู้ยืม ประเภทชำระคืนเมื่อทวงถาม รวมทั้งสิ้น 8 รายการ จำนวนเงินรวม 500.00 ล้านบาท

การเข้าทำรายการ :

- ครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2562 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 200.00 ล้านบาท ^{1/}
- ครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2563 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 100.00 ล้านบาท ^{1/}
- ครั้งที่ 3 เมื่อวันที่ 2 พฤศจิกายน 2563 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 20.00 ล้านบาท ^{1/}
- ครั้งที่ 4 เมื่อวันที่ 4 มกราคม 2564 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 20.00 ล้านบาท ^{1/}
- ครั้งที่ 5 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 40.00 ล้านบาท ^{1/}
- ครั้งที่ 6 เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2564 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 40.00 ล้านบาท ^{1/}
- ครั้งที่ 7 เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2565 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 40.00 ล้านบาท ^{2/}
- ครั้งที่ 8 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2565 จำนวนเงินกู้ยืมเท่ากับ 40.00 ล้านบาท ^{2/}

หมายเหตุ 1/ กำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ = อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวกร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว

2/ กำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ = อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์หรือแหล่งอื่นใด ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวกร้อยละ 0.09 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว

เนื่องจากรายการข้างต้นเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันในรูปแบบที่บริษัทย่อยรับความช่วยเหลือทางการเงินที่เป็นการกู้ยืมเงินในลักษณะเดียวกันหลายรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันรายเดียวกัน ดังนั้น คณะกรรมการของบริษัทฯ จึงมีมติให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 และเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ในวันที่ 22 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้เมื่อคำนวณมูลค่ารวมจากคำตอบแทนหรือผลประโยชน์ที่บริษัทย่อยต้องจ่ายให้บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตลอดระยะเวลาที่คาดว่าจะรับความช่วยเหลือทางการเงินแล้วนั้นมีจำนวนรวมไม่เกิน 42.84 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้คำนวณโดยจำแนกขนาดรายการอยู่ระหว่างร้อยละ 0.37-4.95 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ในการนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอ้างอิงตามประกาศ ทจ. 21/2551 หมวด 4 การคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกัน ข้อ 14 ว่าด้วยตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณานับรวมรายการที่เกี่ยวข้องกันหลายรายการเป็นรายการเดียวกัน จึงเป็นผลให้เมื่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณรวมขนาดดอกเบี้ยเงินกู้ที่ SHK ต้องจ่ายให้ OJP ที่ต้องจ่ายตลอดระยะเวลาที่รับความช่วยเหลือทางการเงินไม่เกิน 42.84 ล้านบาท เทียบกับขนาดสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิเท่ากับ 712.59 ล้านบาท อ้างอิงจาก



งบการเงินรวมฉบับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งเป็นฉบับล่าสุดนั้นปรากฏว่า ขนาดรายการคิดเป็นร้อยละ 6.01 ซึ่งเป็นขนาดใหญ่ที่เกินกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA

ในการนี้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

ด้วยเหตุที่ SHK ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวโดยบริษัทฯ ไม่ได้มีการนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่ออนุมัติก่อนทำรายการ และไม่ได้เปิดเผยสารสนเทศของการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งไม่ได้ดำเนินการขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนการทำรายการดังกล่าวซึ่งถือว่า บริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการตามหน้าที่ตามทีประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันกำหนดไว้ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 จึงได้มีมติให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว และเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ในวันที่ 22 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

1.2 วัน เดือน ปีที่เกิดรายการ

บริษัทย่อยได้เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินซึ่งได้เกิดขึ้นแล้วตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 โดยสามารถสรุประยะเวลาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังนี้

ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565	:	บริษัทย่อยได้เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ในรูปแบบการทำสัญญาเงินกู้สำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นแบบเรียกคืนเมื่อทวงถามจำนวน 8 รายการ โดยมีรายละเอียดของยอดเงินกู้ ณ วันสิ้นงวด การเบิกเงินต้น การชำระคืนเงินต้น ได้แสดงไว้ในรายงานส่วนที่ 2 ข้อ 2.2 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินของรายงานฉบับนี้
13 พฤศจิกายน 2568	:	ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 มีมติให้นำเสนอวาระการให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569
26 กุมภาพันธ์ 2569	:	ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2569 มีมติแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทการรับความช่วยเหลือทางการเงินในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อไป



1.3 คู่สัญญาและลักษณะความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ให้กู้ : บริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”)

ผู้กู้ : บริษัท สหกิจบรรจุมันท์ จำกัด (“SHK”)

ความสัมพันธ์ : OJP และ SHK มีผู้ถือหุ้นที่แท้จริงคือ บริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“Oji Holdings”)* :

- SHK เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings โดยเป็นการถือหุ้นผ่านบริษัทฯ ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ
- OJP เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings โดยเป็นการถือหุ้นผ่าน Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ OJM

หมายเหตุ * ผู้ถือหุ้น 10 ลำดับแรกของ Oji Holdings ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 มีดังต่อไปนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (พันหุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1 The Master Trust Bank of Japan, Ltd (Trust account)	141,102	15.4
2 Custody Bank of Japan, Ltd (Trust account)	71,012	7.8
3 Nippon Life Insurance Company	25,658	2.8
4 Oji Group Employee Stock-holding Association	20,736	2.3
5 City Index Eleventh Co., Ltd	20,116	2.2
6 Chieko Fujisada	13,750	1.5
7 Taiju Life Insurance Co.,Ltd	13,442	1.5
8 State Street Bank and Trust Company 505001 (Standing Proxy : Mizuho Bank, Ltd , Settlement Business Division)	13,362	1.5
9 Japan Pulp & Paper Co.,Ltd	11,643	1.3
10 State Street Bank and Trust Company 505003 (Standing Proxy : Mizuho Bank, Ltd , Settlement Business Division)	11,576	1.3

ที่มา : www.ojiholdings.co.jp

ทั้งนี้ ณ ปี 2562 โครงสร้างคณะกรรมการของ Oji Holdings ประกอบด้วยกรรมการ 13 ท่าน ดังนี้

- | | |
|--|---|
| 1) Mr. Susumu Yajima : Chairman of the Board | 2) Mr. Masatoshi Kaku : Director of the Board , President |
| 3) Mr. Ryoji Watari : Director of the Board | 4) Mr. Yoshiaki Takeda : Director of the Board |
| 5) Mr. Shoji Fujiwara : Director of the Board | 6) Mr. Yoshiki Koseki : Director of the Board |
| 7) Mr. Ryuchi Kisaka : Director of the Board | 8) Mr. Kazuhiko Kamada : Director of the Board |
| 9) Mr. Hiroyuki Isono : Director of the Board | 10) Mr. Koichi Ishida : Director of the Board |
| 11) Mr. Fumio Shindo : Director of the Board | 12) Mr. Michihiro Nara : Outside Director of the Board |
| 13) Mr. Toshihisa Takata : Outside Director of the Board | |

ที่มา : The Oji Group Integrant Report 2019 ; Fiscal Year ending March 2019



1.4 สรุปสาระสำคัญของสัญญาและเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้

❖ หนังสืออนุมัติการให้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัท :

เมื่อวันที่ 24 มกราคม 2569 และวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับข้อมูลจากบริษัทฯ ได้แก่ หนังสือจาก Oji Holdings ที่แสดงว่า Oji Holdings อนุมัติให้ SHK ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ในรูปแบบเงินกู้ยืมระยะสั้น ดังนี้

ฉบับที่ 1		สาระสำคัญ
เลขที่หนังสือ	P1C-19-030	
เรื่อง	การใช้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพในประเทศไทย	
วันที่หนังสือ	วันที่ 1 ตุลาคม 2562	
เรื่องที่น่าเสนอ	เงินให้กู้ยืมจากบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) แก่บริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด (“SHK”)	
ผู้นำเสนอเรื่อง	Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) *	
เหตุผลในการดำเนินการ	จากที่ SHK มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินไทยซึ่งมีเงื่อนไขของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สูง ดังนั้นจึงเพื่อให้ทำการธุรกรรมกู้ยืมเงินภายในกลุ่มบริษัทเพื่อเป็นการใช้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ	
วงเงินกู้ยืมอนุมัติ	200 ล้านบาท	
กรรมการผู้อนุมัติของ Oji Holdings	Mr. Yoshiaki Takeda (กรรมการบริหาร)	

ฉบับที่ 2		สาระสำคัญ
เลขที่หนังสือ	P1C-20-004	
เรื่อง	การใช้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพในประเทศไทย	
วันที่หนังสือ	วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2563	
เรื่องที่น่าเสนอ	เงินให้กู้ยืมจากบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) แก่บริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด (“SHK”)	
ผู้นำเสนอเรื่อง	Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) *	
เหตุผลในการดำเนินการ	เพื่อให้ทำการธุรกรรมกู้ยืมเงินภายในกลุ่มบริษัทเพื่อเป็นการใช้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ	
วงเงินกู้ยืมอนุมัติ	140 ล้านบาท	
กรรมการผู้อนุมัติของ Oji Holdings	Mr. Yoshiaki Takeda (กรรมการบริหาร)	

ฉบับที่ 3		สาระสำคัญ
เลขที่หนังสือ	P1C-21-010	
เรื่อง	การใช้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพในประเทศไทย	
วันที่หนังสือ	วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2564	
เรื่องที่น่าเสนอ	เงินให้กู้ยืมจากบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) แก่บริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด (“SHK”)	
ผู้นำเสนอเรื่อง	Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) *	
เหตุผลในการดำเนินการ	เพื่อให้ทำการธุรกรรมกู้ยืมเงินภายในกลุ่มบริษัทเพื่อเป็นการใช้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ	
วงเงินกู้ยืมอนุมัติ	80 ล้านบาท	
กรรมการผู้อนุมัติของ Oji Holdings	Mr. Ryuichi Kisaka (กรรมการบริหาร)	



ฉบับที่ 4	สาระสำคัญ
เลขที่หนังสือ	P1C-22-025
เรื่อง	การใช้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพในประเทศไทย
วันที่หนังสือ	วันที่ 22 มีนาคม 2565
เรื่องที่น่าเสนอ	เงินให้กู้ยืมจากบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) แก่บริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด (“SHK”)
ผู้นำเสนอเรื่อง	Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) *
เหตุผลในการดำเนินการ	เพื่อให้ทำการธุรกรรมกู้ยืมเงินภายในกลุ่มบริษัทเพื่อเป็นการใช้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ
วงเงินกู้ยืมอนุมัติ	80 ล้านบาท
กรรมการผู้อนุมัติของ Oji Holdings	Mr. Hiroyuki Isono (กรรมการบริหาร)

หมายเหตุ * OJM เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ OJP สัดส่วนร้อยละ 97.82 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับเอกสารเพิ่มเติมจากบริษัทฯ ได้แก่ หนังสืออนุมัติจาก Oji Holdings สำหรับรายการที่ Oji Holdings อนุมัติให้บริษัทฯ ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ในปี 2566 ดังนี้

รายการที่ Oji Holdings อนุมัติให้บริษัทฯ ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP

หัวข้อ	สาระสำคัญ
เลขที่หนังสือ	P1C-23-006
เรื่อง	การใช้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพในประเทศไทย
วันที่หนังสือ	วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566
เรื่องที่น่าเสนอ	OJP ให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทฯ *
ผู้นำเสนอเรื่อง	Oji Imaging Media Company Limited
เหตุผลในการดำเนินการ	บริษัทฯ ประสงค์จะกู้เงินจาก OJP ไปชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่า
วงเงินกู้ยืมอนุมัติ	90 ล้านบาท
กรรมการผู้อนุมัติของ Oji Holdings	Mr. Aoki Shigeki (กรรมการ / ผู้อำนวยการส่วนงาน Corporate Governance)

หมายเหตุ * บริษัทฯ และ OJP มี Oji Holdings เป็นผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate shareholder) กล่าวคือ ;
 - บริษัทฯ เป็นบริษัทย่อยทางตรงของ Oji Holdings ซึ่งถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ
 - OJP เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings โดยเป็นการถือหุ้นผ่าน Oji Imaging Media Company Limited ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทดังกล่าว

จากวันที่ตามหนังสืออนุมัติเลขที่ P1C-23-006 ฉบับลงวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 นั้น บริษัทฯ ได้มีการลงนามในสัญญาเงินกู้ฉบับลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566 วงเงิน 90.00 ล้านบาท โดยนำเงินไปชำระคืนหนี้ตามตัวสัญญาใช้เงินจากสถาบันการเงินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.95 ต่อปี ทั้งจำนวน

การคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน : บริษัทฯ ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP

วันที่มีการตกลงเข้าทำรายการ : วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566

รายการที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มี : ไม่มี

การตกลงเข้าทำรายการซึ่งเกิดจาก OJP*

หมายเหตุ * รวมรายการที่เกิดจากผู้ที่เกี่ยวข้องของ OJP ยกเว้นเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้ว



หลักเกณฑ์	การคำนวณ
เกณฑ์การคำนวณ	= ค่าตอบแทนที่ต้องจ่าย <u> 하루 </u> มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ^{1/}
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	= สินทรัพย์รวม 1,442,944,275.00 บาท หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 3,726,967.17 บาท หนี้สินรวม 837,205,436.32 บาท ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม - บาท สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ <u>602,011,871.51</u> บาท
ขนาดของรายการ	= $(472,747.95 \text{ บาท}^{2/} \div 602,011,871.51 \text{ บาท}) \times 100 = \text{ร้อยละ } 0.079$
เปรียบเทียบมูลค่ารายการ	มูลค่ารายการขั้นต่ำตามเกณฑ์การรับความช่วยเหลือทางการเงิน : = 472,747.95 บาท ซึ่งไม่เกิน 1 ล้านบาท จำนวนอ้างอิงร้อยละของมูลค่ารายการ : = ร้อยละ 0.079 ของ NTA ซึ่งมากกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3.00 ของ NTA
มูลค่ารายการที่สูงกว่า	ร้อยละ 0.079 ของ NTA

หมายเหตุ 1/ อ้างอิงงบการเงินรวมฉบับที่บริษัทฯ แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 ก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการ
2/ ข้อมูลจากบริษัทฯ

เมื่อคำนวณขนาดรายการที่บริษัทฯ รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP เท่ากับร้อยละ 0.079 ของ NTA เป็นขนาดรายการที่มากกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3.00 ของ NTA ซึ่งจัดเป็นรายการขนาดกลาง บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ขออนุมัติจากคณะกรรมการของ บริษัทฯ และเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้คืน OJP จำนวน 90.00 ล้านบาท ทั้งจำนวนภายในปี 2566 ดังนั้นจึงเป็นผลให้รายการเกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และ OJP สิ้นสุดลง

❖ **สัญญากู้ยืมเงิน :**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับสำเนาสัญญาเงินกู้จำนวน 8 สัญญา ซึ่งมีคู่สัญญาได้แก่ SHK ในฐานะ “ผู้กู้” และ OJP ในฐานะ “ผู้ให้กู้” จากบริษัทฯ ดังนี้

สัญญากู้ฉบับที่ 1 :

หัวข้อ	สาระสำคัญ
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 1 ตุลาคม 2562
วันครบกำหนดสัญญา	เมื่อผู้ให้กู้มีหนังสือทวงถามไปยังผู้กู้
วงเงินตามสัญญา	200,000,000 บาท (สองร้อยล้านบาทถ้วน)
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยจะได้รับการทบทวนและปรับปรุงโดยผู้ให้กู้และผู้กู้ทราบ เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยจะอยู่ระหว่างร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญา โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่อ้างอิงนั้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยในช่วงเวลาตามสัญญา
เงื่อนไขการชำระเงินกู้	<ul style="list-style-type: none"> ผู้กู้ชำระดอกเบี้ยเงินกู้เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ผู้กู้ชำระมูลหนี้เงินต้นทั้งหมดหรือบางส่วนก่อนกำหนดได้ตลอดเวลา



หัวข้อ (ต่อ)	สาระสำคัญ
เหตุแห่งการผิดนัด	ผู้กู้ไม่ชำระเงินใดๆ ตามสัญญา หรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ใดๆ ตามสัญญา หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้น
การดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัด	ผู้ให้กู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการแจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้กู้ให้มุลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ถึงกำหนดชำระทันทีทั้งหมด โดยไม่ต้องมีการทวงถาม แจ้งเตือน หรือดำเนินการทางกฎหมายใดๆ เพิ่มเติม อีกทั้งสัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญานี้

สัญญาฉบับที่ 2 :

หัวข้อ	สาระสำคัญ
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 2 มีนาคม 2563
วันครบกำหนดสัญญา	เมื่อผู้ให้กู้มีหนังสือทวงถามไปยังผู้กู้
วงเงินกู้	100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาทถ้วน)
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยจะได้รับการทบทวนและปรับปรุงโดยผู้ให้กู้และแจ้งให้ผู้กู้ทราบ เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยจะอยู่ระหว่างร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญา โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่อ้างอิงนั้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยในช่วงเวลาตามสัญญา
เงื่อนไขการชำระเงินกู้	<ul style="list-style-type: none"> ผู้กู้ชำระดอกเบี้ยเงินกู้เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ผู้กู้ชำระมุลหนี้เงินต้นทั้งหมดหรือบางส่วนก่อนกำหนดได้ตลอดเวลา
เหตุแห่งการผิดนัด	ผู้กู้ไม่ชำระเงินใดๆ ตามสัญญา หรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ใดๆ ตามสัญญา หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้น
การดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัด	ผู้ให้กู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการแจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้กู้ให้มุลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ถึงกำหนดชำระทันทีทั้งหมด โดยไม่ต้องมีการทวงถาม แจ้งเตือน หรือดำเนินการทางกฎหมายใดๆ เพิ่มเติม อีกทั้งสัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญานี้

สัญญาฉบับที่ 3 :

หัวข้อ	สาระสำคัญ
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 2 พฤศจิกายน 2563
วันครบกำหนดสัญญา	เมื่อผู้ให้กู้มีหนังสือทวงถามไปยังผู้กู้
วงเงินกู้	20,000,000 บาท (ยี่สิบล้านบาทถ้วน)
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยจะได้รับการทบทวนและปรับปรุงโดยผู้ให้กู้และแจ้งให้ผู้กู้ทราบ เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยจะอยู่ระหว่างร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญา โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่อ้างอิงนั้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยในช่วงเวลาตามสัญญา
เงื่อนไขการชำระเงินกู้	<ul style="list-style-type: none"> ผู้กู้ชำระดอกเบี้ยเงินกู้เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ผู้กู้ชำระมุลหนี้เงินต้นทั้งหมดหรือบางส่วนก่อนกำหนดได้ตลอดเวลา



หัวข้อ (ต่อ)	สาระสำคัญ
เหตุแห่งการผิดนัด	ผู้กู้ไม่ชำระเงินใดๆ ตามสัญญา หรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ใดๆ ตามสัญญา หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้น
การดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัด	ผู้ให้กู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการแจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้กู้ให้มุลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ถึงกำหนดชำระทันทีทั้งหมด โดยไม่ต้องมีการทวงถาม แจ้งเตือน หรือดำเนินการทางกฎหมายใดๆ เพิ่มเติม อีกทั้งสัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญานี้

สัญญาฉบับที่ 4 :

หัวข้อ	สาระสำคัญ
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 4 มกราคม 2564
วันครบกำหนดสัญญา	เมื่อผู้ให้กู้มีหนังสือทวงถามไปยังผู้กู้
วงเงินกู้	20,000,000 บาท (ยี่สิบล้านบาทถ้วน)
อัตรดอกเบี้ย	อัตรดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวก ร้อยละ 4 ของอัตรดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว ทั้งนี้อัตรดอกเบี้ยจะได้รับการทบทวนและปรับปรุงโดยผู้ให้กู้และแจ้งให้ผู้กู้ทราบ เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ดังนั้น อัตรดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยจะอยู่ระหว่างร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตรดอกเบี้ยเงินกู้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญา โดยอัตรดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่อ้างอิงนั้นสอดคล้องกับอัตรดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยในช่วงเวลาตามสัญญา
เงื่อนไขการชำระเงินกู้	<ul style="list-style-type: none"> ผู้กู้ชำระดอกเบี้ยเงินกู้เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ผู้กู้ชำระมุลหนี้เงินต้นทั้งหมดหรือบางส่วนก่อนกำหนดได้ตลอดเวลา
เหตุแห่งการผิดนัด	ผู้กู้ไม่ชำระเงินใดๆ ตามสัญญา หรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ใดๆ ตามสัญญา หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้น
การดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัด	ผู้ให้กู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการแจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้กู้ให้มุลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ถึงกำหนดชำระทันทีทั้งหมด โดยไม่ต้องมีการทวงถาม แจ้งเตือน หรือดำเนินการทางกฎหมายใดๆ เพิ่มเติม อีกทั้งสัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญานี้

สัญญาฉบับที่ 5 :

หัวข้อ	สาระสำคัญ
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 1 มีนาคม 2564
วันครบกำหนดสัญญา	เมื่อผู้ให้กู้มีหนังสือทวงถามไปยังผู้กู้
วงเงินกู้	40,000,000 บาท (สี่สิบล้านบาทถ้วน)
อัตรดอกเบี้ย	อัตรดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวก ร้อยละ 4 ของอัตรดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว ทั้งนี้อัตรดอกเบี้ยจะได้รับการทบทวนและปรับปรุงโดยผู้ให้กู้และแจ้งให้ผู้กู้ทราบ เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ดังนั้น อัตรดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยจะอยู่ระหว่างร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตรดอกเบี้ยเงินกู้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญา โดยอัตรดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่อ้างอิงนั้นสอดคล้องกับอัตรดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยในช่วงเวลาตามสัญญา
เงื่อนไขการชำระเงินกู้	<ul style="list-style-type: none"> ผู้กู้ชำระดอกเบี้ยเงินกู้เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ผู้กู้ชำระมุลหนี้เงินต้นทั้งหมดหรือบางส่วนก่อนกำหนดได้ตลอดเวลา



หัวข้อ (ต่อ)	สาระสำคัญ
เหตุแห่งการผิดนัด	ผู้กู้ไม่ชำระเงินใดๆ ตามสัญญา หรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ใดๆ ตามสัญญา หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้น
การดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัด	ผู้ให้กู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการแจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้กู้ให้มุลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ถึงกำหนดชำระทันทีทั้งหมด โดยไม่ต้องมีการทวงถาม แจ้งเตือน หรือดำเนินการทางกฎหมายใดๆ เพิ่มเติม อีกทั้งสัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญานี้

สัญญาฉบับที่ 6 :

หัวข้อ	สาระสำคัญ
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 1 กันยายน 2564
วันครบกำหนดสัญญา	เมื่อผู้ให้กู้มีหนังสือทวงถามไปยังผู้กู้
วงเงินกู้	40,000,000 บาท (สี่สิบล้านบาทถ้วน)
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยจะได้รับการทบทวนและปรับปรุงโดยผู้ให้กู้และผู้กู้ทราบ เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยจะอยู่ระหว่างร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญา โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่อ้างอิงนั้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยในช่วงเวลาตามสัญญา
เงื่อนไขการชำระเงินกู้	<ul style="list-style-type: none"> ผู้กู้ชำระดอกเบี้ยเงินกู้เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ผู้กู้ชำระมุลหนี้เงินต้นทั้งหมดหรือบางส่วนก่อนกำหนดได้ตลอดเวลา
เหตุแห่งการผิดนัด	ผู้กู้ไม่ชำระเงินใดๆ ตามสัญญา หรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ใดๆ ตามสัญญา หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้น
การดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัด	ผู้ให้กู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการแจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้กู้ให้มุลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ถึงกำหนดชำระทันทีทั้งหมด โดยไม่ต้องมีการทวงถาม แจ้งเตือน หรือดำเนินการทางกฎหมายใดๆ เพิ่มเติม อีกทั้งสัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญานี้

สัญญาฉบับที่ 7 :

หัวข้อ	สาระสำคัญ
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 30 มีนาคม 2565
วันครบกำหนดสัญญา	เมื่อผู้ให้กู้มีหนังสือทวงถามไปยังผู้กู้
วงเงินกู้	40,000,000 บาท (สี่สิบล้านบาทถ้วน)
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย หรือแหล่งอื่นใดซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวก ร้อยละ 0.09 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยจะได้รับการทบทวนและปรับปรุงโดยผู้ให้กู้และผู้กู้ทราบ เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยจะอยู่ระหว่างร้อยละ 0.94-2.69 ต่อปี ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญา โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่อ้างอิงนั้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยในช่วงเวลาตามสัญญา
เงื่อนไขการชำระเงินกู้	<ul style="list-style-type: none"> ผู้กู้ชำระดอกเบี้ยเงินกู้เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ผู้กู้ชำระมุลหนี้เงินต้นทั้งหมดหรือบางส่วนก่อนกำหนดได้ตลอดเวลา



หัวข้อ (ต่อ)	สาระสำคัญ
เหตุแห่งการผิดนัด	ผู้กู้ไม่ชำระเงินใดๆ ตามสัญญา หรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ใดๆ ตามสัญญา หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้น
การดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัด	ผู้ให้กู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการแจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้กู้ให้มุลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ถึงกำหนดชำระทันทีทั้งหมด โดยไม่ต้องมีการทวงถาม แจ้งเตือน หรือดำเนินการทางกฎหมายใดๆ เพิ่มเติม อีกทั้งสัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญานี้

สัญญาฉบับที่ 8 :

หัวข้อ	สาระสำคัญ
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 1 สิงหาคม 2565
วันครบกำหนดสัญญา	เมื่อผู้ให้กู้มีหนังสือทวงถามไปยังผู้กู้
วงเงินกู้	40,000,000 บาท (สี่สิบล้านบาทถ้วน)
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย หรือแหล่งอื่นใดซึ่งผู้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำดังกล่าว ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยจะได้รับการทบทวนและปรับปรุงโดยผู้ให้กู้และแจ้งให้ผู้กู้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยในช่วงเวลาตามสัญญาฉบับนี้ ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยจะอยู่ระหว่างร้อยละ 0.94-2.69 ต่อปี ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญา โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่อ้างอิงนั้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยในช่วงเวลาตามสัญญา
เงื่อนไขการชำระเงินกู้	<ul style="list-style-type: none"> ผู้กู้ชำระดอกเบี้ยเงินกู้เมื่อสิ้นสุดเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ผู้กู้ชำระมุลหนี้เงินต้นทั้งหมดหรือบางส่วนก่อนกำหนดได้ตลอดเวลา
เหตุแห่งการผิดนัด	ผู้กู้ไม่ชำระเงินใดๆ ตามสัญญา หรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ใดๆ ตามสัญญา หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้น
การดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัด	ผู้ให้กู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการแจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้กู้ให้มุลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ถึงกำหนดชำระทันทีทั้งหมด โดยไม่ต้องมีการทวงถาม แจ้งเตือน หรือดำเนินการทางกฎหมายใดๆ เพิ่มเติม อีกทั้งสัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญานี้

1.5 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

SHK เข้าทำสัญญากู้ยืมกับ OJP ในลักษณะที่เข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ต่อไปจะเรียกว่า “ประกาศ ทจ. 21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ต่อไปจะเรียกรวมกันว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ประเภทรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินโดยที่ทั้ง OJP และ SHK นั้นมี Oji Holdings เป็นผู้ถือหุ้นที่แท้จริงรายเดียวกัน ทั้งนี้ไม่ปรากฏว่า บริษัทฯ มีการนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติก่อนที่จะให้ SHK ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทฯ นั้นเข้าทำรายการดังกล่าว อีกทั้งยังไม่ปรากฏว่าบริษัทฯ ได้มีการเปิดเผยการตกลงเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่อย่างใดถือว่า บริษัทฯ ไม่ได้ปฏิบัติตามที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

อนึ่ง การเข้าทำรายการดังกล่าวนี้เป็นกรณีของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กู้ยืมเงินในลักษณะเดียวกันจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่เป็นรายเดียวกันโดยแยกเป็นหลายรายการรวมทั้งสิ้น 8 รายการ โดยได้ปรากฏว่า ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 มีมติให้นำรายการทั้งหมดนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ครั้งที่ 1/2569 เพื่อพิจารณาการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงตาม



ประกาศ ทจ. 21/2551 หมวด 4 การคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกัน ข้อ 14 ว่าด้วยตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณานับรวมรายการที่เกี่ยวข้องกันหลายรายการเป็นรายการเดียวกัน

1.6 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

1.6.1 ประเภทรายการ

การเข้าทำสัญญาเงินกู้ระหว่าง OJP และ SHK จำนวน 8 สัญญาที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 ที่ผ่านมานั้น จัดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจาก Oji Holdings มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ ในขณะที่ SHK เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ SHK เช่นเดียวกันกับที่ OJP มีสถานะเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings กล่าวคือ Oji Holdings มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ OJM ในขณะที่ OJP เป็นบริษัทย่อยของ OJM ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97.82 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ OJP

1.6.2 ขนาดรายการ

ได้แก่ มูลค่าดอกเบี้ยเงินกู้ที่ SHK ต้องจ่ายให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้รวมกันไม่เกิน 42.84 ล้านบาท โดยประมาณ คำนวณจากมูลหนี้เงินกู้ยืมระหว่าง SHK และ OJP คูณด้วยอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไข นับตั้งแต่วันที่ตามสัญญา ถึงวันที่คาดว่าจะชำระหนี้เงินต้นทั้งหมด

1.6.3 การคำนวณขนาดรายการ

(1) มูลค่ารายการหรือค่าตอบแทนที่ต้องจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

หน่วย : ล้านบาท

วันที่สัญญาเงินกู้	มูลหนี้เงินต้น	ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ SHK ต้องจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตลอดระยะเวลาได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน	
		วันที่คาดว่าจะชำระคืนเงินต้นทั้งหมด	ประมาณการ
1 วันที่ 1 ตุลาคม 2562	200.00	วันที่ 31 ธันวาคม 2568	13.03
2 วันที่ 2 มีนาคม 2563	100.00	วันที่ 2 มิถุนายน 2570	8.56
3 วันที่ 2 พฤศจิกายน 2563	20.00	วันที่ 2 กันยายน 2570	1.87
4 วันที่ 4 มกราคม 2564	20.00	วันที่ 4 มีนาคม 2571	1.96
5 วันที่ 1 มีนาคม 2564	40.00	วันที่ 1 มิถุนายน 2571	3.99
6 วันที่ 1 กันยายน 2564	40.00	วันที่ 1 มีนาคม 2572	4.20
7 วันที่ 30 มีนาคม 2565	40.00	วันที่ 30 มีนาคม 2573	4.52
8 วันที่ 1 สิงหาคม 2565	40.00	วันที่ 30 มิถุนายน 2573	4.71
รวมดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต้องจ่าย			42.84

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ



(2) มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)

สินทรัพย์รวม	1,239,508,442.57	บาท
หัก : สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	903,986.30	บาท
: หนี้สินรวม	526,014,295.17	บาท
: ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	บาท
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	712,590,161.10	บาท

เท่ากับ **712.59 ล้านบาท** อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งเป็นฉบับล่าสุดที่บริษัทฯ แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569

(3) ผลการคำนวณขนาดรายการ

หลักเกณฑ์	การคำนวณ
เกณฑ์การคำนวณ	ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต้องจ่ายโดยรวม <u>หาร</u> มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ
ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต้องจ่ายโดยรวม	42.84 ล้านบาท
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	712.59 ล้านบาท
ขนาดของรายการ	$(42.84 \text{ ล้านบาท} \div 712.59 \text{ ล้านบาท}) \times 100 = \text{ร้อยละ } 6.01 \text{ ของ NTA}$

ทั้งนี้ เมื่อรวมขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินทั้งหมดตามข้อ 1.6.3 (1) ซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้นำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่ออนุมัติก่อนเข้าทำรายการและไม่ได้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เกี่ยวกับขนาดสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิตามงบการเงินรวมฉบับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งเป็นฉบับล่าสุดที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ พบว่า ขนาดรายการดังกล่าวรวมทั้งสิ้นคิดเป็นร้อยละ 6.01 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งเป็นขนาดรายการที่เกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

แต่ด้วยเหตุที่ SHK ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เข้าทำรายการดังกล่าวโดยที่บริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันกล่าวคือ บริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการขออนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ และไม่ได้เปิดเผยการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งไม่ได้เสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 ได้มีมติให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว และเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น โดยต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียให้แก่ Oji Holdings ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ



1.7 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินได้แก่ ดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นที่ SHK ต้องจ่ายให้ OJP ในอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ปี 2562-2564 ซึ่งอยู่ระหว่างอัตราร้อยละ 0.42 ถึงร้อยละ 2.60 ต่อปี สัญญากู้ปี 2565 ซึ่งอยู่ระหว่างอัตราร้อยละ 0.94 ถึงร้อยละ 2.69 ต่อปี คิดเป็นจำนวนรวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 42.84 ล้านบาท โดยประมาณ คำนวณจากมูลหนี้เงินกู้ยืม คุณด้วยอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาแต่ละฉบับ นับตั้งแต่วันที่ตามสัญญา ถึงวันที่คาดว่าจะชำระหนี้เงินต้นทั้งหมด

1.8 การใช้เงินทุนที่ได้รับมาจากการรับความช่วยเหลือทางการเงิน

อ้างอิงจากสารสนเทศที่บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ระบุว่า SHK จะนำเงินที่ได้รับมาจากการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ SHK มีมูลหนี้เงินต้นคงค้างอยู่ ในกรณีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับหนังสือจากบริษัทฯ ฉบับลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 ระบุว่า SHK ได้นำเงินที่ได้รับจากการกู้ยืมมาจาก OJP ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารตามที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้แล้ว จึงเป็นข้อยืนยันได้ว่า SHK ได้ดำเนินการเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการดังกล่าว

ตารางสรุปการใช้เงินที่ได้รับมาจากการรับความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน :				
ยอดยกมา	-	200.00	320.00	420.00
บวก รับเงินผู้	200.00	120.00	100.00	80.00
หัก ชำระคืนเงินกู้	-	-	-	5.00
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันคงเหลือ [1]	200.00	320.00	420.00	495.00
เงินกู้ยืมจากธนาคาร :				
1 เงินกู้ยืมระยะสั้น :				
ยอดยกมา	183.50	69.50	-	-
หัก : ชำระคืนเงินกู้ [2]	114.00	69.50	-	-
ยอดคงเหลือสิ้นปี [3]	69.50	-	-	-
2 เงินกู้ยืมระยะยาว :				
ยอดยกมา	322.43	260.97	199.50	138.03
หัก : ชำระคืนเงินกู้ [4]	61.47	61.47	61.47	61.47
ยอดคงเหลือสิ้นปี [5]	260.97	199.50	138.03	76.57
รวมยอดชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคาร [6]=[2]+[4]	175.47	130.97	61.47	61.47
เงินกู้ยืมจากธนาคารคงเหลือ [7]=[3]+[5]	330.47	199.50	138.03	76.57
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยคงเหลือ [8]=[1]+[7]	530.47	519.50	558.03	571.57
เงินกู้ยืมจากสถาบันต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย [9]=[7]/[8]	62.30%	38.40%	24.74%	13.40%
ส่วนของผู้ถือหุ้น [10]	251.41	247.10	230.36	205.32
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น [11]=[8]/[10]	2.11 เท่า	2.10 เท่า	2.42 เท่า	2.78 เท่า
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	20.34	14.57	11.81	10.33
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(0.54) เท่า	0.66 เท่า	(0.75) เท่า	(1.32) เท่า

ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชีของ SHK



1.9 การเข้าประชุมออกเสียงในการประชุมคณะกรรมการและกรรมการที่มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ

ณ วันที่ของรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รับข้อมูลรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทในการพิจารณาอนุมัติให้บริษัทย่อยเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 แต่อย่างใด ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบทานโครงสร้างคณะกรรมการของบริษัทฯ ในช่วงดังกล่าวแล้วพบว่า บริษัทฯ ไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสียที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่ดำรงตำแหน่งกรรมการหรือผู้บริหารของ Oji Holdings

ลำดับที่	รายชื่อกรรมการของบริษัทฯ	ปีที่ดำรงตำแหน่ง			
		2562	2563	2564	2565
1	นายดีลัน ตัน	✓	✓	✓	✓
2	นายวุฒิชชาติ อนันต์สุทธีวรา ^{1/}		✓	✓	✓
3	นายจุน โทมิตะ ^{2/}	✓	✓	✓	✓
4	นายเคนอิจิ คามิโมโต	✓	✓	✓	✓
5	นายสุมิตร กาญจนัมพะ	✓	✓	✓	✓
6	รศ.ดร. สันหทัย กลิ่นพิบูล	✓	✓	✓	✓
7	พลตำรวจตรี อัมพร ภัยลี	✓	✓	✓	✓
8	นายมิกิโตะ เทระอุจิ				✓
9	นายเชอิจิ นิซิดะ	✓	✓	✓	
10	นายยูทาเกะ อิโตะ ^{1/}	✓			
11	นายสุรัช นาวิการ	✓			

ที่มา : รายงานประจำปีของบริษัทฯ

หมายเหตุ 1/ ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริษัทของ SHK 2/ ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริหารของ SHK

ในส่วนของ OJP นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า นายชิเกกิ อาโอกิ (Mr.Shigeki Aoki) เป็นกรรมการของ OJP และยังเป็นกรรมการใน Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Oji Holdings ดังนี้

(1) ปี 2563 – 2567 : เป็นกรรมการ และผู้บริหารระดับสูงของ Oji Holdings

ที่มา : Oji Group Integrated Report

(2) ปี 2562 - ปัจจุบัน : เป็นประธานกรรมการของ OJM

ที่มา : <https://ojiimagingmedia.co.jp>

(3) ปี 2562 - ปัจจุบัน : เป็นกรรมการของ OJP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ OJM

หมายเหตุ : รายละเอียดตามเอกสารแนบ 3 ของรายงานฉบับนี้

1.10 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทของ SPACK

ในการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 และการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 พบว่า กรรมการของบริษัทฯ ที่เข้าร่วมการประชุมมีดังต่อไปนี้

รายชื่อกรรมการ	การประชุมคณะกรรมการบริษัท	
	ครั้งที่ 5/2568	ครั้งที่ 1/2569
1 นายอะกิโอะ ฮาเซเบะ	เข้าประชุม	เข้าประชุม
2 นายมิชิเทรุ โยเนะมาสุ	เข้าประชุม	เข้าประชุม
3 นายอะสึชิ เอ็นโด	เข้าประชุม	เข้าประชุม



รายชื่อกรรมการ (ต่อ)	การประชุมคณะกรรมการบริษัท	
	ครั้งที่ 5/2568	ครั้งที่ 1/2569
4 นายเคนอิจิ คามิโมโต	เข้าประชุม	เข้าประชุม
5 นายโยชิยุกิ มิสึชิมะ 1/	-	เข้าประชุม
6 นายสุมิตร กาญจนัมพะ	เข้าประชุม	เข้าประชุม
7 พลตำรวจโท ชลิต แก้วยะรัตน์	เข้าประชุม	เข้าประชุม
8 รศ.ดร.สันทชัย กลิ่นพิกุล	เข้าประชุม	เข้าประชุม

หมายเหตุ 1/ นายโยชิยุกิ มิสึชิมะ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2568 ให้ดำรงตำแหน่งกรรมการ แทนนาย มิชิโตะ เทระอุจิ ซึ่งลาออกจากการเป็นกรรมการ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 เป็นต้นไป

ในที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 นั้น ซึ่งมีมติให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว และเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ในวันที่ 22 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน จากที่ SHK ได้เข้ารับความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบการทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นกับ OJP ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกล่าวคือ SHK เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings โดยถือหุ้นผ่านบริษัทฯ ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ และ OJP เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings โดยเป็นการถือหุ้นผ่าน Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ OJM ซึ่งการทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

อนึ่ง ในการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 สำหรับการประชุมพิจารณาในวาระที่ 8 พิจารณาการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน นายอะกิโอะ ฮาเซะเบะ ซึ่งเป็นประธานกรรมการของบริษัทฯ ที่มีส่วนได้เสียที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน^{1/} ไม่ได้เข้าร่วมประชุมในวาระดังกล่าว โดยนายมิชิเทรุ โยเนะมาสุ ทำหน้าที่ประธานในที่ประชุม

หมายเหตุ 1/ นายอะกิโอะ ฮาเซะเบะ ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของ Oji Holdings ซึ่งทั้ง SHK และ OJP เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings (ที่มา : www.ojiholdings.co.jp)

ความเห็นของคณะกรรมการบริหาร :

คณะกรรมการบริหารเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และมีเงื่อนไขที่เป็นธรรม สมเหตุสมผล เนื่องจาก ดอกเบี้ยที่ใช้นั้นสามารถอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ไทยบวกด้วยร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว หรืออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยหรือแหล่งอื่นใด ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบร้อยละ 0.09 ตามที่ระบุไว้ในสัญญาฯ โดยผู้ให้กู้มีสิทธิในการพิจารณาใหม่และปรับอัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม หลังจากวันที่ของสัญญาฯ ซึ่งสามารถสะท้อนต้นทุนทางการเงินและไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์จึงได้เห็นชอบอนุมัติให้ดำเนินการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ การทำรายการเกี่ยวข้องข้างต้นอยู่ในเกณฑ์ที่ต้องเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ หากแต่สาเหตุที่บริษัทฯ ไม่ได้รายงานก่อนหน้านั้นเนื่องจากบริษัทย่อยซึ่งเป็นบริษัทจำกัดยังไม่ค่อยเข้าใจหลักเกณฑ์การเปิดเผยรายการของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอย่างเพียงพอจึงไม่ได้รายงานให้บริษัทฯ ทราบ จึงทำให้บริษัทฯ ไม่ได้นำเสนอคณะกรรมการเพื่ออนุมัติและเผยแพร่สารสนเทศ

จากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นครั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการแต่งตั้งผู้รับผิดชอบเกี่ยวกับงานกำกับดูแลในบริษัทย่อยเพิ่มเติมและจัดให้มีการอบรมความรู้และกำหนดขั้นตอนให้บริษัทย่อยแจ้งข้อมูลให้เลขานุการบริษัทฯ ทราบล่วงหน้าก่อนเข้าทำรายการ หรือแจ้งข้อมูลอย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้งว่า มีแผนการเข้าทำรายการตาม บจ/ป 11-00 ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560 โดยเลขานุการบริษัทจะดำเนินการประสานงานกับผู้เกี่ยวข้องในการเตรียมข้อมูลก่อนนำเสนอบรรจุเป็นวาระการประชุมให้คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาต่อไป

ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท :

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 คณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) มีความเห็นว่า บริษัทย่อยมีความจำเป็นต้องใช้เงินดังกล่าว ซึ่งการเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินกับบริษัท โอจี เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) นั้น สามารถช่วยให้บริษัท สหกิจบรรจุกภัณฑ์ จำกัด (“SHK” หรือ “บริษัทย่อย”) สามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดได้อย่างยืดหยุ่นมากขึ้น มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับดำเนินธุรกิจ และสามารถชำระคืนได้ตามสถานะทางการเงินในแต่ละช่วงเวลาเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทย่อยไม่หยุดชะงักและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถดำเนินงานต่อไปได้อย่างมีประสิทธิภาพในอนาคต และอัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บในแต่ละสัญญานั้นสามารถอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารบวกด้วยร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากดังกล่าว หรืออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากแหล่งอื่นใดที่ผู้ให้กู้กำหนดบวกร้อยละ 0.09 ตามที่ระบุไว้ในสัญญา โดยผู้ให้กู้มีสิทธิในการพิจารณาใหม่และปรับอัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม หลังจากวันที่ของสัญญา ซึ่งสามารถสะท้อนต้นทุนทางการเงินและไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์

คณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) มีความเห็นว่า แม้ว่าปัจจุบันบริษัทย่อยมีสภาพคล่องที่ค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยยังมีความสามารถในการเข้าถึงเงินทุนของสถาบันการเงิน อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีสภาพคล่องทางการเงินเพียงพอ และยังสามารถในการเข้าถึงเงินทุนของสถาบันการเงินที่จะให้ความช่วยเหลือที่จำเป็นแก่บริษัทย่อยเพื่อให้ชำระหนี้สินแก่ OJP ได้ตามที่คาดการณ์โดยให้การดำเนินการมีประสิทธิภาพและแล้วเสร็จโดยเร็วที่สุดเพื่อลดผลกระทบจากความเสียด้านเศรษฐกิจโดยรวม ทั้งนี้บริษัทฯ จะดำเนินการเปิดเผยความคืบหน้าผ่านระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป ดังนั้น คณะกรรมการในที่ประชุมจึงมีมติให้สัตยาบันการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัทย่อย และเห็นชอบให้เสนอวาระต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันดังกล่าว

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 ได้แต่งตั้งที่ปรึกษา โอรา แอดไวเซอร์ จำกัด ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการให้สัตยาบันการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันของ SHK ประเภทรับความช่วยเหลือทางการเงินเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติหรือไม่อนุมัติต่อการให้สัตยาบันรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจะมีผลกระทบดังนี้

- **กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการให้สัตยาบันรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน :**
แสดงถึง ผู้ถือหุ้นให้ความเห็นชอบกับการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเห็นด้วยกับเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงิน
- **กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติไม่อนุมัติการให้สัตยาบันรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน :**
แสดงถึง ผู้ถือหุ้นไม่เห็นด้วยและไม่เห็นชอบกับการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งอาจส่งผลให้ OJP (ผู้ให้กู้) พิจารณาใช้สิทธิในการแจ้งเป็นหนังสือไปยัง SHK (ผู้กู้) ให้มูลหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยคงค้างถึงกำหนดชำระทันทีทั้งหมด ทำให้ SHK อาจต้องจัดหาแหล่งเงินทุนจากภายนอกเพื่อทดแทน ซึ่งอาจส่งผลให้ภาพรวมของต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

อนึ่ง ไม่ว่าด้วยเหตุผลจากที่บริษัทฯ รับทราบมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า อนุมัติหรือไม่อนุมัติการให้สัตยาบัน และ/หรือเหตุผลใดก็ตามถือได้ว่า บริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการขออนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท และไม่ได้ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนทำรายการ ซึ่งไม่เป็นไปตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และอาจนำไปสู่เป็นความเสี่ยงที่การดำเนินการที่ไม่เป็นไปตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ หมวดที่ 3/1 : การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ส่วนที่ 2 : หน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหาร มาตรา 89/7 – 89/24 ที่กล่าวภาพรวมถึง หน้าที่ความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหารต่อการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริต รวมทั้งต้องปฏิบัติตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ ข้อบังคับบริษัท และมติคณะกรรมการ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท ไม่กระทำการที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัท กำหนดหน้าที่ของเลขานุการ



บริษัทในการจัดส่งสำเนารายงานการมีส่วนได้ส่วนเสียให้ประธานกรรมการและประธานกรรมการตรวจสอบทราบ การจัดทำมีระบบการจัดเก็บรักษาเอกสารหรือหลักฐานให้ถูกต้องครบถ้วนและสามารถตรวจสอบได้ภายในระยะเวลาไม่น้อยกว่า 5 ปี นับแต่วันที่การจัดทำเอกสารหรือข้อมูลดังกล่าว การฟ้องกรรมการหรือผู้บริหารเพื่อเรียกประโยชน์ที่กรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกันได้รับไป โดยมีข้อค้นให้แก่บริษัทฯ การเปิดเผยข้อมูลและผลที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมต่อผู้ลงทุนเป็นการทั่วไปและความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหารกรณีของการเปิดเผยข้อมูลเท็จหรือขาดข้อความสำคัญ รวมทั้งกรณีที่กรรมการหรือผู้บริหารที่กระทำการหรือละเว้นกระทำการโดยทุจริตหรือประมาทเลินเล่ออย่างร้ายแรงจนเป็นเหตุให้บริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยเสียหายหรือเสียประโยชน์ที่ควรได้ จะยกเหตุที่ได้รับอนุมัติหรือให้สัตยาบันโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือคณะกรรมการมาทำให้กรรมการหรือผู้บริหารหลุดพ้นจากความรับผิดชอบได้

และกรณีมูลค่ารายการมีขนาดน้อยสำคัญตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันกำหนดไว้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย หากมีการฝ่าฝืนจะมีบทลงโทษตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ หมวดที่ 12 : โทษทางอาญา มาตรา 281/2 - 281/3 ที่กล่าวรวมถึงบทกำหนดโทษกรรมการ หรือผู้บริหารที่ปฏิบัติหน้าที่ไม่รับผิดชอบ ขาดความระมัดระวัง ไม่รายงานการมีส่วนได้ส่วนเสีย มาตรา 281/8 - 281/10 ที่กล่าวรวมถึงบทกำหนดโทษผู้สอบบัญชี หรือคณะกรรมการตรวจสอบที่ไม่แจ้งพฤติการณ์ความผิด ผู้ฝ่าฝืนหลักเกณฑ์การชักชวนให้มอบฉันทะ บุคคลที่เปิดเผยเอกสารโดยแสดงข้อความอันเป็นเท็จหรือปกปิดข้อความจริง รวมทั้ง มาตรา 308 และมาตรา 311 ที่กล่าวรวมถึงบทกำหนดโทษผู้บริหารที่ยักยอกทรัพย์โดยทุจริต และผู้บริหารซึ่งกระทำการหรือไม่กระทำการโดยทุจริต อีกทั้งบทลงโทษตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ หมวดที่ 12/1 : มาตรการลงโทษทางแพ่ง มาตรา 317/1 - 317/14 ที่กล่าวรวมถึงการกระทำที่อาจดำเนินการมาตราลงโทษทางแพ่ง การร้องทุกข์หรือกล่าวโทษต่อพนักงานสอบสวน การกำหนดมาตรการลงโทษทางแพ่ง การกำหนดค่าปรับทางแพ่ง และการใช้บังคับมาตรการลงโทษทางแพ่ง

1.11 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทของ SPACK

ในที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความเห็นที่แตกต่างจากมติคณะกรรมการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการตรวจสอบได้เน้นย้ำให้บริษัทฯ ตระหนักถึงการปฏิบัติตามแนวทางสำหรับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอย่างเคร่งครัดและถูกต้องตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อไม่ให้เกิดความผิดพลาดในอนาคต

อนึ่ง จากการประชุมหารือระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและและเลขานุการบริษัท รวมทั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2569 ที่ผ่านมา นั้น กรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า ภาพรวมของสาเหตุของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง SHK และ OJP ดังกล่าวนั้น เนื่องมาจากการที่บริษัทย่อยยังไม่มีกำหนดขั้นตอนการปฏิบัติงานในการรายงานธุรกรรมต่อบริษัทฯ ที่ชัดเจน อีกทั้งนโยบายการกำกับดูแลกิจการ นโยบายการทำรายการระหว่างกัน และการกำหนดอำนาจอนุมัติ (Delegation of Authority : DOA) ของกลุ่มบริษัทฯ ยังไม่ครอบคลุมการทำธุรกรรมกู้/ให้กู้ยืมเงิน ประกอบกับบุคลากรของบริษัทฯ และบริษัทย่อยขาดความเข้าใจประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงกำหนดมาตรการส่วนที่ได้ดำเนินการแล้วและส่วนที่กำหนดเป็นแผนดำเนินการของบริษัทฯ ดังนี้

ก. ประเด็นที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการแล้ว

- (1) แจ้งบริษัทย่อยรับทราบ และกำหนดให้บริษัทย่อยจัดทำรายงานการเข้าทำธุรกรรมระหว่างกันเป็นรายเดือน โดยแจ้งคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ เพื่อรับทราบ
- (2) พิจารณา ทบทวนแผนการตรวจสอบประจำปี 2569 ร่วมกับผู้ตรวจสอบภายในของบริษัทฯ เพื่อให้เพิ่มขอบเขตการตรวจสอบรายการระหว่างกันที่เป็นธุรกรรมกู้เงิน / ให้กู้ยืมเงิน รวมทั้งเพิ่มขอบเขตการตรวจสอบอื่นๆ ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยให้เป็นไปตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ

ข. แผนการดำเนินการของบริษัทฯ ในลำดับต่อไป

- (1) ทบทวนและปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการ นโยบายการทำรายการระหว่างกัน รวมทั้ง DOA ให้ครอบคลุมการทำธุรกรรมกึ่ง/ให้กู้ยืมเงิน
- (2) จัดทำแผนการอบรมผู้บริหารและบุคลากรของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อทำความเข้าใจหน้าที่ที่ต้องดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ รวมทั้งข้อบังคับและกฎระเบียบอื่นๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่กำหนดเป็นหน้าที่หรือข้อปฏิบัติสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ พึงกระทำ
- (3) นำข้อ (1) และ (2) เป็นวาระต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในเดือนพฤษภาคม 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติ

1.12 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสียในการทำรายการ

ณ วันที่ 17 มีนาคม 2568 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัทฯ พบว่า บริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“Oji Holdings”)	227,156,360	75.72

ด้วยเหตุที่ว่า SHK มีฐานะเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings โดยการถือหุ้นผ่านบริษัทฯ ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นร้อยละ 75.72 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ ในขณะที่ OJP ก็มีฐานะเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ Oji Holdings เช่นเดียวกัน โดยเป็นการถือหุ้นผ่าน Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) ซึ่ง Oji Holdings ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ OJM นอกจากนี้ Oji Holdings ยังเป็นผู้อนุมัติให้ OJP ให้กู้ยืมแก่ SHK ตามความในหนังสืออนุมัติการให้เงินทุนภายในกลุ่มบริษัท ดังรายละเอียดในรายงานข้อ 1.4 ของรายงานฉบับนี้ ดังนั้น Oji Holdings จึงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มีส่วนได้ส่วนเสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ในวาระพิจารณาให้สัตยาบันการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกัน

1.13 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด

รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้

1.14 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด

รายละเอียดตามเอกสารแนบ 3 ของรายงานฉบับนี้



ส่วนที่ 2 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

ด้วยเหตุที่บริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด (“SHK” หรือ “บริษัทย่อย”) มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในช่วงก่อนทำรายการ อันมีผลกระทบหลักจากที่ SHK มีต้นทุนทางการเงินซึ่งได้แก่ ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากธนาคารซึ่งคิดในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่สูง (ร้อยละ 2.00 – 4.77 ต่อปี) ในขณะที่ SHK มีภาระต้องชำระคืนเงินกู้ยืมแก่ธนาคารให้เสร็จสิ้นภายในเดือนมีนาคม 2567 ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ธนาคารกำหนดในสัญญา จึงทำให้ SHK จำเป็นต้องพึ่งพาแหล่งเงินทุนสนับสนุนจากบริษัทในเครือเพื่อนำไปชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่ธนาคาร

ดังนั้น SHK จึงได้เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัท โอจี เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP” หรือ “ผู้ให้กู้”) ในรูปแบบเงินกู้ยืมระยะสั้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคาร ในกรณีนี้ SHK ได้มีการทำสัญญาเงินกู้ระยะสั้นประเภทชำระคืนเมื่อทวงถามรวม 8 รายการ จำแนกเป็น

- สัญญากู้ปี 2562-2564 รวม 6 รายการ โดยมีเงื่อนไขกำหนดดอกเบี้ยเงินกู้ยืมอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวก ร้อยละ 4 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ
- สัญญากู้ปี 2565 รวม 2 รายการ โดยมีเงื่อนไขกำหนดดอกเบี้ยเงินกู้ยืมอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ไทยหรือแหล่งอื่นใด ซึ่งผู้ให้กู้จะเป็นผู้กำหนดและแจ้งให้ผู้กู้ทราบ บวก ร้อยละ 0.09 ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ

2.2 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัทฯ และบริษัทย่อย กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 ซึ่งได้มีมติเห็นสมควรให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ครั้งที่ 1/2569 เพื่อพิจารณาการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้พบว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีประวัติในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ดังต่อไปนี้

(ก.) บริษัทฯ กู้เงินจาก OJP

หน่วย : ล้านบาท

ช่วงเวลา	ยอดคงเหลือต้นงวด [1]	รับเงินกู้ [2]	ชำระเงินกู้ [3]	ยอดคงเหลือสิ้นงวด [4]=[1]+[2]-[3]
ไตรมาสที่ 1 ปี 2566	-	90.00	25.00	65.00
ไตรมาสที่ 2 ปี 2566	65.00	-	45.00	20.00
ไตรมาสที่ 3 ปี 2566	20.00	-	20.00	-
รวม	-	90.00	90.00	-

จากรายการข้างต้นพบว่า Oji Holdings ได้มีหนังสืออนุมัติเลขที่ P1C-23-006 ฉบับลงวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 อนุมัติให้ OJP ให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทฯ วงเงิน 90 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.44 ต่อปี จากนั้นบริษัทฯ ได้มีการลงนามในสัญญาเงินกู้ฉบับลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566 วงเงิน 90.00 ล้านบาท โดยได้นำเงินไปชำระคืนหนี้ตามตัวสัญญาใช้เงินจากสถาบันการเงินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.95 ต่อปี ทั้งจำนวนในวันเดียวกัน ซึ่งบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้แก่ OJP ทั้งจำนวน 90.00 ล้านบาท เสร็จสิ้นได้ภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ดังรายละเอียดในรายงานข้อ 1.4 ของรายงานฉบับนี้



(ข.) SHK กู้เงินจาก OJP

หน่วย : ล้านบาท

ช่วงเวลา	ยอดคงเหลือต้นงวด [1]	รับเงินกู้ [2]	ชำระเงินกู้ [3]	ยอดคงเหลือสิ้นงวด [4]=[1]+[2]-[3]
ปี 2562 :				
ไตรมาสที่ 4	-	200.00	-	200.00
รวมรายการปี 2562		200.00	-	
ปี 2563 :				
ไตรมาสที่ 1	200.00	-	-	200.00
ไตรมาสที่ 2	200.00	100.00	-	300.00
ไตรมาสที่ 3	300.00	-	-	300.00
ไตรมาสที่ 4	300.00	20.00	-	320.00
รวมรายการปี 2563		120.00	-	
ปี 2564 :				
ไตรมาสที่ 1	320.00	60.00	-	380.00
ไตรมาสที่ 2	380.00	-	-	380.00
ไตรมาสที่ 3	380.00	40.00	-	420.00
ไตรมาสที่ 4	420.00	-	-	420.00
รวมรายการปี 2564		100.00	-	
ปี 2565 :				
ไตรมาสที่ 1	420.00	40.00	-	460.00
ไตรมาสที่ 2	460.00	-	-	460.00
ไตรมาสที่ 3	460.00	40.00	-	500.00
ไตรมาสที่ 4	500.00	-	5.00 ^{1/}	495.00
รวมรายการปี 2565		80.00	5.00	
ปี 2566 :				
ไตรมาสที่ 1	495.00	-	10.00 ^{1/}	485.00
ไตรมาสที่ 2	485.00	-	-	485.00
ไตรมาสที่ 3	485.00	-	-	485.00
ไตรมาสที่ 4	485.00	-	-	485.00
รวมรายการปี 2566		-	10.00	
ปี 2567 :				
ไตรมาสที่ 1	485.00	-	50.00 ^{1/}	435.00
ไตรมาสที่ 2	435.00	-	-	435.00
ไตรมาสที่ 3	435.00	-	30.00 ^{1/}	405.00
ไตรมาสที่ 4	405.00	-	10.00 ^{1/}	395.00
รวมรายการปี 2567		-	90.00	



หน่วย : ล้านบาท

ช่วงเวลา (ต่อ)	ยอดคงเหลือต้นงวด [1]	รับเงินกู้ [2]	ชำระเงินกู้ [3]	ยอดคงเหลือสิ้นงวด [4]=[1]+[2]-[3]
ปี 2568 :				
ไตรมาสที่ 1	395.00	-	35.00 ^{1/}	360.00
ไตรมาสที่ 2	360.00	-	25.00 ^{1/}	335.00
ไตรมาสที่ 3	335.00	-	25.00 ^{1/}	310.00
ไตรมาสที่ 4	310.00	-	15.00 ^{2/}	295.00
รวมรายการปี 2568		-	100.00	

ที่มา : งบการเงินรวมประจำปีฉบับที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ และข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ 1/ จ่ายชำระคืนมูลหนี้เงินต้นตามสัญญาเงินกู้ฉบับลงวันที่ 1 ตุลาคม 2562

2/ จ่ายชำระคืนมูลหนี้เงินต้นตามสัญญาเงินกู้ฉบับลงวันที่ 1 ตุลาคม 2562 จำนวน 10.00 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนมูลหนี้เงินต้นตามสัญญาเงินกู้ฉบับลงวันที่ 2 มีนาคม 2563 จำนวน 5.00 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 15.00 ล้านบาท

สรุปรายการเบิกและชำระคืนเงินกู้ยืมระหว่างปี 2562 – 2568 จำแนกตามสัญญา

หน่วย : ล้านบาท

ปี	รายการ	สัญญาเงินกู้ฉบับลงวันที่								รวม
		1 ต.ค. 2562	2 มี.ค. 2563	2 พ.ย. 2563	2 ม.ค. 2564	1 มี.ค. 2564	1 ก.ย. 2564	30 มี.ค. 2565	1 ส.ค. 2565	
2562	เบิกเงินกู้	200.00								200.00
2563	เบิกเงินกู้		100.00	20.00						320.00
2564	เบิกเงินกู้				20.00	40.00	40.00			420.00
2565	เบิกเงินกู้							40.00	40.00	500.00
	ชำระคืนเงินกู้	(5.00)								495.00
2566	ชำระคืนเงินกู้	(10.00)								485.00
2567	ชำระคืนเงินกู้	(90.00)								395.00
2568	ชำระคืนเงินกู้	(95.00)	(5.00)							295.00
รวมทั้งสิ้น		-	95.00	20.00	20.00	40.00	40.00	40.00	40.00	295.00

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

2.3 ผลกระทบของการรับความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินต่อกลุ่มบริษัทฯ

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
ภาพรวมฐานะการเงิน							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	37.35	69.00	55.82	65.98	142.20	118.91	103.32
สินทรัพย์รวม	1,213.65	1,253.53	1,428.32	1,442.94	1,342.61	1,310.01	1,239.51
หนี้ที่มีดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้ตามสัญญาเช่า)							
- สถาบันการเงิน	370.47	217.50	138.03	169.57	15.10	-	-
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	200.00	320.00	420.00	495.00	485.00	395.00	295.00
รวม	570.47	537.50	558.03	664.57	500.10	395.00	295.00
หนี้สินรวม	764.10	727.09	832.52	837.21	716.01	626.99	526.01
ส่วนของผู้ถือหุ้น	449.55	526.44	595.80	605.74	626.60	683.03	713.49

หน่วย : ล้านบาท

รายการ (ต่อ)	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
ภาพรวมงบกระแสเงินสด							
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ;							
- กิจกรรมดำเนินงาน	68.44	102.00	64.11	(1.93)	252.98	87.89	98.75
- กิจกรรมลงทุน	(30.49)	(36.21)	(96.75)	(93.56)	(11.41)	(5.09)	(13.21)
- กิจกรรมจัดหาเงิน	(29.54)	(34.14)	19.45	105.65	(165.35)	(106.10)	(101.13)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	8.61	31.66	(13.18)	10.16	76.22	(23.09)	(15.59)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	28.74	37.35	69.00	55.82	65.98	142.20	118.91
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด	37.35	69.00	55.82	65.98	142.20	118.91	103.32
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ							
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.76	0.84	0.82	0.72	0.74	0.88	0.98
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.70	1.38	1.40	1.38	1.14	0.92	0.74
ความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.56	6.83	7.34	2.34	3.13	8.00	0.41
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	1.99	15.78	11.37	1.13	2.80	8.34	8.36

หมายเหตุ : รายละเอียดตามเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในปี 2559–2561 ซึ่งเป็นช่วงก่อน SHK จะเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภาพรวมระดับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “**กลุ่มบริษัทฯ**”) มีค่อนข้างจำกัดโดยมีมูลค่า 17.69–45.28 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่ำเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมที่อยู่ในระดับประมาณ 1,230.58 – 1,276.87 ล้านบาท สะท้อนถึงข้อจำกัดของความสามารถในการรองรับภาระผูกพันระยะสั้นด้วยเงินสด และมีปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงินซึ่งมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ต่ำกว่า 1 เท่าอย่างต่อเนื่อง (0.83–0.91 เท่า) ขณะที่โครงสร้างเงินทุนมีการพึ่งพาหนี้สินจากสถาบันการเงินในระดับค่อนข้างสูง โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในช่วง 1.62–1.86 เท่า แสดงถึงภาระหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ ที่สูงเมื่อเทียบกับส่วนทุน และเมื่อพิจารณาในส่วนของภาพรวมของงบกระแสเงินสดรวมพบว่า แม้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้สม่ำเสมออย่างต่อเนื่องสะท้อนว่า ธุรกิจหลักยังสามารถสร้างกระแสเงินสดได้จากการดำเนินงาน หากแต่กระแสเงินสดดังกล่าวมีระดับค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับภาระการลงทุนและภาระหนี้ ส่งผลให้ฐานะสภาพคล่องโดยรวมอยู่ในระดับค่อนข้างตึงตัว โดยเฉพาะในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ใช้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงินที่สูงกว่าที่เงินที่ได้มีการกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นมาจากสถาบันการเงินอันสะท้อนได้ถึงว่า กลุ่มบริษัทฯ มีภาระชำระคืนเงินกู้ที่มีนัยสำคัญ และกดดันระดับเงินสดคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาภาพรวมฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2562–2565 ซึ่งเป็นช่วงปีที่บริษัทย่อยทำรายการกู้เงินจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเห็นว่า เงินกู้ดังกล่าวมีบทบาทในการเสริมสภาพคล่องทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากระดับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปีอยู่ในสัดส่วนค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ต่ำกว่า 1 เท่าอย่างต่อเนื่อง (0.72–0.84 เท่า) เป็นการสะท้อนข้อจำกัดด้านสภาพคล่องระยะสั้น ซึ่งการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจึงช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง และเอื้อให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างต่อเนื่องโดยไม่ต้องพึ่งพาแหล่งเงินทุนภายนอกเพียงอย่างเดียว และแม้ว่าการกู้ยืมจะทำให้ระดับหนี้สินที่มีดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูง แต่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 (จาก 1.81 เท่า เหลืออยู่ในช่วง 1.38–1.70 เท่า) สะท้อนว่า ส่วนทุนของกลุ่มบริษัทฯ มีความแข็งแกร่งขึ้น และสามารถรองรับภาระหนี้ได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับอดีต และเมื่อพิจารณาในส่วนภาพรวมของงบกระแสเงินสดในปี 2562–2565 พบว่า กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่มีความผันผวน โดยอยู่ที่ 68.64 ล้านบาท 102.00 ล้านบาท 64.11 ล้านบาท และลดลงเป็นติดลบ (1.93) ล้านบาทในปี 2565 ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นกระแสเงินสดออกอย่างต่อเนื่องในระดับค่อนข้างสูง (ช่วงระหว่าง 30.49–96.75 ล้านบาท ต่อปี) สะท้อนให้เห็นถึงกลุ่มบริษัทฯ มีภาระการลงทุนและการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่มีนัยสำคัญ

ภายหลังจากที่บริษัทย่อยทำรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ภาพรวมฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันสิ้นปี 2566-2568 ปรับตัวดีขึ้นในเชิงโครงสร้างเงินทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยระดับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 103.32 – 142.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม สะท้อนถึงความสามารถบริหารสภาพคล่องดีขึ้น ในขณะที่หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยมีเพียงเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเท่านั้นและลดลงต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 1.14 เท่า เหลือ 0.92 เท่า และ 0.74 เท่า ตามลำดับ สะท้อนได้ถึงความแข็งแกร่งของฐานทุนเพิ่มขึ้น ความเสี่ยงทางการเงินที่ลดลง และมีความยืดหยุ่นทางการเงินมากขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ระดับเงินสดและโครงสร้างเงินทุนจะปรับดีขึ้น แต่อัตราส่วนสภาพคล่องยังคงต่ำกว่า 1 เท่าในทุกงวด (0.74–0.98 เท่า) สะท้อนว่า สินทรัพย์หมุนเวียนยังใกล้เคียงหรืออาจไม่เพียงพอต่อหนี้สินหมุนเวียนบางส่วนจึงยังมีข้อจำกัดด้านสภาพคล่องระยะสั้นที่ควรบริหารจัดการอย่างใกล้ชิด

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นในภาพรวมว่า แม้ว่าการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทย่อยส่งผลให้สภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ ดีขึ้นก็ตาม หากแต่อัตราส่วนสภาพคล่องยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 1 เท่า อีกทั้งจากการที่ในช่วงเวลาที่ทำรายการนั้น กลุ่มบริษัทฯ ต้องเผชิญกับสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ที่ได้ส่งผลกระทบต่อทุกภาคเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งปัจจัยที่เป็นแรงกดดันจากนโยบายการค้าที่เข้มงวดของประเทศคู่ค้าหลัก ดังนั้น ผลจากการทำรายการดังกล่าวจึงมิได้ส่งผลกระทบต่อให้อัตราส่วนสภาพคล่องกลับขึ้นมาสู่ระดับที่มากกว่า 1 เท่าแต่อย่างใด หรือกล่าวได้ว่า ระดับสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ยังคงไม่เพียงพอในการรองรับภาระหนี้สินหมุนเวียนตั้งแต่ก่อนทำรายการจนถึงสิ้นสุดปี 2568

ในส่วนของ การพิจารณาเงื่อนไขของอัตราดอกเบี้ยจากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทย่อยนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ภายใต้อาคารที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ยังมีการวางกรอบนโยบายการเงินที่คำนึงถึงความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินของบริษัทย่อยจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันครั้งนี้เป็นการอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) และขนาดของวงเงินกู้ยืมเงินจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันมีสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น บริษัทย่อยจึงยังมีอาจหลีกเลี่ยงความเสี่ยงอันอาจเกิดจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงด้านสภาพคล่องหากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ภายใต้ปัจจัยแนวโน้มเศรษฐกิจซึ่ง ธปท.ได้คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2568–2569 มีแนวโน้มขยายตัวในระดับที่ต่ำกว่าศักยภาพของระบบเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะยังอยู่ในระดับต่ำโดยได้รับแรงกดดันจากราคาล้างงานและอุปสงค์ที่ยังไม่ฟื้นตัว

2.4 นโยบายการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.4.1 การกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

คณะกรรมการของบริษัทฯ มีกลไกในการกำกับดูแลบริษัทย่อยโดยมีการส่งบุคคลที่เป็นกรรมการบริษัทไปเป็นกรรมการที่บริษัทย่อย โดยกรรมการชุดหนึ่งเป็นกรรมการร่วมกับบริษัทฯ ทั้งนี้เพื่อกำหนดระเบียบข้อบังคับ นโยบายต่างๆ ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับบริษัทฯ และหากมีการทำรายการระหว่างกัน การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน หรือการทำรายการสำคัญอื่นใดของบริษัทดังกล่าว ใช้หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลและการทำรายการลักษณะดังกล่าวเช่นเดียวกับหลักเกณฑ์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.4.2 ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

บริษัทฯ มีการกำหนดมาตรการให้คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้อนุมัติรายการระหว่างกัน โดยมีการเปิดเผยรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นในงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนด

นอกจากเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ ยังดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน โดยมีนโยบายให้ผู้บริหารปฏิบัติตามมาตรา 59 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และห้ามใช้ข้อมูลภายในเพื่อประโยชน์ของตนเอง

2.4.3 รายการระหว่างกัน

บริษัทฯ มีรายการบัญชีกับ SHK และบริษัทที่เกี่ยวข้องซึ่งมีความเกี่ยวข้องกันโดยการถือหุ้น และ/หรือการดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการร่วมกัน ทั้งนี้ลักษณะความสัมพันธ์และนโยบายการกำหนดราคากับบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันมีดังนี้

สถานะ	นโยบายการกำหนดราคา
บริษัทใหญ่ ได้แก่ Oji Holdings	ตามที่มีการระบุในบันทึกข้อตกลงการคิดค่าธรรมเนียมค่าประกันระหว่าง Oji Holdings กับบริษัทฯ และ SHK ในอัตราร้อยละ 0.20 ต่อปี ของจำนวนเงินกู้คงเหลือในแต่ละไตรมาส
เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ	บริษัทฯ กำหนดราคาซื้อขายวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปโดยใช้ต้นทุนบวกอัตราผลตอบแทนที่ตกลงร่วมกันซึ่งเท่ากับร้อยละ 10 ถึง 15 และเครื่องจักรในอัตราผลตอบแทนที่ตกลงร่วมกัน
เป็นบริษัทย่อยของบริษัทใหญ่ , บริษัทร่วมทางอ้อมของบริษัทใหญ่	1) ซื้อขายวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป : กำหนดใช้ราคาตลาด 2) ค่าบริหารจัดการและค่าที่ปรึกษา : กำหนดใช้ราคาที่เกี่ยวข้องที่เกิดขึ้นจริง

2.4.4 มาตรการและขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

เพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุนในกรณีที่มีการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกันในอนาคต บริษัทฯ เสนอให้แก่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทพิจารณาและอนุมัติรายการระหว่างกัน โดยต้องมีคณะกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุมเพื่อพิจารณาดูแลให้รายการระหว่างกันเป็นไปอย่างสมเหตุสมผล ยุติธรรม และมีนโยบายกำหนดราคาที่เหมาะสม โดยกรรมการผู้มีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิออกเสียงในรายการดังกล่าว

จากการที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รับข้อมูลใดๆ ที่แสดงว่า ก่อนที่ SHK จะเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ดังที่ได้กล่าวมาแล้วนั้น คณะกรรมการบริษัทได้มีการพิจารณาและอนุมัติให้ SHK เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกิดขึ้นแต่อย่างใด ซึ่งในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับการชี้แจงจากบริษัทฯ ว่า บริษัทฯ ไม่มีรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทในการพิจารณาอนุมัติให้บริษัทย่อยเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวเนื่องจาก SHK ไม่ได้รายงานให้บริษัทฯ ทราบจึงทำให้บริษัทฯ ไม่ได้นำเสนอรายการดังกล่าวเพื่อขออนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในสารสนเทศเกี่ยวกับการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด ซึ่งบริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามหนังสือที่ อพ. 2568/001 ฉบับลงวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 เรื่อง แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเรื่องการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบถามการอนุมัติในสัญญาและเอกสารที่เกี่ยวข้องพบว่า การเข้าทำรายการได้รับพิจารณาอนุมัติจาก Oji Holdings (บริษัทแม่) เป็นหนังสือ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รับข้อมูลใดๆ ที่แสดงว่า บริษัทฯ มีการดำเนินการขออนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ และไม่พบว่าได้มีการเปิดเผยการตกลงเข้าทำรายการตามวิธีการที่กำหนดไว้ในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแต่อย่างใด ทั้งนี้เมื่อวันที่ 24 มกราคม 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับข้อมูลหนังสืออนุมัติจาก Oji Holdings จำนวน 4 ฉบับ และสัญญาคู่ที่มี SHK และ OJP เป็นคู่สัญญา จำนวน 8 ฉบับ ดังนี้



(ก) หนังสือจาก Oji Holdings อนุมัติให้ OJP ให้เงินให้กู้ยืมแก่ SHK (“หนังสืออนุมัติฯ จาก Oji Holdings”)

หนังสืออนุมัติจาก Oji Holdings				กรรมการของ Oji Holdings ที่เป็นผู้ลงนามอนุมัติ
ฉบับที่	เลขที่หนังสือ	วันที่หนังสือ	วงเงิน (ล้านบาท)	
1	P1C-19-030	วันที่ 1 ตุลาคม 2562	200.00	Mr. Yoshiaki Takeda
2	P1C-20-004	วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2563	140.00	Mr. Yoshiaki Takeda
3	P1C-21-010	วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2564	80.00	Mr. Ryuichi Kisaka
4	P1C-22-025	วันที่ 22 มีนาคม 2565	80.00	Mr. Hiroyuki Isono

(ข) สัญญากู้ยืมเงิน

คู่สัญญา : บริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด (“ผู้กู้”) และ บริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“ผู้ให้กู้”)

ฉบับที่	สัญญา		ผู้ลงนามอนุมัติ	
	วันที่สัญญา	วงเงิน (ล้านบาท)	SHK (ผู้กู้)	OJP (ผู้ให้กู้)
1	วันที่ 1 ตุลาคม 2562	200.00	นายจุน โทมิตะ ^{1/}	นายทาเคชิ ชิคาโนะ
2	วันที่ 2 มีนาคม 2563	100.00	นายจุน โทมิตะ	นายทาเคชิ ชิคาโนะ
3	วันที่ 2 พฤศจิกายน 2563	20.00	นายจุน โทมิตะ	นายทาเคชิ ชิคาโนะ
4	วันที่ 4 มกราคม 2564	20.00	นายจุน โทมิตะ	นายทาเคชิ ชิคาโนะ
5	วันที่ 1 มีนาคม 2564	40.00	นายจุน โทมิตะ	นายทาเคชิ ชิคาโนะ
6	วันที่ 1 กันยายน 2564	40.00	นายวุฒิชชาติ อนันต์สุทธีวรา ^{2/}	นาย เคนจิ อิกะกามิ
7	วันที่ 30 มีนาคม 2565	40.00	นายจุน โทมิตะ	นาย เคนจิ อิกะกามิ
8	วันที่ 1 สิงหาคม 2565	40.00	นายจุน โทมิตะ	นาย เคนจิ อิกะกามิ

หมายเหตุ 1/ นายจุน โทมิตะ เป็นกรรมการบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตั้งแต่ปี 2556 – เดือนพฤศจิกายน 2566

2/ นายวุฒิชชาติ อนันต์สุทธีวรา เป็นกรรมการ และ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตั้งแต่เดือนเมษายน 2563 - เดือนมีนาคม 2566

2.4.5 อำนาจอนุมัติรายการ

❖ ตารางกำหนดอำนาจอนุมัติของบริษัทฯ :

ประเภทรายการ	ระดับอำนาจอนุมัติขอจัดซื้อ						ระดับอำนาจอนุมัติสั่งซื้อ		
	เจ้าหน้าที่ผู้รับผิดชอบ	ผู้จัดการ	ผู้จัดการทั่วไป	ผู้รับผิดชอบสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	OAP / Oji Holdings	ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ	ผู้รับผิดชอบสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
1 ประเภทสินทรัพย์ถาวร / งบลงทุน									
1.1 งบลงทุน (CAPEX)									
1.1.1 มากกว่า 10,001 บาท ถึง 50,000 บาท	○	○	x	☒	☒	☒	○	x	☒
1.1.2 มากกว่า 50,000 บาท ถึง 299,999 บาท / 1 ล้านเยน	○	○	○	○	x	☒	○	x	☒
1.1.3 มากกว่า 300,000 บาท / 1 ล้านเยน	○	○	○	○	○	x ^{1/}	○	x	☒
1.2 ทรัพย์สินมูลค่าไม่ถึง 10,000 บาท	○	○	x	☒	☒	☒	x	☒	☒



ประเภทรายการ (ต่อ)	ระดับอำนาจอนุมัติขอจัดซื้อ						ระดับอำนาจอนุมัติสั่งซื้อ		
	เจ้าหน้าที่ผู้รับผิดชอบ	ผู้จัดการ	ผู้จัดการทั่วไป	ผู้รับผิดชอบสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	OAP / Oji Holdings	ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ	ผู้รับผิดชอบสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
1.3 การโอนสินทรัพย์ประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่าง SPACK และ SHK									
1.3.1 ไม่เกิน 149,999 บาท	○	○	○	☒	☒	☒	○	×	☒
1.3.2 มากกว่า 150,000 บาท	○	○	○	○	○	x ^{1/}	○	×	☒
2 ประเภทวัตถุดิบ (ต่อ 1 คำสั่งซื้อหรือสัญญา)									
2.1 กระดาษ									
2.1.1 ไม่เกิน 250,000 บาท	○	○	×	☒	☒	☒	×	☒	☒
2.1.2 มากกว่า 250,000 บาท	○	○	×	☒	☒	☒	○	×	☒
2.2 วัตถุดิบทางตรงอื่น									
2.2.1 ไม่เกิน 10,000 บาท	○	×	☒	☒	☒	☒	×	☒	☒
2.2.2 มากกว่า 10,000 บาท	○	×	☒	☒	☒	☒	○	×	☒
2.3 การจ้างเหมางานโดยไม่มีสัญญา	○	○	×	☒	×	☒	○	×	☒
3 บำรุงรักษาและซ่อมแซม									
3.1 อุปกรณ์และเครื่องจักรโรงงาน									
3.1.1 ไม่เกิน 10,000 บาท	○	○	×	☒	☒	☒	×	☒	☒
3.1.2 มากกว่า 10,000 บาท ถึง 100,000 บาท	○	○	×	☒	☒	☒	○	×	☒
3.1.3 มากกว่า 100,000 บาท ถึง 500,000 บาท	○	○	○	☒	×	☒	○	×	☒
3.1.4 มากกว่า 500,000 บาท ถึง 1,000,000 บาท	○	○	○	☒	☒	☒	○	×	☒
3.1.5 มากกว่า 1,000,000 บาท	○	○	○	○	○	x ^{1/}	○	×	☒
3.2 อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องเขียน และรายจ่ายอื่นๆ	○								
3.2.1 ไม่เกิน 10,000 บาท	○	×	☒	☒	☒	☒	×	☒	☒
3.2.2 มากกว่า 10,000 บาท ถึง 100,000 บาท	○	○	×	☒	☒	☒	×	☒	☒
3.2.3 มากกว่า 100,000 บาท ถึง 500,000 บาท	○	○	×	☒	☒	☒	○	×	☒
3.2.4 มากกว่า 500,000 บาท ถึง 1,000,000 บาท	○	○	○	○	×	☒	○	×	☒
4 ประเภทสัญญากับลูกค้าและผู้จัดจำหน่าย	○	○	☒	☒	×	☒			

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ : ○ = ทบทวน X = ผู้มีอำนาจอนุมัติหลัก ☒ = ผู้มีอำนาจอนุมัติแทน □ = อนุมัติร่วมกัน

1/ Oji Asia Packaging Sdn. Bhd. (“OAP”) เป็นบริษัทย่อยของ Oji Holdings ซึ่งบริษัทแม่มอบหมายให้ OAP รับผิดชอบกำกับดูแลธุรกิจวัสดุอุตสาหกรรมในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เนื่องจากบริษัทฯ เป็นหนึ่งในธุรกิจวัสดุอุตสาหกรรมในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ดังนั้น การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets) และงบลงทุน (CAPEX) ที่มีมูลค่าเกิน 1 ล้านเยน (JPY 1 million) จะต้องได้รับการอนุมัติจาก OAP ก่อนดำเนินการ



❖ ตารางกำหนดอำนาจอนุมัติของ SHK :

ประเภทรายการ	ระดับอำนาจอนุมัติขอจัดซื้อ					ระดับอำนาจอนุมัติสั่งซื้อ		
	เจ้าหน้าที่ผู้รับผิดชอบ	ผู้จัดการ	ผู้รับผิดชอบสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	OAP / Oji Holdings	ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ	ผู้รับผิดชอบสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
1 ประเภทสินทรัพย์ถาวร / งบลงทุน								
1.1 งบลงทุน (CAPEX)								
1.1.1 มากกว่า 10,001 บาท ถึง 50,000 บาท	○	○	x	☒	☒	○	x	☒
1.1.2 มากกว่า 50,000 บาท ถึง 299,999 บาท / 1 ล้านบาท	○	○	○	x	☒	○	x	☒
1.1.3 มากกว่า 300,000 บาท / 1 ล้านบาท	○	○	○	○	x ^{1/}	○	x	☒
1.2 ทรัพย์สินมูลค่าไม่ถึง 10,000 บาท	○	○	x	☒	☒	x	☒	☒
1.3 การโอนสินทรัพย์ประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่าง SPACK และ SHK								
1.3.1 ไม่เกิน 149,999 บาท	○	○	x	x	☒	○	x	☒
1.3.2 มากกว่า 150,000 บาท	○	○	○	○	x ^{1/}	○	x	☒
2 ประเภทวัตถุดิบ (ต่อ 1 คำสั่งซื้อหรือสัญญา)								
2.1 กระดาษ								
2.1.1 ไม่เกิน 250,000 บาท	○	x	☒	☒	☒	x	☒	☒
2.1.2 มากกว่า 250,000 บาท	○	○	x	☒	☒	○	x	☒
2.2 วัตถุดิบทางตรงอื่น								
2.2.1 ไม่เกิน 10,000 บาท	○	x	☒	☒	☒	x	☒	☒
2.2.2 มากกว่า 10,000 บาท	○	x	☒	☒	☒	○	x	☒
2.3 การจ้างเหมางานโดยไม่มีสัญญา	○	○	☒	x	☒	○	x	☒
3 บำรุงรักษาและซ่อมแซม								
3.1 อุปกรณ์และเครื่องจักรโรงงาน								
3.1.1 ไม่เกิน 10,000 บาท	○	○	☒	x	☒	x	☒	☒
3.1.2 มากกว่า 10,000 บาท ถึง 100,000 บาท	○	○	☒	x	☒	○	x	☒
3.1.3 มากกว่า 100,000 บาท ถึง 500,000 บาท	○	○	☒	x	☒	○	x	☒
3.1.4 มากกว่า 500,000 บาท ถึง 1,000,000 บาท	○	○	x	x	☒	○	x	☒
3.1.5 มากกว่า 1,000,000 บาท	○	○	○	○	x ^{1/}	○	x	☒
3.2 อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องเขียน และรายจ่ายอื่นๆ								
3.2.1 ไม่เกิน 10,000 บาท	○	x	☒	☒	☒	x	☒	☒
3.2.2 มากกว่า 10,000 บาท ถึง 100,000 บาท	○	○	x	☒	☒	x	☒	☒
3.2.3 มากกว่า 100,000 บาท ถึง 500,000 บาท	○	○	x	☒	☒	○	x	☒
3.2.4 มากกว่า 500,000 บาท ถึง 1,000,000 บาท	○	○	○	x	☒	○	x	☒
4 ประเภทสัญญากับลูกค้าและผู้จัดจำหน่าย	○	○	☒	x	☒			

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ : ○ = ทบทวน x = ผู้มีอำนาจอนุมัติหลัก ☒ = ผู้มีอำนาจอนุมัติแทน □ = อนุมัติร่วมกัน

1/ Oji Asia Packaging Sdn. Bhd. ("OAP") เป็นบริษัทย่อยของ Oji Holdings ซึ่งบริษัทแม่มอบหมายให้ OAP รับผิดชอบกำกับดูแลธุรกิจวัสดุอุตสาหกรรมในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เนื่องจากบริษัทฯ เป็นหนึ่งในธุรกิจวัสดุอุตสาหกรรมในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ดังนั้น การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets) และงบลงทุน (CAPEX) ที่มีมูลค่าเกิน 1 ล้านบาท (JPY 1 million) จะต้องได้รับการอนุมัติจาก OAP ก่อนดำเนินการ



ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากข้อมูลการกำหนดอำนาจอนุมัติรายการที่ได้รับจากบริษัทฯ นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่พบข้อมูลว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการกำหนดอำนาจอนุมัติและวงเงินอนุมัติกรณีวงเงินกู้ยืมและให้กู้ยืมแต่อย่างใดซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านการกำกับดูแลกิจการและการควบคุมภายในซึ่งการขาดหลักเกณฑ์ดังกล่าวอาจทำให้เกิดความเสี่ยงต่อความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อยควรกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติที่ชัดเจนเกี่ยวกับธุรกรรมการกู้ยืมเงินและการให้กู้ยืมเงิน โดยกำหนดขอบเขตอำนาจและวงเงินอนุมัติของผู้มีอำนาจในแต่ละระดับ รวมถึงกำหนดให้รายการที่มีสาระสำคัญหรือมีวงเงินสูงต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท เพื่อเสริมสร้างระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสม เพิ่มความโปร่งใสในการดำเนินงาน และลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

2.4.6 นโยบายหรือแนวโน้มนำการทำรายการระหว่างกันในอนาคต

บริษัทฯ ได้มีการจัดการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2547 ซึ่งได้มีมติกำหนดมาตรการอนุมัติรายการระหว่างกัน โดยพิจารณารายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเป็น 2 ประเภท และกำหนดขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันดังต่อไปนี้

ประเภท	ลักษณะรายการ	หลักเกณฑ์และแนวทางปฏิบัติ
รายการที่เกิดขึ้นเป็นปกติ	รายการค้าที่เป็นปกติธุรกิจที่จะยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่องในอนาคต	ระบุเงื่อนไขการทำรายการให้เป็นไปตามเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไป ในราคาตลาดที่เหมาะสมและยุติธรรม สมเหตุสมผล สามารถตรวจสอบได้ โดยนำเสนอคณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้พิจารณาอนุมัติ คณะกรรมการตรวจสอบตรวจสอบว่า รายการดังกล่าวได้ปฏิบัติตามนโยบายที่คณะกรรมการตรวจสอบได้อนุมัติไว้
รายการพิเศษที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว	รายการที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว	บริษัทฯ จัดให้คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ เป็นไปตามเงื่อนไขราคาที่เหมาะสม และหากคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการดังกล่าว บริษัทฯ จัดให้มีผู้เชี่ยวชาญอิสระหรือผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ พิจารณาตรวจสอบรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้เชี่ยวชาญอิสระจะนำไปใช้ประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการของคณะกรรมการหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้วแต่กรณี ตามแต่กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

สำหรับรายการระหว่างกันที่จะเกิดขึ้นในอนาคตนั้น บริษัทฯ กำหนดให้คณะกรรมการบริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบจะเข้าทำการตรวจสอบรายการระหว่างกันทุกประเภทรายการ ดังนั้น บริษัทฯ เปิดเผยรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ โดยปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป ทั้งนี้ บริษัทฯ มีเรื่องขอมาตรการป้องกันการกำหนดราคาโอนระหว่างบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่มีความสัมพันธ์กัน (Transfer Pricing) โดยกำหนดให้บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่มีความสัมพันธ์กันจัดทำรายงานข้อมูลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกัน และมูลค่ารวมของธุรกรรมระหว่างกันในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีตามแบบที่อธิบดีกำหนดเพื่อป้องกันการฉ้อโกงที่มีการซื้อขายในราคาต่ำกว่าตลาดหรือขายบุคคลทั่วไป ซึ่งเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ตามหลักเกณฑ์วิธีการและเงื่อนไขที่อธิบดีกำหนดต่อไป

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาตามกรอบนโยบายรวมทั้งมาตรการและขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันพบว่า การทำรายการระหว่างบริษัทย่อยกับ OJP ไม่จัดว่าเป็นประเภทรายการที่เกิดขึ้นเป็นปกติเนื่องจากการเป็นการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และแม้ว่าการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวนั้นจะมีเงื่อนไขที่เป็นธรรม สมเหตุสมผล และเป็นไปเพื่อประโยชน์ด้านการบริหารจัดการกระแสเงินสดของบริษัทย่อยที่จะยืดหยุ่นมากขึ้น มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับดำเนินธุรกิจ และสามารถชำระคืนได้ตามสถานะทางการเงินในแต่ละช่วงเวลาเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทย่อยไม่หยุดชะงักและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถดำเนินงานต่อไปได้อย่างมีประสิทธิภาพก็ตาม หากแต่ด้วยขนาดของการเข้าทำรายการดังกล่าวนี้ บริษัทฯ ต้องจัดให้คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ พิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็น ความเหมาะสมและสมเหตุสมผลของการที่ SHK รับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวตามหลักเกณฑ์ของการทำรายการระหว่างกันที่บริษัทฯ กำหนดไว้ และต้องนำเสนอความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบดังกล่าวเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจากคณะกรรมการของบริษัทฯ และดำเนินการให้กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันไม่เข้าร่วมประชุม และไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม รวมถึงขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอเข้าทำรายการตามที่ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันกำหนดไว้

เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รับข้อมูลรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้ SHK ทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งบริษัทฯ ได้แจ้งต่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่าไม่มีรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทในการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า บริษัทฯ ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องทราบถึงหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนฯ ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเปิดเผยการตกลงเข้าทำรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน จึงเป็นการไม่ได้ปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และอาจนำไปสู่เป็นความเสี่ยงที่การดำเนินการที่ไม่เป็นไปตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ หมวดที่ 3/1 : การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ส่วนที่ 2 : หน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหาร มาตรา 89/7 – 89/24 ที่กล่าวภาพรวมถึง หน้าที่ความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหารต่อการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริต รวมทั้งต้องปฏิบัติตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ ข้อบังคับบริษัท และมติคณะกรรมการ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ไม่กระทำการก่อให้เกิดความขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ กำหนดหน้าที่ของเลขานุการบริษัทในการจัดส่งสำเนารายงานการมีส่วนได้ส่วนเสียให้ประธานกรรมการและประธานกรรมการตรวจสอบทราบ การจัดทำมีระบบการจัดเก็บรักษาเอกสารหรือหลักฐานให้ถูกต้องครบถ้วนและสามารถตรวจสอบได้ภายในระยะเวลาไม่น้อยกว่า 5 ปี นับแต่วันที่การจัดทำเอกสารหรือข้อมูลดังกล่าวการฟ้องกรรมการหรือผู้บริหารเพื่อเรียกประโยชน์ที่กรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกันได้รับไปโดยมิชอบคืนให้แก่บริษัทฯ การเปิดเผยข้อมูลและผลที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมต่อผู้ลงทุนเป็นการทั่วไปและความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหารกรณีของการเปิดเผยข้อมูลเท็จหรือขาดข้อความสำคัญ รวมทั้งกรณีที่กรรมการหรือผู้บริหารที่กระทำการหรือละเว้นกระทำการโดยทุจริตหรือประมาทเลินเล่ออย่างร้ายแรงจนเป็นเหตุให้บริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยเสียหายหรือเสียประโยชน์ที่ควรได้ จะยกเหตุที่ได้รับอนุมัติหรือให้สัตยาบันโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือคณะกรรมการมาทำให้กรรมการหรือผู้บริหารหลุดพ้นจากความรับผิดได้

จากที่คณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ แสดงความเห็นดังที่ปรากฏในสารสนเทศแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ^{1/} ถึงสาเหตุที่ไม่ได้ดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจาก SHK ไม่เข้าใจหลักเกณฑ์และหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน จึงไม่ได้รายงานให้บริษัทฯ ทราบอันเป็นผลให้บริษัทฯ ไม่ได้นำเสนอรายการดังกล่าวเพื่อขออนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นดังนี้

1. ด้วยเหตุที่รายการดังกล่าวได้ปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงินฉบับผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ อีกทั้งในรายงานประจำปี 2561 และ 2562 ของบริษัทฯ หัวข้อ “การกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทย่อย” ก็มีการระบุไว้ว่า คณะกรรมการบริษัทมีกลไกในการกำกับดูแลบริษัทย่อยโดยมีการส่งบุคคลที่เป็นกรรมการบริษัทไปเป็นกรรมการที่บริษัทย่อย โดยกรรมการชุดหนึ่งเป็นกรรมการร่วมกับบริษัทฯ ทั้งนี้เพื่อกำหนดระเบียบข้อบังคับ นโยบายต่างๆ ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับบริษัทฯ และหากมีการทำรายการระหว่างกัน การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน หรือการทำรายการสำคัญอื่นใดของบริษัทดังกล่าว ใช้หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการ

เปิดเผยข้อมูลและการทำรายการลักษณะดังกล่าวเฉกเช่นเดียวกับหลักเกณฑ์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ความเห็นของคณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ ยังขัดแย้งกับข้อเท็จจริงที่ระบุว่าบริษัทฯ มีระบบการกำกับดูแลบริษัทย่อย ในขณะที่รายการดังกล่าวก็ปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงินฉบับผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ

2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า ในปี 2566 บริษัทฯ เคยทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP โดยได้รับอนุมัติจาก Oji Holdings ตามหนังสืออนุมัติเลขที่ P1C-23-006 ฉบับลงวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 และบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ฉบับลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566 ระหว่างบริษัทฯ และ OJP จำนวน 90.00 ล้านบาท โดยนำเงินไปชำระคืนหนี้ตามตัวสัญญาใช้เงินจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน ในกรณีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณขนาดรายการที่บริษัทฯ รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ได้เท่ากับร้อยละ 0.079 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) อ้างอิงงบการเงินรวมฉบับที่บริษัทฯ เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการ (วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566) โดยเป็นขนาดรายการที่มากกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3.00 ของ NTA ซึ่งถูกจัดให้เป็นรายการขนาดกลาง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า แม้ว่าผลของรายการเกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และ OJP จะทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จาก OJP ที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ชำระแก่สถาบันการเงิน และรายการดังกล่าวได้สิ้นสุดลงไปแล้วจากที่บริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้คืน OJP ทั้งจำนวนเสร็จสิ้นแล้วในปี 2566 ก็ตาม แต่ไม่ปรากฏว่าบริษัทฯ มีการดำเนินการขออนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ และเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแต่อย่างใด

จากข้อ 1. และข้อ 2. นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ความเห็นของคณะกรรมการบริหารต่อกรณีดังกล่าวข้างต้นนั้นสะท้อนถึงการดำเนินการที่ผ่านมายังมีข้อบกพร่องด้านการกำกับดูแลกิจการและการควบคุมภายในของบริษัทฯ จากความไม่เข้าใจหลักเกณฑ์และหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

จากประเด็นข้างต้น บริษัทฯ ได้มีการชี้แจงในสารสนเทศแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ¹¹ ถึงการดำเนินการแต่งตั้งผู้รับผิดชอบเกี่ยวกับงานกำกับดูแลในบริษัทย่อยเพิ่มเติมและมีการอบรมความรู้ และกำหนดขั้นตอนให้บริษัทย่อยแจ้งข้อมูลให้เลขานุการบริษัทฯ ทราบล่วงหน้าก่อนเข้าทำรายการ หรือแจ้งข้อมูลอย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้งว่า มีแผนการเข้าทำรายการตาม บจ/ป 11-00 ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560 ทั้งนี้ เลขานุการบริษัทจะดำเนินการเตรียมข้อมูลเพื่อนำเสนอเป็นวาระต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทในครั้งที่ 2/2569 ต่อไป ในกรณีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นถึงปัญหาเชิงปฏิบัติในงานกำกับดูแลของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในการควบคุมให้มีการดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในกรณีนี้ บริษัทฯ ควรกำหนดแผนการติดตามที่เป็นรูปธรรมชัดเจนว่า บริษัทฯ จะกำหนดให้เลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบหรือเป็นหน้าที่ของผู้ตรวจสอบภายในทำหน้าที่เป็นผู้ชี้แจงความคืบหน้าแผนควบคุมให้มีการดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแก่คณะกรรมการตรวจสอบเพื่อพิจารณาและติดตามการแก้ไขข้อบกพร่องตามแต่กรณี โดยคณะกรรมการตรวจสอบรายงานความคืบหน้าและให้ความเห็นต่อคณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไป

หมายเหตุ 1/ อ้างถึงสารสนเทศเกี่ยวกับการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด ซึ่งบริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามหนังสือที่ อพ.2568/001 ฉบับลงวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 เรื่อง แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเรื่องการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

2.5 ความสมเหตุสมผลของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาระหว่าง (1) อัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้กับ OJP กับ (2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ต้องจ่ายชำระสถาบันการเงิน และ (3) อัตราดอกเบี้ยกรณีพิจารณาทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินกู้แหล่งอื่น โดยมีรายละเอียด ดังนี้



ตารางที่ 2.5.1 : สรุปอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามเงื่อนไขที่ SHK กู้ยืมเงินจาก OJP

หน่วย : ร้อยละต่อปี

ฉบับที่	สัญญาเงินกู้ยืม	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ตามที่ระบุในหนังสืออนุมัติฯ จาก Oji Holdings [1]	ส่วนเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงิน ฝากตามสัญญา (ร้อยละของ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก) [2]	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามสัญญา [3]=[1] + ([1]x[2])
	วันที่สัญญา (วันที่เกิดรายการ)			
1	1 ตุลาคม 2562	1.50	4.00	1.56
2	2 มีนาคม 2563	1.10	4.00	1.14
3	2 พฤศจิกายน 2563	1.10	4.00	1.14
4	4 มกราคม 2564	1.10	4.00	1.14
5	1 มีนาคม 2564	0.85	4.00	0.88
6	1 กันยายน 2564	0.85	4.00	0.88
7	30 มีนาคม 2565	0.65	0.09	0.65
8	1 สิงหาคม 2565	0.65	0.09	0.65

ที่มา : หนังสือจาก Oji Holdings อนุมัติการให้ OJP ให้กู้ยืมแก่ SHK และสัญญาเงินกู้ที่ได้รับจากบริษัทฯ

ณ วันที่เกิดรายการ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ SHK ต้องจ่ายแก่ OJP ตามเงื่อนไขในสัญญา 8 ฉบับ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.65 - 1.56 ต่อปี

ตารางที่ 2.5.2 : สรุปภาพรวมอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอายุการไถ่ถอนไม่เกิน 3 ปี

วันที่	อัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ภาคเอกชน : ลำดับความน่าเชื่อถือระดับ BBB - *
1 ตุลาคม 2562	ร้อยละ 3.17 ต่อปี
2 มีนาคม 2563	ร้อยละ 2.70 ต่อปี
2 พฤศจิกายน 2563	ร้อยละ 3.91 ต่อปี
4 มกราคม 2564	ร้อยละ 3.67 ต่อปี
1 มีนาคม 2564	ร้อยละ 3.98 ต่อปี
1 กันยายน 2564	ร้อยละ 4.78 ต่อปี
30 มีนาคม 2565	ร้อยละ 5.40 ต่อปี
1 สิงหาคม 2565	ร้อยละ 5.71 ต่อปี

ที่มา : ข้อมูลจาก website ของสมาคมตราสารหนี้ไทย (www.thaibma.or.th/EN/Market/YieldCurve/Corporate.aspx)

หมายเหตุ * เนื่องจากไม่ปรากฏข้อมูลตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีการจัดลำดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับการลงทุน (Non-Investment Grade) เช่น ระดับ BB, B หรือต่ำกว่านั้นในเว็บไซต์ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ หรือในแหล่งข้อมูลสาธารณะอื่นที่มีความน่าเชื่อถือเพียงพอ ดังนั้น ในการศึกษาวิเคราะห์ตามรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาใช้อัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ภาคเอกชน อายุไม่เกิน 3 ปี ที่ถูกจัดอันดับ BBB- ซึ่งถือว่าเป็นบริษัทที่ยังมีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ที่มากกว่าบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับสูงกว่า (อันดับ AAA ถึง BBB) แต่นักลงทุนทั่วไปพิจารณาว่า บริษัทนั้นเป็นกิจการที่ยังสามารถลงทุนได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ SHK ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP โดยเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงิน และทางเลือกอื่น ดังนี้



ตารางที่ 2.5.3 : สรุปการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ภายใต้สถานการณ์สำหรับ SHK

ฉบับที่	วันที่สัญญา	สถานการณ์ (Scenario) (หน่วย : ร้อยละต่อปี)		
		กรณีที่ 1 อัตราดอกเบี้ยที่ SHK รับความ ช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP	กรณีที่ 2 อัตราดอกเบี้ยที่ SHK ชำระสถาบัน การเงินตามเงื่อนไข*	กรณีที่ 3 อัตราดอกเบี้ยจากตราสาร หนี้ระยะสั้นของ SHK
1	1 ตุลาคม 2562	ร้อยละ 1.56	เงินกู้ระยะสั้น : เฉลี่ยร้อยละ 2.20 เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 3.17
2	2 มีนาคม 2563	ร้อยละ 1.14	เงินกู้ระยะสั้น : เฉลี่ยร้อยละ 2.20 เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 2.70
3	2 พฤศจิกายน 2563	ร้อยละ 1.14	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 3.91
4	4 มกราคม 2564	ร้อยละ 1.14	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 3.67
5	1 มีนาคม 2564	ร้อยละ 0.88	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 3.98
6	1 กันยายน 2564	ร้อยละ 0.88	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 4.78
7	30 มีนาคม 2565	ร้อยละ 0.65	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 5.40
8	1 สิงหาคม 2565	ร้อยละ 0.65	เงินกู้ระยะยาว : ร้อยละ 4.77	ร้อยละ 5.71

ที่มา * หมายเหตุประกอบงบการเงินฉบับผู้สอบบัญชีหัวข้อ “เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน” ซึ่งระบุอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.95-2.45 เฉลี่ยร้อยละ 2.20 ต่อปี และหัวข้อ “เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน” และ หนังสือยืนยันรายละเอียดการทำธุรกรรมสัญญาแลกเปลี่ยน (Swap Transaction Confirmation) ระหว่างคู่สัญญาคือ SHK และสถาบันการเงิน ฉบับลงวันที่ 26 มีนาคม 2557 ซึ่งมีการระบุเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยเงินกู้คงที่ (Fixed rate) เท่ากับร้อยละ 4.77 ต่อปี

จากผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมตามตารางที่ 2.5.3 พบว่า ณ วันที่ตามสัญญาก่อน SHK ได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระหว่างร้อยละ 0.65 - 1.56 ต่อปีซึ่ง **ต่ำกว่า** อัตราดอกเบี้ยที่ SHK ต้องชำระตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

เมื่อเปรียบเทียบกับทางเลือกสำหรับกรณีที่หาก SHK พิจารณาหาแหล่งเงินกู้อื่นโดยการออกตราสารหนี้ระยะสั้นโดยภายใต้สมมติฐานว่า SHK ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ BBB- ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ข้างต้นจะพบว่า SHK ได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต้องชำระแก่ OJP ที่ยังคง **ต่ำกว่า** อัตราดอกเบี้ยจากการที่หาก SHK ออกตราสารหนี้ระยะสั้นเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอเรียนเพิ่มเติมว่า อัตราดอกเบี้ยจากการออกตราสารหนี้ที่อาจเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับภาระประเมินโดยบริษัทผู้ประเมินเพื่อจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ ลักษณะตราสารหนี้ เช่น มีหลักประกัน / ไม่มีหลักประกัน เป็นหุ้นกู้ด้อยสิทธิ (Subordinated) เป็นต้น รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยอื่นๆ เช่น อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลาง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล สภาพคล่องของตราสารหนี้ ความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ รวมทั้งมุมมองของนักลงทุนต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของผู้ออกตราสาร เป็นต้น

สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและความเหมาะสมของเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่ SHK ทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP เปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่ SHK ชำระตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน และอัตราดอกเบี้ยจากกรณีหาก SHK ออกตราสารหนี้ระยะสั้นภายใต้เงื่อนไขที่จะถูกระบุไว้ในข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นตามแตกรณีนั้น พบว่า ณ วันที่เกิดรายการนั้น อัตราดอกเบี้ยที่ SHK ชำระเงินกู้จากการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP นั้นอยู่ระหว่างร้อยละ 0.65 ถึง ร้อยละ 1.56 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ SHK ต้องชำระตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน และต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยจากทางเลือกอื่นที่ SHK อาจสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยที่ SHK ต้องชำระตามเงื่อนไขของการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP นั้น**มีความเหมาะสม**

2.6 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.6.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ :

(1) ลดต้นทุนทางการเงินเมื่อเทียบกับแหล่งเงินทุนภายนอกและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารโครงสร้างเงินทุน

เมื่อพิจารณาข้อมูลทางการเงินในปี 2559–2561 ซึ่งเป็นช่วงก่อนปีที่ SHK จะเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP พบว่า SHK ไม่มีความสามารถในการสร้างกำไรจากการดำเนินงานเพื่อรองรับภาระดอกเบี้ยจ่ายซึ่งแสดงได้จากผลการดำเนินงานไม่เพียงพอชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน อีกทั้งประสบปัญหาด้านการขาดสภาพคล่องทางการเงินอย่างต่อเนื่องซึ่งสะท้อนถึงความตึงตัวด้านสภาพคล่องทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงาน และสภาพคล่องทางการเงิน รวมทั้งเงื่อนไขของสถาบันการเงินหรือแหล่งเงินทุนภายนอกอื่นนั้น การที่ SHK เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นประโยชน์ด้านการปรับโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสมกล่าวคือ การทดแทนภาระหนี้สินจากสถาบันการเงินที่มีต้นทุนดอกเบี้ยในอัตราที่สูง หรือการจัดสรรเงินทุนที่ได้มาให้สอดคล้องตามวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการดังกล่าวซึ่งช่วยให้ SHK บริหารต้นทุนทางการเงินและระดับความเสี่ยงทางการเงินได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงเป็นเหตุผลหลักที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า การที่ SHK เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันมีความสมเหตุสมผล อย่างไรก็ตาม การพิจารณาดำเนินการยังคงต้องตามหลักเกณฑ์ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อให้เกิดความโปร่งใสและคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยรวมได้อย่างเหมาะสม

(2) สะท้อนถึงการได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือกลุ่มบริษัทในเครือ

การที่ SHK ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Oji Holdings ผ่านทาง OJP เป็นการสะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของ Oji Holdings ที่เล็งเห็นถึงศักยภาพและโอกาสในการดำเนินธุรกิจและแนวโน้มผลประโยชน์ประกอบกิจการของ SHK ในระยะยาว ตลอดจนแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการสนับสนุนความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Continuity) และเสถียรภาพทางการเงินของ SHK ในช่วงเวลาที่มีความท้าทายทางเศรษฐกิจหรือสภาวะตลาดที่ผันผวน

แม้ในช่วงที่ตลาดหุ้นหรือสถาบันการเงินมีข้อจำกัดด้านการจัดหาเงินทุนก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการได้รับการสนับสนุนหรือความช่วยเหลือทางการเงินทั้งทางตรงและทางอ้อมจาก Oji Holdings แสดงถึงโอกาสที่ไม่ว่า SHK หรือแม้แต่บริษัทฯ ก็ตามที่มีโอกาสมีโครงการลงทุนในอนาคตที่ส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทในระยะยาว การได้รับการสนับสนุนดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงจากความล่าช้าหรือการหยุดชะงักของโครงการนั้น

นอกจากนี้ การได้รับการสนับสนุนหรือความช่วยเหลือทางการเงินจาก Oji Holdings หรือกลุ่มบริษัทในเครือยังนำมาซึ่งความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ เช่น คู่ค้าทางการค้า เจ้าหนี้ หรือแม้แต่สถาบันการเงินว่า ทั้งบริษัทฯ และ SHK มีแหล่งสนับสนุนทางการเงินทั้งในรูปแบบทางตรงและทางอ้อมจากบริษัทแม่ ซึ่งสามารถช่วยรองรับความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและสนับสนุนการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง อันอาจส่งผลเชิงบวกต่อการรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจ เงื่อนไขทางการค้า หรือความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากภายนอกได้ในระดับที่เหมาะสมตามสถานการณ์ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การที่ SHK เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล แต่อย่างไรก็ตาม การสนับสนุนจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันควรอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวมอย่างเหมาะสม

(3) เพิ่มความคล่องตัวทางการเงินในระยะสั้น

การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันสามารถเสริมสภาพคล่องให้แก่บริษัทย่อยได้อย่างทันท่วงที โดยเฉพาะในสถานการณ์ที่จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการดำเนินงานตามปกติ เช่น การจัดซื้อวัตถุดิบ การชำระค่าสินค้าและบริการ หรือการบริหารภาระผูกพันระยะสั้น ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันมักมีขั้นตอน

การพิจารณาและอนุมัติที่รวดเร็วกว่าเมื่อเทียบกับการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินภายนอกหรือจากแหล่งเงินทุนภายนอกอื่นซึ่งทำให้ SHK ลดความเสี่ยงที่อาจเกิดจากความล่าช้าในการจัดหาเงินทุน

เนื่องจากในช่วงที่สถานะเศรษฐกิจหรือภาคการเงินมีความผันผวน รวมทั้งการที่สถาบันการเงินมีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อหรือกำหนดเงื่อนไขที่รัดกุมมากขึ้น อีกทั้งการที่ SHK อาจมีข้อจำกัดในด้านการจัดหาทรัพย์สินที่จะต้องใช้เป็นหลักประกันตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจเป็นทางเลือกที่เหมาะสมในการรักษาเสถียรภาพด้านกระแสเงินสดของ SHK และนำไปสู่การกำหนดแนวทางการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดได้ชัดเจน รวมถึงเป็นโอกาสในการวางแผนการลงทุนใดๆ ในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันยังต้องดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวมและรักษาความโปร่งใสในการดำเนินธุรกรรมดังกล่าว

(4) ลดความไม่แน่นอนจากความผันผวนของตลาดการเงิน

ในกรณีที่เกิดภาวะตลาดการเงินมีความผันผวน หรืออัตราดอกเบี้ยอยู่ในทิศทางขาขึ้น หรือสภาพคล่องในระบบการเงินตึงตัวอันส่งผลให้ทางเลือกในการจัดหาเงินทุนจากแหล่งภายนอกต้องเผชิญข้อจำกัดด้านวงเงิน เงื่อนไขที่เข้มงวดขึ้น หรือภาระต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่าปกติ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการบริหารกระแสเงินสดและแผนการดำเนินงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลาดังกล่าวอาจสามารถลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนจากปัจจัยเศรษฐกิจหรือตลาดการเงิน และเห็นว่า SHK จะสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของต้นทุนทางการเงินหรือภาระที่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินที่สอดคล้องกับสถานการณ์ของกิจการ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง และจากการที่ SHK อยู่ในกลุ่มบริษัทโอจิ (“Oji Group”) ซึ่งมี Oji Holdings เป็นบริษัทแม่ นั้น ซึ่งจากการที่ SHK ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP อาจนำไปสู่โอกาสที่ SHK สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขที่ยืดหยุ่นและสอดคล้องกับสถานการณ์ของกิจการได้ ซึ่งส่งผลเชิงบวกต่อการวางแผนกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

(5) สะท้อนการบูรณาการทรัพยากรภายในกลุ่มธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ในการทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลเนื่องจากเป็นการทำธุรกรรมระหว่างกันซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารทรัพยากรโดยรวมของ Oji Group ในการบริหารเงินส่วนเกิน (Excess Cash) ของบริษัทในเครือในการลดต้นทุนทางการเงินโดยรวมของ Oji Group ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม การดำเนินการดังกล่าวยังคงต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่เหมาะสม โปร่งใส เป็นธรรม และคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวมอย่างเหมาะสม

2.6.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ :

(1) ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการที่ไม่เป็นไปตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ด้วยเหตุที่บริษัทฯ SHK และ OJP มีผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate shareholder) รายเดียวกันคือ Oji Holdings เป็นผลให้ OJP เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ และ SHK นั้น และจากการที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า ก่อนการเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินของบริษัทฯ และ SHK กับ OJP ดังรายละเอียดที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นนั้นไม่มีการดำเนินการขออนุมัติจากคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการของบริษัทฯ อีกทั้งไม่ได้มีการขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนการเข้าทำรายการดังกล่าว รวมทั้งไม่ได้มีการเปิดเผยสารสนเทศของการเข้าทำรายการดังกล่าวตามกฎหมายของประกาศที่เกี่ยวข้องกันแต่อย่างใด ซึ่งไม่เป็นไปตามกฎหมายของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในประเด็นดังกล่าวนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า นอกจากการไม่ปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติรายการดังกล่าวยังมีความเสี่ยงจากการปฏิบัติหน้าที่ที่ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหาร และอาจได้รับโทษตามที่

กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม ดังรายละเอียดในหัวข้อ 2.7 ของรายงานฉบับนี้ที่จะกล่าวในลำดับถัดไป

(2) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการกู้ยืม

ด้วยเหตุที่ในการเข้าสัญญากู้ยืมเงินของ SHK กับ OJP นั้นเป็นไปตามการพิจารณาของบริษัทแม่คือ Oji Holding ที่มีเงื่อนไขกำหนดให้ผู้ให้กู้เป็นผู้กำหนดอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขในสัญญา และกำหนดเงื่อนไขสำหรับการดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัด รวมทั้งการมีเงื่อนไขให้ผู้สัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญานั้น ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ในช่วงที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงชะลอตัวนั้นอาจนำมาโอกาสที่กลุ่มบริษัทโอจิ (Oji Group) ปรับเปลี่ยนนโยบายการดำเนินงาน หรือโครงสร้างการบริหารงานให้สอดคล้องตามสถานการณ์ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทั้งบริษัทฯ SHK หรือแม้แต่ว่า OJP และอาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขที่เข้มงวดขึ้น หรืออาจเกิดโอกาสที่มีการเรียกชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการกู้ยืมอาจส่งผลกระทบต่อโครงสร้างต้นทุนทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของกิจการ นอกเหนือจากความสามารถในการสร้างรายได้ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า หากบริษัทฯ ใช้วิธีการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินเพื่อช่วยเหลือแก่ SHK ในการชำระหนี้สินแก่ OJP นั้น อาจทำได้ยากในสถานการณ์ที่สถาบันการเงินเข้มงวดในการพิจารณาสินเชื่อ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ชี้แจงแก่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า จากที่ SHK มีผลประกอบการที่ดีขึ้นในปี 2568 และคาดว่าจะดีขึ้นในปี 2569 นั้น SHK อาจสามารถใช้กระแสเงินสดตนเองเพื่อชำระหนี้แก่ OJP อย่างไรก็ตาม SHK มีแผนสำรองหากเกิดกรณีที่ SHK ขาดสภาพคล่องทางการเงินโดยทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ และยังไม่มีความที่จะหาแหล่งเงินทุนอื่นแต่อย่างใด

(3) ความเสี่ยงจากการขาดประสิทธิภาพของการควบคุมการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

จากที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับข้อมูลจากบริษัทฯ ได้แก่ หนังสือจาก Oji Holdings ที่อนุมัติให้ SHK รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP พบว่า มีการเปรียบเทียบเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยที่ Oji Holdings อนุมัติให้ OJP ให้เงินกู้ยืมแก่ SHK เปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยกรณีกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ใช้บริการอยู่คือ ธนาคารมิซูโฮ จำกัด สาขากรุงเทพฯ (Mizuho Bank) และพบว่า มีการกำหนดเงื่อนไขให้ในสัญญาเงินกู้ที่กำหนดให้ OJP ในฐานะ “ผู้ให้กู้” มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่จะใช้อ้างอิงและการดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัด อีกทั้งกำหนดเงื่อนไขให้ผู้สัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญานั้น

นอกเหนือจากการดำเนินการของบริษัทแม่ดังกล่าวข้างต้น เนื่องจาก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระรับทราบข้อเท็จจริงจากที่บริษัทฯ ได้แจ้งสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามหนังสือที่ อพ.2568/011 เรื่อง แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เรื่องการให้สัตยาบันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ฉบับลงวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 ซึ่งได้ระบุมุมมองของคณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ ถึงสาเหตุจากบริษัทย่อยไม่เข้าใจหลักเกณฑ์การเปิดเผยรายการของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอย่างเพียงพอจึงไม่ได้รายงานให้บริษัทฯ ทราบ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน อีกทั้ง ณ วันที่รายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่ได้รับข้อมูลเพิ่มเติมใดๆ ที่แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีการดำเนินการพิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยจากกรณีที่บริษัทย่อยของตนจะเข้าทำรายการกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับกรณีอื่น เช่น การกู้ยืมหรือ refinance กับสถาบันการเงินอื่นนอกเหนือจากสถาบันการเงินที่กลุ่มบริษัทใช้บริการอยู่ และ/หรือ กรณีที่มาจากแหล่งเงินทุนอื่นที่บริษัทฯ อาจเข้าถึงได้ตามแต่กรณี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันว่า ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของกลุ่มบริษัทฯ นั้นมีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์เพียงพอ ณ วันที่บริษัทย่อยเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทฯ ได้มีการแจ้งสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามหนังสือที่ อพ.2568/011 ข้างต้นแล้วว่า บริษัทฯ จะมีการดำเนินการแต่งตั้งผู้รับผิดชอบเกี่ยวกับงานกำกับดูแลในบริษัทย่อยเพิ่มเติมและจัดให้มีการอบรมความรู้ และกำหนดขั้นตอนให้บริษัทย่อยแจ้งข้อมูลให้เลขานุการบริษัทฯ ทราบล่วงหน้าก่อนเข้าทำรายการก็ตาม หากแต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นเพิ่มเติมว่า การวัดประสิทธิผลของดำเนินการดังกล่าวข้างต้นได้นั้นยังต้องผ่านขั้นตอนการติดตามและเห็นผลการประเมินประสิทธิภาพในการควบคุมความเสี่ยงจากการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของกลุ่มบริษัท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่ได้รับข้อมูลใดๆ ที่แสดงผลการประเมินประสิทธิภาพในการควบคุมความเสี่ยงดังกล่าวที่เป็นรูปธรรมแต่อย่างใด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า กลุ่มบริษัทฯ ยังมีความเสี่ยงจากการขาดประสิทธิภาพของการควบคุมการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

2.6.3 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ :

เนื่องจากบริษัทฯ SHK และ OJP มีผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate shareholder) รายเดียวกันคือ Oji Holdings เป็นผลให้ OJP เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ และ SHK ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า หาก SHK ไม่เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้น จะส่งผลในด้านไม่มีภาระผูกพันที่จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการทำรายการที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ รวมทั้งบริษัทฯ ยังไม่ต้องดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน นอกจากนี้กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องจะไม่มีความเสี่ยงจากการปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหารตามที่กำหนดในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม อีกทั้งไม่มีความเสี่ยงจากการที่อาจได้รับโทษตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

2.6.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ :

จากที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเงื่อนไขของอัตราดอกเบี้ยจากการรับความช่วยเหลือทางการเงินภายใต้สัญญาอยู่กับ OJP แล้วนั้น พบว่า SHK ได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ SHK ต้องชำระแก่สถาบันการเงิน และอัตราดอกเบี้ยจากแหล่งเงินกู้ในกรณีของการออกตราสารหนี้ระยะสั้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า หาก SHK ไม่เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้น จะทำให้ SHK มีภาระต้นทุนทางการเงินที่ต้องชำระแก่สถาบันการเงินในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นเฉลี่ยที่อัตราร้อยละ 2.20 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวเฉลี่ยที่อัตราร้อยละ 4.77 ต่อปี ซึ่งสูงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต้องจ่ายแก่ OJP ตามเงื่อนไขในสัญญา ซึ่งอาจส่งผลให้ SHK ไม่สามารถแก้ปัญหาการขาดสภาพคล่องทางการเงิน และ SHK จะยังคงมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ในระดับต่ำและเพิ่มความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

2.6.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก :

(1) ลดขั้นตอนกระบวนการในการเจรจาเงื่อนไขหรือข้อตกลงในการกู้ยืม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้นจะลดขั้นตอนและระยะเวลาในการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อ เนื่องจากในกระบวนการขอสินเชื่อสถาบันการเงินนั้นจะอยู่ภายใต้นโยบายสินเชื่อที่แตกต่างกันของสถาบันการเงินแต่ละแห่ง และ/หรือจากแหล่งเงินกู้จากภายนอกซึ่งมีขั้นตอนการพิจารณาที่ซับซ้อนและใช้เวลานานกว่า ดังนั้น ในกรณีที่มีความต้องการเงินทุนเร่งด่วนเพื่อนำมาใช้ตามวัตถุประสงค์นั้น การกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะลดภาระด้านการจัดเตรียมเอกสารที่สถาบันการเงินร้องขอเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งยังสามารถลดภาระต้นทุนดำเนินการทางอ้อมอื่นๆ เช่น ค่าประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ (ตามแต่กรณี) ค่าธรรมเนียมดำเนินการ หรือค่าใช้จ่ายในการจัดเตรียมแผนธุรกิจหรือประมาณการทางการเงินตามที่สถาบันการเงินร้องขอ เป็นต้น

(2) การเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายใต้เงื่อนไขที่มีความยืดหยุ่นมากกว่า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้นมีข้อดีในแง่ที่ว่า SHK จะได้รับเงื่อนไขที่ยืดหยุ่นมากกว่าและไม่เข้มงวดเฉกเช่นเงื่อนไขที่อาจถูกกำหนดในการกู้เงินจากสถาบันการเงินหรือแหล่งอื่น เช่น เงื่อนไขในการจัดหาทรัพย์สินเพื่อนำมาใช้เป็นหลักประกันสินเชื่อ เงื่อนไขของการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เงื่อนไขการกำหนดให้รายงานการตรวจสอบกระแสเงินสด เงื่อนไขห้ามจำหน่ายทรัพย์สิน หรือเงื่อนไขการห้ามจ่ายปันผลจนกว่าจะชำระคืนเงินกู้ได้ตามสัดส่วนที่ตกลงกันไว้ เป็นต้น

2.6.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก :

เนื่องจากบริษัทฯ SHK และ OJP มีผู้ถือหุ้นที่แท้จริงรายเดียวกันคือ Oji Holdings เป็นผลให้ OJP จึงเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น การเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินดังกล่าวนั้นเข้าข่ายที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากที่ OJP ได้รับผลประโยชน์จากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาเงื่อนไขการเข้าสัญญากู้ยืมเงินครั้งนี้ซึ่งกำหนดเงื่อนไขที่เห็นได้ว่า อาจเป็นข้อได้เปรียบของ OJP คือ การกำหนดเงื่อนไขที่ “ผู้ให้กู้” เป็นผู้กำหนดเงื่อนไขสำหรับการดำเนินการเมื่อเกิดเหตุแห่งการผิดนัดที่ให้ผู้ให้กู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจเพียงผู้เดียวในการแจ้งให้ผู้กู้ชำระหนี้ทั้งหมดทันทีโดยไม่ต้องทวงถาม แจ้งเตือน หรือดำเนินการทางกฎหมายใดๆ เพิ่มเติม อีกทั้งยังมีเงื่อนไขให้ผู้สัญญาตกลงให้ Oji Holdings เข้าร่วมในการเจรจาและระงับข้อพิพาทใดๆ ที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวข้องกับสัญญาฯ ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ในกรณีที่หากเป็นเงื่อนไขของสถาบันการเงินนั้นจะมีการกำหนดให้มีการดำเนินการทวงถาม หรือแจ้งเตือนให้ชำระหนี้เพื่อนำไปสู่ช่องทางของการดำเนินการขั้นตอนทางกฎหมายใดๆ ได้ เช่น การดำเนินกระบวนการตามประมวลกฎหมายวิธีพิจารณาความแพ่ง มาตรา 20 ตรี (ฉบับแก้ไขใหม่) ที่เปิดโอกาสให้ลูกหนี้ (ผู้กู้) สามารถดำเนินการยื่นคำร้องขอไกล่เกลี่ยก่อนฟ้องคดีต่อศาลได้ ดังนั้น การที่ SHK มีภาวะผูกพันที่ต้องปฏิบัติภายใต้เงื่อนไขดังกล่าวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้น อาจทำให้ SHK ขาดโอกาสเป็นประโยชน์ต่อลูกหนี้ (ผู้กู้) ภายใต้เงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินที่นำไปสู่การเจรจาและทำสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้ตามแต่กรณี

นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้นจำเป็นต้องดำเนินการตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ทั้งการกำหนดมาตรการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่าง OJP เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกล่าวคือ ในการออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมคณะกรรมการพิจารณาการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันนั้นต้องไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสียที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเข้าร่วมประชุม* นอกจากนี้ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาให้สัตยาบันการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันดังกล่าวนี้ต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียซึ่งในที่นี้คือ Oji Holdings

หมายเหตุ * นายอะกิโอะ ฮาเซเบะ (Mr. Akio Hasebe) ไม่ได้เข้าประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 ที่มีมติให้นำเสนอวาระการให้สัตยาบันการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันของ SHK เนื่องจากนายอะกิโอะ ฮาเซเบะ ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของ Oji Holdings (ที่มา : www.ojiholdings.co.jp)

2.7 ผลกระทบหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ หรือไม่อนุมัติต่อการดำเนินการให้สัตยาบัน

2.7.1 กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้สัตยาบัน :

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการในครั้งนี้แสดงว่า ผู้ถือหุ้นให้ความเห็นชอบกับการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลาที่ผ่านมาดังที่ได้กล่าวแล้ว และเห็นด้วยกับเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงิน ดังรายละเอียดตามรายงานส่วนที่ 1 หัวข้อ 1.4 ของรายงานฉบับนี้

2.7.2 กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติให้สัตยาบัน :

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการในครั้งนี้แสดงว่า ผู้ถือหุ้นไม่เห็นด้วยและไม่เห็นชอบกับการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ในช่วงเวลาที่ผ่านมาซึ่งไม่ได้มีการดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอเรียนว่า ไม่ว่าเหตุผลจากการรับทราบมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ว่า อนุมัติหรือไม่อนุมัติการให้สัตยาบัน และ/หรือ เหตุผลที่บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้คืน OJP เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ/หรือเหตุผลอื่นใดก็ตาม กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติรายการดังกล่าวยังอาจมีความรับผิดชอบในการที่ได้เข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันในช่วงเวลาดังกล่าวที่ผ่านมาตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ หมวดที่ 3/1 : การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ส่วนที่ 2 : หน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหาร มาตรา 89/7 – 89/24 ที่กล่าวหาพร้อมถึง หน้าที่ความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหารต่อการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริต รวมทั้งต้องปฏิบัติตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ ข้อบังคับบริษัท และมติคณะกรรมการ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ไม่กระทำการที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ กำหนดหน้าที่ของเลขาธิการบริษัทในการจัดส่งสำเนารายงานการมีส่วนได้ส่วนเสียให้ประธานกรรมการและประธานกรรมการตรวจสอบทราบ การจัดทำมีระบบการจัดเก็บรักษาเอกสารหรือหลักฐานให้ถูกต้องครบถ้วนและสามารถตรวจสอบได้ภายในระยะเวลาไม่น้อยกว่า 5 ปี นับแต่วันที่การจัดทำเอกสารหรือข้อมูลดังกล่าว การฟ้องกรรมการหรือผู้บริหารเพื่อเรียกประโยชน์ที่กรรมการผู้บริหาร หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกันได้รับไปโดยมิชอบคืนให้แก่บริษัทฯ การเปิดเผยข้อมูลและผลที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมต่อผู้ลงทุนเป็นการทั่วไปและความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหารกรณีของการเปิดเผยข้อมูลเท็จหรือขาดข้อความสำคัญ รวมทั้งกรณีที่กรรมการหรือผู้บริหารที่กระทำการหรือละเว้นกระทำการโดยทุจริตหรือประมาทเลินเล่ออย่างร้ายแรงจนเป็นเหตุให้บริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยเสียหายหรือเสียประโยชน์ที่ควรได้ จะยกเหตุที่ได้รับอนุมัติหรือให้สัตยาบันโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือคณะกรรมการมาทำให้กรรมการหรือผู้บริหารหลุดพ้นจากความรับผิดมิได้ นอกจากนี้ กรรมการและผู้บริหารที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวอาจได้รับโทษตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ดังนี้

หมวดที่ 12 : โทษทางอาญา

- มาตรา 281/2 – 281/3 กล่าวถึงบทกำหนดโทษกรรมการ หรือผู้บริหารที่ปฏิบัติหน้าที่ไม่รับผิดชอบ ขาดความระมัดระวัง ไม่รายงานการมีส่วนได้ส่วนเสีย
- มาตรา 281/8 – 281/10 กล่าวถึงบทกำหนดโทษผู้สอบบัญชี หรือคณะกรรมการตรวจสอบที่ไม่แจ้งพฤติการณ์ความผิดผู้ฝ่าฝืนหลักเกณฑ์การชักชวนให้มอบฉันทะ บุคคลที่เปิดเผยเอกสารโดยแสดงข้อความอันเป็นเท็จหรือปกปิดข้อความจริง
- มาตรา 308 และมาตรา 311 กล่าวถึงบทกำหนดโทษผู้บริหารที่ยักยอกทรัพย์สินโดยทุจริต และผู้บริหารซึ่งกระทำการหรือไม่กระทำการโดยทุจริต

หมวดที่ 12/1 : มาตรการลงโทษทางแพ่ง

มาตรา 317/1 – 317/14 กล่าวถึง การกระทำที่อาจดำเนินการมาตรการลงโทษทางแพ่ง การร้องทุกข์หรือกล่าวโทษต่อพนักงานสอบสวน การกำหนดมาตรการลงโทษทางแพ่ง การกำหนดค่าปรับทางแพ่ง และการใช้บังคับมาตรการลงโทษทางแพ่ง



ส่วนที่ 3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการลงมติของผู้ถือหุ้น

ด้วยเหตุอันเป็นที่มาที่บริษัทย่อยได้เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งการพิจารณาถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผล ข้อดี-ข้อเสียและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเนื่องในการเข้าทำรายการ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ อีกทั้งการได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากบริษัทฯ ที่ได้ชี้แจงและนำเสนอข้อมูลเอกสารแก่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสิ้นสุด ณ วันที่รายงานฉบับนี้ สรุปภาพรวมได้ว่า เมื่อที่ปรึกษาทางการเงินวิเคราะห์ข้อมูลตามงบการเงินรวมในช่วงปีก่อนการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (ปี 2560-2561) นั้นพบว่า กลุ่มบริษัทฯ มีระดับความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำกว่า 1 เท่า และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อยู่ในระดับต่ำสะท้อนภาพรวมถึงปัญหาสภาพคล่องทางการเงินและสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในระดับต่ำ และเมื่อพิจารณาภาพรวมของ SHK ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ นั้นพบว่า SHK ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงิน อีกทั้งมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานซึ่งไม่เพียงพอชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินซึ่ง SHK ต้องชำระในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นเฉลี่ยร้อยละ 2.20 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวเฉลี่ยร้อยละ 4.77 ต่อปี แสดงถึงแนวโน้มเกิดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (Default Risk) ของบริษัทย่อย อันนำมาซึ่งความจำเป็นที่ SHK ต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ในครั้งนั้น

จากที่กล่าวข้างต้น SHK ได้เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับหนังสือจากบริษัทฯ ฉบับลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 ซึ่งรับรองว่า SHK ได้นำเงินที่ได้รับจาก OJP ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจึงเป็นข้อยืนยันได้ว่า SHK ได้ดำเนินการเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นต่ออัตราดอกเบี้ยที่ SHK ต้องชำระแก่ OJP ว่ามีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ธนาคาร และเมื่อที่ปรึกษาทางการเงินได้วิเคราะห์ข้อมูลตามงบการเงินรวมในปี 2562-2565 ซึ่งเป็นช่วงปีที่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้นพบว่า ภาพรวมฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ดีขึ้น โดยมีระดับความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ความสามารถในการบริหารต้นทุนทางการเงินและผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงก่อนการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เมื่อพิจารณาในประเด็นด้านข้อดี-ข้อดีและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นของเข้าทำรายการแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความสมเหตุสมผลในแง่ที่ผลจากการเข้าทำรายการนั้นมีส่วนสนับสนุนเสถียรภาพทางการเงิน เพิ่มความสามารถในการรองรับภาระดอกเบี้ย และมีส่วนเสริมสร้างความสามารถในการทำกำไรซึ่งเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มบริษัทฯ และสร้างผลตอบแทนที่ดีแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีเหตุผลสนับสนุนหลักสรุปดังนี้

1. การเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ในรูปแบบเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงกวานั้น ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับประโยชน์ด้านการปรับโครงสร้างเงินทุนโดยทดแทนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินที่มีต้นทุนดอกเบี้ยสูงด้วยเงินกู้ยืมจาก OJP ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำซึ่งไม่ใช่เป็นการเพิ่มหนี้ใหม่ที่เพิ่มต้นทุนทางการเงินทั้งของ SHK และของกลุ่มบริษัทฯ แต่อย่างใด โดยมีสัดส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน	370.47	217.50	138.03	169.57	15.10	-	-
เงินกู้ยืมจาก OJP	200.00	320.00	420.00	495.00	485.00	395.00	295.00
รวมเงินกู้ยืม [1]	570.47	537.50	558.03	664.57	500.10	395.00	295.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น [2]	449.55	526.44	595.80	605.74	626.60	698.03	713.49
สัดส่วน (เท่า) [3]=[1]÷[2]	1.27	1.02	0.94	1.10	0.80	0.58	0.41

ที่มา : งบการเงินรวมฉบับผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ

ในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสังเกตว่า การที่ SHK มีโครงสร้างเงินทุนที่พึ่งพาแหล่งเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นย่อมมีอาจหลีกเลี่ยงที่ต้องเผชิญความเสี่ยงด้านการต่ออายุหนี้ (Refinancing Risk) หากเกิดกรณีที่ภาวะตลาดเงินตึงตัวที่อาจไม่

สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่มาทดแทนหนี้เดิมที่ครบกำหนดได้ทันเวลา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและความสามารถในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องของกิจการ

2. ด้วยเหตุที่ทุกภาคธุรกิจเอกชนได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านความผันผวนทางเศรษฐกิจและภาคการเงิน ความเข้มงวดของสถาบันการเงินในการพิจารณาสินเชื่อขึ้นนั้น อีกทั้งการพึ่งพาเงินกู้จากสถาบันการเงินอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงเมื่อถึงกำหนดครบกำหนดชำระ และ/หรืออาจมีความเสี่ยงที่สถาบันการเงินอาจมีการกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติมเกี่ยวกับหลักประกัน และ/หรือหากเกิดกรณีสภาพคล่องในตลาดตั้งตัวหรือภาวะเศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวยนั้น อาจนำไปสู่โอกาสของการถูกกำหนดข้อจำกัดอื่นๆ เช่น ข้อกำหนดห้ามจำหน่ายทรัพย์สิน หรือ ข้อกำหนดในการห้ามจ่ายปันผลจนกว่าจะชำระคืนเงินกู้ได้ตามสัดส่วนที่ตกลงกันไว้ เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เนื่องจากการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้นมีเงื่อนไขการชำระคืนที่มีความยืดหยุ่นกว่าและสามารถลดโอกาสในการเกิดความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นประโยชน์ด้านการเสริมสภาพคล่องทางการเงินที่ทันเวลาที่แก่ SHK ซึ่งนำไปสู่การเพิ่มระดับความสามารถในการชำระหนี้เงินต้นได้ และส่งผลต่อเนื่องให้ภาพรวมของกลุ่มบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนแข็งแกร่งขึ้นโดยมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

3. การที่ SHK ได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน OJP นั้นสะท้อนถึง การสนับสนุนทางการเงินจากบริษัทแม่ (Oji Holdings) ผ่าน OJP ในการสนับสนุนในระดับกลุ่ม (Group Support) ต่อ SHK ซึ่งเสริมความเชื่อมั่นต่อคู่ค้า สถาบันการเงิน และผู้มีส่วนได้เสียอื่นว่า ทั้งบริษัทฯ และ SHK มีแหล่งเงินทุนสำรองที่ชัดเจนและมั่นคง อันนำมาซึ่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระถึงโอกาสทางธุรกิจที่ผู้มีส่วนได้เสียอื่นจะรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจและได้รับข้อเสนอเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสม รวมไปถึงการได้มาซึ่งโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายนอกที่เหมาะสมเป็นการส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทในระยะยาว
4. การที่ SHK ทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันครั้งนี้เป็นแนวทางสนับสนุนแก่ SHK ในการนำไปสู่การกำหนดแนวทางการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดได้ชัดเจนเนื่องจากได้ลดปัจจัยด้านความไม่แน่นอนจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขสินเชื่อของสถาบันการเงิน อีกทั้งยังเป็นโอกาสในการวางแผนการลงทุนใดๆ ในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

จากที่ SHK เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินหลายรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันรายเดียวกันคือ OJP ซึ่งไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตามถือว่า บริษัทฯ ในฐานะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ได้ดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันกล่าวคือ ไม่มีการดำเนินการขออนุมัติจากคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการของบริษัทฯ ไม่เปิดเผยสารสนเทศของการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งไม่ได้ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนการทำรายการดังกล่าวแต่อย่างใด และด้วยผลดังกล่าวนี้ กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติรายการดังกล่าวจึงมีความเสี่ยงจากการปฏิบัติหน้าที่ที่ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

อนึ่ง ตามที่บริษัทฯ ได้มีการแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามหนังสือที่ อพ.2568/011 ที่ว่า บริษัทฯ จะแต่งตั้งผู้รับผิดชอบเกี่ยวกับงานกำกับดูแลในบริษัทย่อยเพิ่มเติมและจัดให้มีการอบรมความรู้และกำหนดขั้นตอนให้บริษัทย่อยแจ้งข้อมูลให้เลขานุการบริษัทฯ ทราบล่วงหน้าก่อนเข้าทำรายการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นในประเด็นนี้ว่า ในการวัดประสิทธิผลของดำเนินการดังกล่าวได้นั้นยังต้องผ่านขั้นตอนการติดตามและเห็นผลการประเมินที่เป็นรูปธรรมถึงประสิทธิภาพการควบคุมความเสี่ยงจากการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับคำชี้แจงจากกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2569 สรุปความว่า บริษัทฯ ได้ดำเนินการแจ้งต่อ SHK ให้จัดทำรายงานการเข้าทำธุรกรรมระหว่างกันเป็นรายเดือนเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ พิจารณา และได้ทำการทบทวนแผนการตรวจสอบประจำปี 2569 ร่วมกับผู้ตรวจสอบภายในเพื่อให้เพิ่มขอบเขตการตรวจสอบรายการระหว่างกันที่เป็นธุรกรรมกู้เงิน / ให้กู้ยืมเงิน รวมทั้งเพิ่มขอบเขตการตรวจสอบอื่นๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ให้เป็นไปตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ อีกทั้งมีแผนการดำเนินการทบทวนและปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการ นโยบายการทำรายการ



ตรวจสอบรายการระหว่างกันที่เป็นธุรกรรมกู้เงิน / ให้กู้ยืมเงิน รวมทั้งเพิ่มขอบเขตการตรวจสอบอื่นๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ให้เป็นไปตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ อีกทั้งมีแผนการดำเนินการทบทวนและปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการ นโยบายการทำรายการระหว่างกัน รวมทั้งอำนาจอนุมัติ (Delegation of Authority : DOA) ของกลุ่มบริษัทฯ และจะจัดทำแผนอบรมผู้บริหารและบุคลากรของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อทำความเข้าใจหน้าที่ที่ต้องดำเนินการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ รวมทั้งข้อบังคับและกฎระเบียบอื่นๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะนำเสนอเป็นวาระต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2569 ซึ่งจะจัดขึ้นในเดือนพฤษภาคม 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป ซึ่ง ณ วันที่รายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่ได้รับข้อมูลเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องและเป็นรูปธรรมแต่อย่างใด ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีข้อมูลไม่เพียงพอที่จะสามารถยืนยันได้ว่า กลุ่มบริษัทฯ มีการดำเนินการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ณ วันที่บริษัทย่อยได้เข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว

เมื่อพิจารณาด้านความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย ภาพรวมความสมเหตุสมผลของเงื่อนไข รวมทั้งการพิจารณาเปรียบเทียบข้อดี ข้อด้อยและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับการเข้าทำรายการแล้วนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นสรุปว่า **ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติ** การให้สัตยาบันการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอเรียนว่า ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาอ้างอิงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระครั้งนี้เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาและตัดสินใจสุดท้ายที่จะอนุมัติหรือไม่อนุมัติการให้สัตยาบันสำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าวภายใต้ดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นในการตัดสินใจลงคะแนนเสียงครั้งนี้และขอแนะนำว่า ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารที่แนบมากับหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างละเอียดเพื่อประกอบการพิจารณาตัดสินใจสำหรับการลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ไอระ อดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับแต่งตั้งจากบริษัทฯ ขอรับรองว่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดำเนินงานตามขอบเขตงานตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน รวมทั้งได้ปฏิบัติหน้าที่อย่างเป็นอิสระด้วยความรับผิดชอบโดยใช้ความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ และความระมัดระวังตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้ความเห็นอย่างเที่ยงธรรมบนพื้นฐานข้อมูลที่ได้รับโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ



ขอแสดงความนับถือ
บริษัท ไอระ อดไวเซอร์ จำกัด
ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

(นายอนันต์ สิริแสงทักษิณ)
กรรมการ

(นายไพโรจน์ เหลืองเถลิงพงษ์)
กรรมการ

(นายจิตนินท์ กำภู ณ อยุธยา)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



เอกสารแนบ 1

ข้อมูลบริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อบริษัท	: บริษัท เอส.แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
วันที่เปิดดำเนินการ	: 6 กันยายน 2525
วันที่จดทะเบียนในตลาด	: 30 มีนาคม 2547
หลักทรัพย์ฯ	
ประเภทธุรกิจ	: การผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์จากกระดาษได้แก่ กล่องพิมพ์พาณิชย์หรือกล่องพิมพ์ออฟเซต ได้แก่ กล่องพับแข็งธรรมดาหรือกล่องใน กล่องพับแข็งปะลอนลูกฟูก กระดาษลูกฟูก และ กล่องกระดาษลูกฟูกหรือกล่องนอก
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 119 หมู่ 1 ถนนกาญจนวนิช ตำบลท่าข้าม อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ทุนจดทะเบียน	: 300,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 300,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท)
โทรศัพท์	: 074-260-602 ถึง 8
โทรสาร	: 074-260-600 ถึง 1
เว็บไซต์	: www.spack.co.th
บริษัทย่อย	: บริษัท สหกิจบรรจุภัณฑ์ จำกัด (“SHK”)

2. ลักษณะธุรกิจโดยรวม

บริษัทฯ และบริษัทย่อย (ซึ่งต่อไปจะเรียกรวมกันว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) ประกอบธุรกิจหลักด้านผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์จากกระดาษ โดยจำแนกออกเป็น 2 กลุ่ม คือ

1. กลุ่มผลิตภัณฑ์กล่องพิมพ์พาณิชย์หรือกล่องพิมพ์ออฟเซต ได้แก่ กล่องพับแข็งธรรมดาหรือกล่องใน กล่องพับแข็งปะลอนลูกฟูก
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์กล่องลูกฟูกหรือกล่องนอก และกระดาษลูกฟูก

โดยมีโครงสร้างรายได้จากการขายและการให้บริการ สรุปได้ดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
ประเภทผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)								
กล่องพิมพ์ออฟเซต	504.54	308.75	547.51	410.70	378.73	386.84	433.36	305.64
กล่องลูกฟูก	589.12	754.49	648.03	862.18	905.52	827.23	848.89	735.92
วัตถุดิบในการผลิตบรรจุภัณฑ์	17.43	13.69	10.21	2.09	33.48	25.69	28.98	22.38
รวม	1,111.09	1,076.93	1,205.75	1,274.97	1,317.73	1,239.76	1,311.23	1,063.94
สัดส่วนรายได้ (ร้อยละ)								
กล่องพิมพ์ออฟเซต	45.41	28.67	45.41	32.21	28.74	31.20	33.05	28.73
กล่องลูกฟูก	53.02	70.06	53.74	67.62	68.72	66.73	64.74	69.17
วัตถุดิบในการผลิตบรรจุภัณฑ์	1.57	1.27	0.85	0.16	2.54	2.07	2.21	2.10
รวม	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

ที่มา : รายงานประจำปี/แบบ 56-1 One report และข้อมูลจากบริษัทฯ



กลุ่มลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ เป็นลูกค้าในประเทศที่ต้องการใช้บรรจุภัณฑ์เป็นองค์ประกอบในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่สินค้าและส่งเสริมภาพลักษณ์ของแบรนด์ โดยเป็นลูกค้าในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค อาหารและเครื่องดื่ม รวมทั้งสินค้าอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยไม่พึ่งพิงลูกค้ารายใดรายหนึ่งเป็นการเฉพาะ ทั้งนี้กลุ่มลูกค้าโดยส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตสินค้าเพื่อการส่งออกซึ่งจำแนกได้เป็น (1) ถู่มือยาง (2) เครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (3) อาหารพร้อมรับประทานและเครื่องดื่ม (4) อาหารแช่แข็ง และ (5) อาหารกระป๋อง ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงจัดเป็นธุรกิจส่งออกโดยอ้อมโดยบรรจุภัณฑ์ทุกชนิดจะผลิตตามแบบที่ลูกค้ากำหนด ในขณะที่จะมีสินค้าบางส่วนที่บริษัทย่อยเป็นผู้ออกแบบและนำเสนอให้ลูกค้าซึ่งนับเป็นการเสริมที่ให้กับลูกค้า

กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญในการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพโดยมีกระบวนการตรวจสอบและควบคุมคุณภาพการผลิตทั้งในด้านการบริหารประสิทธิภาพในการจัดการต้นทุนการผลิต การควบคุมคุณภาพการใช้วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต การควบคุมประสิทธิภาพกระบวนการผลิตสินค้าสำเร็จรูปภายใต้เทคโนโลยีทันสมัยที่รองรับการผลิตสินค้าในปริมาณมาก ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังได้รับการรับรองมาตรฐานสากลด้านระบบบริหารคุณภาพ ISO 9001 : 2015 ซึ่งสามารถรับประกันแก่ลูกค้าว่า ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ มีคุณภาพตามมาตรฐาน ISO ภายใต้กระบวนการดำเนินงานเป็นระบบ เพื่อให้สามารถส่งมอบสินค้าและบริการที่มีคุณภาพสม่ำเสมอ

กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการดำเนินการตามมาตรฐาน ISO 14000 ได้แก่ ชุดมาตรฐานสากลด้านระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม (Environmental Management System : EMS) โดยได้รับใบรับรองอุตสาหกรรมสีเขียวระดับ 2 จากกระทรวงอุตสาหกรรมแล้ว และได้รับใบรับรองการประกอบกิจการ FSC (Forest Stewardship Council) ซึ่งเป็นการรับรองว่า ตลอดห่วงโซ่การผลิต ผลิตภัณฑ์จากไม้ตั้งแต่ต้นไม้สู่มือเรา “ป่าไม้” นั้นมีการจัดการอย่างยั่งยืนตามหลักการที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล อีกทั้งยังมีนโยบายเคร่งครัดในเรื่องมาตรฐานความปลอดภัยโดยดำเนินการให้เกิดอุบัติเหตุเป็นศูนย์ (Zero Accident) ดังที่ได้ปรากฏในปี 2567 ที่บริษัทฯ ได้รับรางวัล Safety Award จัดโดยกลุ่มโอจิ (OJI Group) ภาคพื้นเอเชียแปซิฟิกเนื่องจากไม่มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นเลย

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี 2561-2568 กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น หรือการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ แต่มีการพัฒนาการผลิตเพื่อให้ได้มาซึ่งระบบ British Retail Consortium (BRC) ที่มุ่งเน้นความปลอดภัยและคุณภาพสินค้า ระบบ Forest Stewardship Council (FSC) ซึ่งเป็นมาตรฐานด้านการจัดการทรัพยากรป่าไม้อย่างยั่งยืนและสามารถตรวจสอบย้อนกลับแหล่งที่มาของวัตถุดิบได้ หรือการทำโครงการคาร์บอนฟุตพริ้นท์ซึ่งบริษัทฯ ผ่านการรับรองการจัดการก๊าซเรือนกระจกเป็นปีที่ 2 จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2568 ที่ผ่านมา

ภาพรวมนโยบายและแผนการบริหารความเสี่ยง

กลุ่มบริษัทฯ มีการทบทวนแผนดำเนินงานทุกเดือนเพื่อพิจารณาควบคุมความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงานเป็นประจำให้เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดตามสถานการณ์ที่สามารถเตรียมแผนในการรับมือเช่น การขาดแคลนวัตถุดิบ ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และสถานการณ์อื่นๆ ที่มีอาจควบคุมได้ ทั้งนี้ ปัจจัยความเสี่ยงหลักที่มีผลต่อกลุ่มบริษัทฯ สรุปได้ดังต่อไปนี้

(1) ความเสี่ยงเกี่ยวกับการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ยังคงพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงจากกรณีลูกค้ารายใหญ่ลดการผลิตซึ่งจะส่งผลกระทบต่อขยายโดยรวม ทั้งนี้ลูกค้ารายใหญ่เป็นลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตถู่มือเป็นหลัก นอกนั้นจะเป็นลูกค้าในกลุ่มอาหาร และลูกค้าในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากลูกค้ากลุ่มถู่มือยางจึงสอดคล้องกับระดับอุปสงค์ถู่มือยางและการขยายตลาดซึ่งจะต้องมีการขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ รายได้ในส่วนที่มาจากลูกค้ากลุ่มอาหารนั้นจะสอดคล้องกับทิศทางทางการส่งออกสินค้าแปรรูปผลไม้ ในขณะที่รายได้จากลูกค้ากลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จะขึ้นอยู่กับสถานการณ์ใดๆ ที่ส่งผลให้ลูกค้าพิจารณาย้ายฐานผลิตสินค้าของตนไปยังต่างประเทศ

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ กำหนดมาตรการป้องกันความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ และลูกค้ากลุ่มมุ่มมื่ออย่างมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นโดยมีแผนขยายส่วนแบ่งตลาดไปยังลูกค้ากลุ่มอื่นๆ มากขึ้น โดยจัดสรรกำลังการผลิตส่วนหนึ่งไปยังลูกค้ารายอื่น พร้อมทั้งกระจายยอดขายไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมที่หลากหลายขึ้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอุตสาหกรรมอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็นอาหารทะเล แช่แข็ง อาหารกระป๋อง กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากสภาวะการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลก ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาค หรือ นโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา ภายใต้ประธานาธิบดี Donald Trump ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อส่งออก อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ จะได้ขยายบรรจุภัณฑ์ในส่วนของการอาหารในประเทศเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการท่องเที่ยวในประเทศที่คาดว่าจะยังคงเติบโตได้ดี และ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่มีอย่างต่อเนื่อง และจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนเป็นการซื้อแบบ Delivery Service มากขึ้น รวมทั้งในปัจจุบันลูกค้าส่วนใหญ่มักจะนำนโยบายการใช้ผู้ขาย (Supplier) หลายรายมาใช้เพิ่มขึ้น ดังนั้นเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากกรณีที่ Supplier รายใดไม่สามารถส่งสินค้าให้ได้ ลูกค้าจึงหาแหล่งที่สามารถตอบสนองต่อความต้องการในการผลิตได้ต่อเนื่องเพื่อไม่ให้สายการผลิตหยุดชะงัก ซึ่งนับว่าเป็นเพิ่มความสามารถของกลุ่มบริษัทฯ ในการตอบสนองต่อความต้องการลูกค้านำไปสู่การเปิดตลาดใหม่

(2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง

บริษัทฯ มีการพึ่งพิงอุตสาหกรรมมุ่มมื่ออย่างเด่นชัดประกอบกับทางภาคใต้ นั้น วัตถุดิบที่สำคัญก็จะมีแต่ยางพาราซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักในภูมิภาค ขณะที่อาหารทะเล อาหารกระป๋องนั้นมักจะขาดแคลนวัตถุดิบ หรือเกิดสภาพตลาดชะลอตัวลง การเปลี่ยนแปลงปัจจัยด้านสภาพภูมิอากาศ ปัจจัยการกีดกันทางการค้า และปัจจัยการเมืองระหว่างประเทศซึ่งส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนในการส่งออก อย่างไรก็ตามบริษัทฯ เชื่อว่า หากสถานการณ์ดังกล่าวนี้กลับเข้าสู่ภาวะปกติ บริษัทฯ จะสามารถเพิ่มสัดส่วนรายได้ไปยังกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอื่นเช่น กลุ่มอาหารทะเล อาหารทะเล แช่แข็ง อาหารกระป๋อง เครื่องดื่ม ฯลฯ เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้ที่มาจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมมุ่มมื่ออย่าง

(3) ความเสี่ยงจากการมีคู่แข่งรายใหม่

จากการพฤติกรรมผู้บริโภคที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของความต้องการในการใช้เทคโนโลยีทางโซเชียลมีเดีย ทำให้โรงพิมพ์ปรับเปลี่ยนจากการพิมพ์สื่อสิ่งพิมพ์มาทำธุรกิจเป็นผลิตบรรจุภัณฑ์จากกระดาษ นอกจากนี้ยังมีผู้ผลิตกล่องกระดาษบรรจุภัณฑ์จากประเทศเพื่อนบ้านเข้ามาทำตลาดทำให้เกิดการแข่งขันเพิ่มขึ้น ขณะที่ลูกค้ายังมีอยู่เท่าเดิม อาจจะมีเพิ่มในส่วนของการขายทางออนไลน์ซึ่งจะเป็นบรรจุภัณฑ์ขนาดเล็กไม่ใหญ่นัก ขณะที่สภาวะเศรษฐกิจยังคงชะลอตัวทำให้มีการแข่งขันเพิ่มมากขึ้นนี้กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการนำเข้ากระดาษจากบริษัทในกลุ่มโอจิ (Oji Group) ด้วยต้นทุนที่ถูกลงกว่าเป็นการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านราคา ด้านการแข่งขันในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ทางภาคใต้ นั้น จากการที่ผู้ผลิตหลายรายได้ขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มมุ่มมื่ออย่างเพิ่มขึ้นกว่าปกติในช่วงสถานการณ์ Covid-19 ที่ผ่านมา และเมื่อสถานการณ์กลับเข้าสู่ภาวะปกติส่งผลต่อการลดลงของคำสั่งซื้อ ทำให้มีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่ รวมทั้งยังคงมีผู้ผลิตจากภาคกลางและประเทศมาเลเซียในตลาด ส่งผลให้เกิดการแข่งขันที่สูงมากยิ่งขึ้น

กลุ่มบริษัทฯ ได้กำหนดมาตรการควบคุมความเสี่ยงดังกล่าว โดยในปี 2564 บริษัทฯ ได้มีการปรับลดแผนการผลิตให้เป็นไปตามสภาวะตลาด อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ เติบโตกับสถานการณ์อุตสาหกรรมมุ่มมื่ออย่างมีความผันผวน ในขณะที่ลูกค้ารายใหญ่มีการเปิดสายการผลิตใหม่และมีแผนขยายกำลังการผลิตในระยะยาว และในปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ เข้าสู่สถานการณ์ที่อุตสาหกรรมมุ่มมื่ออย่างกลับเข้าสู่ภาวะปกติซึ่งกลุ่มลูกค้าหลักมีการขยายตลาดและกำลังการผลิตซึ่งเป็นไปตามแผนการผลิตที่บริษัทฯ วางไว้เพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาดและตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าต่อไป

(4) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนคือ ความเสี่ยงที่มูลค่ายุติธรรมหรือกระแสเงินสดในอนาคตจะมีความผันผวน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยนำเข้าวัตถุดิบ อะไหล่ เครื่องจักรและอุปกรณ์ในสกุลเงินตราต่างประเทศ จึงมีผลกระทบจากการความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศตามแต่ละสถานการณ์ ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยกำหนดมาตรการป้องกันโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Exchange Contract) และซื้อวัตถุดิบเป็นเงินไทยกับผู้ขายบางรายเพื่อป้องกันความเสี่ยงในหนี้สินทางการเงินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

(5) ความเสี่ยงการความผันผวนของราคาวัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลืองและเชื้อเพลิง

ต้นทุนหลักในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบกระดาช วัสดุสิ้นเปลืองและเชื้อเพลิง ซึ่งมีราคาเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก และมีความผันผวนจากหลายปัจจัยที่มีอาจควบคุมได้อันเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทฯ มีข้อจำกัดในการปรับราคาสินค้าให้ครอบคลุมการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของของต้นทุนการผลิต ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีการกำหนดมาตรการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยมีนโยบายการบริหารราคาวัตถุดิบผ่านการบริหารการจัดซื้อวัตถุดิบบริหารสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมตามสถานการณ์ควบคู่ไปกับการปรับราคาลูกค้าให้ทันและครอบคลุมกับราคาต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงอย่างเหมาะสม

(6) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงิน

กลุ่มบริษัทฯ ต้องการสภาพคล่องเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการค้า ซึ่งแต่ละบริษัทมีความรับผิดชอบในการรักษาระดับเงินสดและการพิจารณาเพิ่มวงเงินเครดิตทั้งในส่วนของบริษัทฯ และของบริษัทย่อยกับสถาบันการเงินให้เหมาะสมภายใต้แนวปฏิบัติของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการประเมินความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องโดยการทำแผนบริหารสภาพคล่องในทุกช่วงขณะเพื่อรักษาระดับของเงินสด เงินฝาก วงเงินสินเชื่อแบบผูกพันที่ยังไม่ได้ใช้ และวงเงินแบบไม่ผูกพันจากธนาคารต่าง ๆ เพื่อให้เพียงพอต่อสภาพคล่องที่ต้องการโดยรวมแล้ว

(7) ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทฯ เกี่ยวเนื่องมาจากเงินฝากสถาบันการเงิน เงินให้กู้ยืม รวมไปถึงเงินกู้ยืมซึ่งส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด หรือมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราตลาดซึ่งความผันผวนจากอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ บริหารความเสี่ยงโดยการจัดหาเงินกู้ยืมอัตราดอกเบี้ยคงที่ (Fixed Rate) และอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ในสัดส่วนที่เหมาะสม โดยมีนโยบายรักษาสมาดุลระหว่างแหล่งที่มากับการใช้เงินทุนซึ่งหนี้สินทางการเงินซึ่งส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีผลกระทบต่อกำไรก่อนภาษีอย่างมีสาระสำคัญอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยซึ่งเปลี่ยนแปลงตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจเพื่อความยั่งยืน

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเพื่อความยั่งยืนโดยมีประเด็นหลักสรุปได้ดังนี้

1. การยึดมั่นปรัชญาการพัฒนาอย่างยั่งยืนเป็นแนวทางดำเนินงาน ทบทวนนโยบายพัฒนาความยั่งยืนไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม รวมทั้งกำหนดเป้าหมายครอบคลุมทุกประเด็นในการดำเนินภารกิจของกลุ่มบริษัท ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ แนวโน้มความยั่งยืนของโลกภายใต้เป้าหมายที่ครอบคลุม 7 ด้านคือ (1) การกำกับดูแลกิจการ (2) การประกอบภารกิจด้วยความเป็นธรรม สุจริต ครอบคลุมการบริหารความเสี่ยงขององค์กร โครงการ และความเสี่ยงใหม่ที่อาจเกิดขึ้น (3) สิทธิมนุษยชนและการจ้างงานเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน (4) การจัดการพลังงาน สภาพภูมิอากาศ น้ำและของเสียตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด (5) การร

- ผลิตสินค้าและบริการด้วยความรับผิดชอบและส่งเสริมสังคมที่ยั่งยืน (6) การประเมินด้านความยั่งยืนสำหรับธุรกิจใหม่อย่างรอบด้าน และ (7) การมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชน สังคม ด้วยการพัฒนาคุณภาพการศึกษาและส่งเสริมนวัตกรรมเพื่อสังคม
2. การจัดการด้านผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสียในห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ (Value Chain) โดยมีการกำหนดกิจกรรม กำหนดกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียหลัก การวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสียใน Value Chain
 3. การจัดการความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม โดยมีการกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมในแง่ของวิธีปฏิบัติต่อผลกระทบที่เกี่ยวข้อง เช่น การจัดการน้ำเสียจากกระบวนการผลิต การกำจัดวัสดุเหลือใช้ การควบคุมอากาศเสียให้อยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน การควบคุมเรื่องเสียง รวมทั้งการวัดค่าความเข้มของแสงในจุดปฏิบัติงาน
 4. การจัดการความยั่งยืนในมิติสังคม โดยมีการกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติด้านสังคมทั้งในด้านสิทธิมนุษยชน ด้านความปลอดภัยและชีวอนามัยซึ่งเป็นแผนแม่บทที่บริษัทแม่ที่ประเทศญี่ปุ่นให้ความสำคัญโดยชูนโยบายเรื่องความปลอดภัยเป็นลำดับแรก ด้านการดูแลและพัฒนาพนักงาน ด้านความรับผิดชอบต่อลูกค้าโดยดูแลลูกค้าทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมกันและมีระบบการรับข้อเสนอของลูกค้ามาเข้ากระบวนการตามระบบการตอบ Corrective Action request (CAR) ตามระบบ ISO รวมทั้งด้านการมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนและสังคมที่มุ่งเน้นการใช้แรงงานท้องถิ่นรอบบริเวณที่ตั้งของโรงงานเป็นหลักเพื่อเสริมสร้างความเจริญ ความเข้มแข็ง และเพื่อประโยชน์ในวงกว้างแก่ประชาชนที่อาศัยโดยรอบบริษัทฯ

3. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

โครงสร้างผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 17 มีนาคม 2568 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัทฯ ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท โอจี โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	227,156,360	75.72
2	นายวิเชียร ศรีมนินทรนิมิต	9,500,000	3.17
3	นายสมิทธิ เนาถาวร	8,069,400	2.69
4	บริษัท บิเนส เซิร์ฟ จำกัด	7,000,000	2.33
5	นายพิทยากร เนาถาวร	2,540,000	0.85
6	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1,287,207	0.43
7	นายกิมซัว แซ่ไค้ว	1,000,000	0.33
8	นายนิธิพงศ์ ดุรงค์วัฒนา	773,200	0.26
9	นางสาวอรรรณ ขวนไชยสิทธิ์	685,000	0.23
10	นายจุมพล ธรรมธนสกุล	607,000	0.20
รวมผู้ถือหุ้น 10 ลำดับแรก		258,618,167	86.21
ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น		41,381,833	13.79
รวมทั้งสิ้น		300,000,000	100.00

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

4. คณะกรรมการบริษัท

ปัจจุบัน คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการ 8 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายอะกิโอะ ฮาเซเบะ ^{1/}	ประธานกรรมการ
2	นายมิชิเทรุ โยเนะมาสุ ^{2/}	รองประธานกรรมการ , ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3	นายอะสึชิ เอ็นโด ^{3/}	กรรมการบริหาร
4	นายโยชิยุกิ มิสึชิมะ ^{4/}	กรรมการ
5	นายเคนอิจิ คามิโมโต	กรรมการ
6	นายสุมิตร กาญจนัมพะ	กรรมการ , ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
7	พลตำรวจโท ชลิต แก้วยะรัตน์	กรรมการ , กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
8	รศ.ดร.สันหทัย กลิ่นพิกุล	กรรมการ , กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ

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

- หมายเหตุ 1/ นายอะกิโอะ ฮาเซเบะ เป็นกรรมการของบริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ
- 2/ นายมิชิเทรุ โยเนะมาสุ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2568 ให้ดำรงตำแหน่งแทนนายอิรพงษ์ รัชตวงศ์พิพัฒน์ ซึ่งลาออกจากการเป็นกรรมการ รองประธานกรรมการ , ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2568
- 3/ นายอะสึชิ เอ็นโด ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2568 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 ให้ดำรงตำแหน่งกรรมการ แทนนายอิรพงษ์ รัชตวงศ์พิพัฒน์ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2568
- 4/ นายโยชิยุกิ มิสึชิมะ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 ให้ดำรงตำแหน่งกรรมการ แทนนายมิถิโตะ เทระอูจิ ซึ่งลาออกจากการเป็นกรรมการ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 13 พฤศจิกายน 2568

อนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการ 9 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายยาสุโอะ นาคานิชิ	ประธานกรรมการ
2	นายยูทาเกะ อิโตะ ^{1/}	กรรมการ , รองประธานกรรมการ , กรรมการบริหาร
3	นายโยะชิยุกิ คุระฮะชิ ^{2/}	กรรมการบริหาร
4	นายเคนอิจิ คามิโมโต	กรรมการ
5	นายจุน โทมิตะ ^{3/}	กรรมการบริหาร
6	นายสุรیش นาวีการ	กรรมการ
7	นายสุมิตร กาญจนัมพะ	กรรมการ , ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
8	พลตำรวจตรี อัมพร ภัยลี	กรรมการ , กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
9	รศ.ดร.สันหทัย กลิ่นพิกุล	กรรมการ , กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ

ที่มา : รายงานประจำปี 2561 / แบบ 56-1 One Report ของบริษัทฯ

- หมายเหตุ 1/ นายยูทาเกะ อิโตะ ยังเป็นกรรมการ ประธานกรรมการ และกรรมการบริหารของบริษัท สหกิจบรรจุกภัณฑ์ จำกัด (SKP)
- 2/ นายโยะชิยุกิ คุระฮะชิ ยังเป็นกรรมการบริหารของ SKP
- 3/ นายจุน โทมิตะ ยังเป็นกรรมการบริหารของ SKP



5. คณะผู้บริหารบริษัท

ณ วันที่ 23 มกราคม 2569 คณะผู้บริหารของบริษัทฯ ประกอบด้วยผู้บริหารจำนวน 8 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายมิชเชล โยแนมาสุ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2	นายอะลีชี เอ็นโต ^{1/}	ผู้รับผิดชอบสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน
3	นายธวัชชัย ปานเดช	ผู้จัดการทั่วไป
4	นายโยะชิอะกิ ซูโตะ	ผู้รับผิดชอบด้านเทคนิคสูงสุด
5	นายถวัลย์ จันทสุวรรณ	ผู้จัดการฝ่ายผลิต 1
6	นายสุวิจักษ์ พลากร	ผู้จัดการฝ่ายผลิต 2
7	นายชัตเจน ฤตวิรุฬห์	ผู้จัดการฝ่ายตลาด
8	นางสาวสุชญา นิยมบัณฑิต	ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน

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

หมายเหตุ 1/ นายอะลีชี เอ็นโต ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2568 ให้ดำรงตำแหน่งผู้รับผิดชอบสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน แทนนายมิชเชล โยแนมาสุ มีผลตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2568

6. สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ในการวิเคราะห์เพื่อประกอบการพิจารณาให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการให้สัตยาบันรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 ดังรายละเอียดที่ได้กล่าวไว้แล้วในรายงานฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้วิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนี้

- 6.1 ข้อมูลตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561 และงบการเงินรวมระหว่างกาลฉบับสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562* ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “ข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนระยะเวลาที่ทำการรายการ”)
- 6.2 ข้อมูลตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ ;
 - วันที่ 31 ธันวาคม 2562-2565 (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “ข้อมูลทางการเงินช่วงปีที่ทำการรายการ”)
 - วันที่ 31 ธันวาคม 2566-2568 (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “ข้อมูลทางการเงินช่วงหลังปีที่ทำการรายการ”)

หมายเหตุ * อ้างอิงตามงบการเงินรวมที่บริษัทฯ ได้นำส่งและเปิดเผยตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใน 45 วันนับจากวันสิ้นสุดงวดบัญชีไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเป็นงบการเงินรวมฉบับล่าสุดก่อนการทำรายการครั้งที่ 1 คือวันที่ 1 ตุลาคม 2562



6.1 ข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนระยะเวลาที่ทำรายการฯ

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	วันที่ 31 ธันวาคม			วันที่ 30 มิถุนายน
	2559	2560	2561	2562
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17.69	45.28	28.74	45.32
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ	158.21	160.56	203.28	190.13
สินค้าคงเหลือสุทธิ	136.90	196.68	192.16	205.02
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงานกำหนดชำระในหนึ่งปี	3.71	2.53	1.00	0.71
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.33	0.44	0.26	0.32
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	316.83	405.49	425.43	441.50
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	2.36	1.34	0.58	0.55
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิ	14.30	14.30	14.30	14.30
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	876.59	838.97	788.69	801.76
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	13.03	10.49	7.23	5.60
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ	6.60	5.70	4.80	7.05
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.87	0.58	1.00	0.99
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	913.75	871.37	816.60	830.25
รวมสินทรัพย์	1,230.58	1,276.87	1,242.03	1,271.74
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	196.37	266.14	277.57	340.02
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ	81.00	123.44	143.15	134.99
เจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน	0.02	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินกำหนดชำระในหนึ่งปี	46.10	61.47	61.47	61.47
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.50	1.40	2.60	2.93
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.91	0.50	-	0.22
เงินปันผลค้างจ่าย	20.53	20.53	20.54	20.54
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.85	1.78	2.14	1.01
รวมหนี้สินหมุนเวียน	347.29	475.26	507.46	561.17



รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	วันที่ 31 ธันวาคม			วันที่ 30 มิถุนายน
	2559	2560	2561	2562
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	383.90	322.43	260.97	230.23
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	28.83	32.67	32.10	44.32
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	412.73	355.10	293.07	274.56
รวมหนี้สิน	760.02	830.36	800.53	835.73
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300.00	300.00	300.00	300.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	278.37	278.37	278.37	278.37
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(107.82)	(131.87)	(136.87)	(142.36)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	470.56	446.51	441.50	436.01
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	470.56	446.51	441.50	436.01
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,230.58	1,276.87	1,242.03	1,271.74

ที่มา : งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชี

งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2559	2560	2561	มกราคม-มิถุนายน	
				2562	2561
รายได้ :					
รายได้จากการขายและให้บริการ	893.73	1,015.77	1,111.09	544.56	545.25
รายได้อื่น	3.54	5.09	3.12	4.69	3.22
รวมรายได้	897.27	1,020.86	1,114.21	549.25	548.47
ค่าใช้จ่าย :					
ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ [1]	811.45	912.46	987.13	491.68	490.07
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและการบริหาร :					
• ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	34.34	38.53	41.36	21.18	18.78
• ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	60.27	56.70	56.90	29.49	33.16
รวม [2]	94.61	95.23	98.26	50.67	51.95
รวมค่าใช้จ่าย [3]=[1]+[2]	906.06	1,007.69	1,085.39	542.35	542.01
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(8.79)	13.17	28.82	6.90	6.45
หัก : ต้นทุนทางการเงิน	24.69	26.45	24.38	11.70	12.40
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(33.47)	(13.28)	4.44	(4.80)	(5.94)
หัก : ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.65	4.26	3.13	0.69	0.08
กำไร (ขาดทุน) สุทธิประจำงวด	(35.12)	(17.54)	1.31	(5.49)	(6.02)
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	2.63	(0.81)	2.08	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(32.49)	(18.35)	3.39	(5.49)	(6.02)

ที่มา : งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชี



งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2559	2560	2561	มกราคม-มิถุนายน	
				2562	2561
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	26.52	22.80	47.07	(0.89)	19.45
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(30.22)	(13.18)	(5.19)	(14.24)	0.81
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(10.01)	17.97	(58.43)	31.71	(46.57)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(13.71)	27.59	(16.55)	16.58	(26.31)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	31.40	17.69	45.28	28.74	45.28
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	17.69	45.28	28.74	45.32	18.98

ที่มา : งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชี

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	2559	2560	2561	ปี 2562 ^{1/} (6 เดือน)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	เท่า	0.91	0.85	0.83	0.79
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)	เท่า	0.52	0.44	0.45	0.42
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover)	ครั้ง	6	6	6	3 ^{2/}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) [1]	วัน	61	55	57	60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)	ครั้ง	6	5	5	3 ^{3/}
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Inventory Period) [2]	วัน	61	78	71	60
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Account Payable Turnover)	ครั้ง	11	7	6	4 ^{4/}
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) [3]	วัน	36	53	63	45
วงจรเงินสด (Cash Cycle) [4]=[1]+[2]-[3]	วัน	87	83	64	75
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)	%	9.21	10.17	11.15	9.71
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน (Operation Profit Margin)	%	(0.60)	1.58	2.74	1.27
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (Net Profit Margin)	%	(3.93)	(1.73)	0.11	(1.01)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	%	(7.46)	(3.93)	0.29	0.43 ^{5/9/}
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets)	%	(2.85)	(1.37)	1.10	0.15 ^{6/9/}
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (Return on Non-Current Assets)	%	(3.84)	(2.01)	0.89	0.23 ^{7/9/}
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Assets Turnover)	ครั้ง	0.73	0.80	0.89	0.44
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)	เท่า	1.62	1.86	1.81	1.92
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	เท่า	(0.36)	0.50	0.64	0.59 ^{8/}
อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio)	%	51.78	50.01	0.00	0.00
นโยบายการจ่ายเงินปันผล : “การจ่ายเงินปันผลจะพิจารณาจากผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด โครงสร้างทางการเงิน ภาวะผูกพัน การลงทุน และผลตอบแทนระยะยาวของผู้ถือหุ้น โดยพิจารณาจากงบการเงินรวม”					

ที่มา : รายงานประจำปี / แบบ 56-1 One Report ของบริษัทฯ



- หมายเหตุ 1/ จำนวนโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากข้อมูลในงบการเงินฉบับที่ตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชี
- 2/ จำนวนจาก รายได้จากการขายและบริการ หาร์ดด้วย ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย
 - 3/ จำนวนจาก ต้นทุนขายและบริการ หาร์ดด้วย สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย
 - 4/ จำนวนจาก ต้นทุนขายและบริการ หาร์ดด้วย เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย
 - 5/ จำนวนจาก กำไรสุทธิ หาร์ดด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
 - 6/ จำนวนจาก กำไรสุทธิ หาร์ดด้วย สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
 - 7/ จำนวนจาก กำไรสุทธิ หาร์ดด้วย สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย
 - 8/ จำนวนจาก กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ หาร์ดด้วย ต้นทุนทางการเงิน
 - 9/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณใช้กำไร (ขาดทุน) สุทธิย้อนหลัง 12 เดือน (งวดระหว่างเดือนกรกฎาคม 2561 – มิถุนายน 2562)

คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานก่อนเข้าทำรายการ

(ก.) วิเคราะห์สถานะทางการเงิน :

สินทรัพย์ :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,230.58 ล้านบาท 1,276.87 ล้านบาท 1,242.03 ล้านบาท และ 1,271.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 46.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.76 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้าโดยมีปัจจัยหลักมาจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ และมีการลงทุนระหว่างปี รวมทั้งรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิที่มีปัจจัยหลักจากการกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และชำระคืนเงินกู้ระยะยาวให้แก่สถาบันการเงิน

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 34.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.73 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงจากการกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวให้แก่สถาบันการเงินและจ่ายเงินปันผล ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ และมีการลงทุนระหว่างปี รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ในขณะที่สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เพิ่มขึ้น 29.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.39 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุโดยสรุปมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการสินทรัพย์ถาวรจากการตัดค่าเสื่อมราคาและลงทุนระหว่างงวด

หนี้สิน :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 760.02 ล้านบาท 830.36 ล้านบาท 800.53 ล้านบาท และ 835.73 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 70.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.25 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 29.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.59 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวแก่สถาบันการเงินในจำนวนที่สูงกว่าที่ได้มีการกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นมาจากสถาบันการเงิน

ในขณะที่หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เพิ่มขึ้น 35.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.40 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวแก่สถาบันการเงินในจำนวนที่น้อยกว่าที่ได้มีการกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นมาจากสถาบันการเงิน รวมทั้งมีการรับรู้ที่เพิ่มขึ้นในรายการประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน



ส่วนของผู้ถือหุ้น :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวน 470.56 ล้านบาท 446.51 ล้านบาท 441.50 ล้านบาท และ 436.01 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลง 24.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.11 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาดทุนสะสมอันเนื่องมาจากรับรู้ผลขาดทุนสุทธิในปี 2560

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 5.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.12 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของยอดขาดทุนสะสมอันเนื่องมาจากรับรู้ผลกำไรสุทธิในปี 2561

ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 ลดลง 5.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.24 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาดทุนสะสมอันเนื่องมาจากรับรู้ผลขาดทุนสุทธิในผลประกอบการที่เป็นขาดทุนสุทธิในงวด 6 เดือนของปี 2562

(ข.) วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน :

รายได้ :

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมในปี 2559 – 2561 และรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 897.27 ล้านบาท 1,020.86 ล้านบาท 1,114.21 ล้านบาท และ 549.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นส่วนของรายได้จากการขายและบริการ (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “รายได้หลัก”) เท่ากับ 893.73 ล้านบาท 1,015.77 ล้านบาท 1,111.09 ล้านบาท และ 544.56 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้หลักรวมในปี 2560 เพิ่มขึ้นโดยรวมเท่ากับ 122.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.65 เมื่อเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากลูกค้ากลุ่มถุงมือยางขยายกำลังการผลิต ในขณะที่ลูกค้ากลุ่มอาหารกระป๋องและอาหารทะเลแช่แข็งมีวัตถุดิบเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อให้เกิดการเติบโตของยอดขายไปยังลูกค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่มได้เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับปัจจัยหลักด้านการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและภาคอุตสาหกรรมที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลัก

ในปี 2561 รายได้หลักรวมเพิ่มขึ้น 95.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.38 เมื่อเทียบกับปีก่อน สืบเนื่องจากลูกค้ากลุ่มถุงมือยางยังคงมีการขยายกำลังการผลิตต่อเนื่องจากปีก่อน อีกทั้งลูกค้ากลุ่มอาหารกระป๋องและอาหารทะเลแช่แข็งมีวัตถุดิบเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ยอดขายในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อน ทั้งนี้ รายได้หลักรวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 ลดลงเล็กน้อยเพียง 0.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.13 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2561

ค่าใช้จ่าย :

กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่ไม่รวมต้นทุนทางการเงินรวมในปี 2559 – 2561 และรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 906.06 ล้านบาท 1,007.69 ล้านบาท 1,085.39 ล้านบาท และ 542.35 ล้านบาท ตามลำดับ จำแนกเป็น (ก.) ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ เท่ากับ 811.45 ล้านบาท 912.46 ล้านบาท 987.13 ล้านบาท และ 491.68 ล้านบาท ตามลำดับ และ (ข.) ส่วนของต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 94.61 ล้านบาท 95.23 ล้านบาท 98.26 ล้านบาท และ 50.67 ล้านบาท ตามลำดับ

● ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ :

ต้นทุนดังกล่าวในปี 2560 เพิ่มขึ้นโดยรวมเท่ากับ 101.01 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.45 เมื่อเทียบกับปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นและมีการกำหนดราคาขายให้แก่ลูกค้าที่สอดคล้องกับการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนดังกล่าวในปี 2561 เพิ่มขึ้นโดยรวมเท่ากับ 74.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.18 เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่น้อยกว่าปี 2560 จากการควบคุมประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนขายที่ดีขึ้น ในขณะที่ต้นทุน

ดังกล่าวในรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2562 เพิ่มขึ้นโดยรวมเท่ากับ 1.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.33 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2561 ซึ่งได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราค่าชดเชยโดยการรับรู้ต้นทุนบริการ

● **ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :**

ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2560 เพิ่มขึ้นโดยรวมเท่ากับ 0.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.66 เมื่อเทียบกับปี 2559 สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกันกับสาเหตุที่รายจ่ายดังกล่าวในปี 2561 เพิ่มขึ้นโดยรวมเท่ากับ 3.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.18 เมื่อเทียบกับปี 2560 ในขณะที่รายจ่ายดังกล่าวในรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2562 ลดลงโดยรวม 1.28 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.46 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากในรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2561 ได้มีการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในงวดดังกล่าวจำนวน 3.89 ล้านบาท

กำไรสุทธิ :

ในปี 2559 – 2561 และรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ ประสบผลขาดทุนสุทธิรวมสำหรับรอบปี 2559 – 2560 เท่ากับ (35.12) ล้านบาท และ (17.54) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 มีกำไรสุทธิรวม 1.31 ล้านบาท ในขณะที่รอบระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2562 ขาดทุนสุทธิรวม (5.49) ล้านบาท ทั้งนี้ในปี 2560 นั้น ผลประกอบการรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิลดลง 17.58 ล้านบาท เทียบกับปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นโดยที่มีการกำหนดราคาขายให้แก่ลูกค้าที่สอดคล้องกับการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ

กำไรสุทธิรวมในปี 2561 ที่เพิ่มขึ้นโดยรวมจากผลขาดทุนสุทธิในปีก่อนมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ประกอบกับการควบคุมประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 แสดงผลขาดทุนสุทธิเช่นเดียวกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2561 (ขาดทุนสุทธิ 6.02 ล้านบาท) ซึ่งได้รับผลกระทบหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ในขณะที่รายได้รวมและรายจ่ายที่รวมต้นทุนทางการเงินนั้นไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561

ความสามารถในการทำกำไร :

ในการศึกษาครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์การดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2559–2561 ซึ่งเป็นช่วงปีก่อนที่ SKP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ พบว่า กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับร้อยละ (7.46) ร้อยละ (3.93) ร้อยละ 0.29 และร้อยละ 0.43 ตามลำดับ สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ขาดทุนในช่วงต้นของระยะเวลาที่พิจารณา ก่อนจะเริ่มฟื้นตัวและกลับมาให้ผลตอบแทนเป็นบวกในปี 2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 อันเป็นสัญญาณว่า กลุ่มบริษัทฯ มีการปรับตัวดีขึ้นในด้านความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อยู่ที่ร้อยละ (2.85) ร้อยละ (1.37) ร้อยละ 1.10 และร้อยละ 0.15 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการใช้สินทรัพย์ในการสร้างผลตอบแทนที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่พิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ซึ่งอยู่ที่ระดับ (0.36) เท่า, 0.50 เท่า, 0.64 เท่า และ 0.59 เท่า ตามลำดับ โดยในภาพรวมนั้นกลุ่มบริษัทยังมีความสามารถในการชำระภาระดอกเบี้ยจากผลการดำเนินงานในระดับต่ำ แต่มีแนวโน้มดีขึ้นแม้จะยังต่ำกว่า 1 เท่า ซึ่งบ่งชี้ว่ากำไรจากการดำเนินงานยังไม่เพียงพอในการรองรับภาระดอกเบี้ยอย่างเต็มที่

จากที่กล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปผลจากการวิเคราะห์ภาพรวมได้ว่า ในช่วงปี 2559–2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 ภาพรวมของกลุ่มบริษัทฯ มีการฟื้นตัวของความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์กลับมามีอยู่ในระดับเป็นบวก อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทยังอยู่ในระดับจำกัด ซึ่งจำเป็นต้องบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุน ภาระหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินอย่างใกล้ชิด เพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพทางการเงินและรองรับการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว



(ค.) **กระแสเงินสด :**

ในภาพรวม กลุ่มบริษัทฯ มีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดสอดคล้องตามผลการดำเนินงานในแต่ละรอบเวลาบัญชี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 นั้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมเท่ากับ 17.69 ล้านบาท 45.28 ล้านบาท 28.74 ล้านบาท และ 45.32 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ;

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นเท่ากับ 27.59 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 22.80 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีผลการดำเนินงานที่แสดงขาดทุนสุทธิที่ลดลงจากปีก่อน การเพิ่มขึ้นของรายการสินค้าคงเหลือ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในส่วนกิจกรรมลงทุนได้มีการใช้เงินสดสุทธิ 13.18 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น และมีการรับชำระเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิ 17.97 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินในจำนวนที่มากกว่ายอดที่ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวให้แก่สถาบันการเงิน รวมทั้งมีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเท่ากับ 16.55 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 47.07 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีผลการดำเนินงานที่เป็นกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งเป็นผลขาดทุนสุทธิ การเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในส่วนกิจกรรมลงทุนได้มีการใช้เงินสดสุทธิ 5.19 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 5.78 ล้านบาท และมีการรับชำระเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินได้มีการใช้เงินสดสุทธิ 58.43 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินในจำนวนที่น้อยกว่ายอดที่ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวให้แก่สถาบันการเงิน รวมทั้งมีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี

อนึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 16.58 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากได้มีการใช้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพียง 0.89 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีผลการดำเนินงานที่แสดงขาดทุนสุทธิรวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 ลดลงเมื่อเทียบกับขาดทุนสุทธิรวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 การลดลงของรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น การเพิ่มขึ้นของรายการสินค้าคงเหลือ รวมทั้งการลดลงของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในส่วนกิจกรรมลงทุนได้มีการใช้เงินสดสุทธิ 14.24 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินได้มีการใช้เงินสดสุทธิ 31.71 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินในจำนวนที่มากกว่ายอดที่ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวให้แก่สถาบันการเงิน

สภาพคล่องทางการเงิน :

ในการศึกษาครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความสามารถในการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน รวมทั้งการบริหารโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาประเมินความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว และความมั่นคงทางการเงินในช่วงปี 2559 – 2561 ซึ่งเป็นช่วงปีก่อนที่ SKP จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP สรุปความได้ว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ที่ระดับ 0.91 เท่า 0.85 เท่า 0.83 เท่า และ 0.79 เท่า ตามลำดับ และมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นว่า สินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียนแต่มีแนวโน้มถึงความตึงตัวด้านสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น โดยในด้านประสิทธิภาพการบริหารเงินทุนหมุนเวียน กลุ่มบริษัทฯ มีรอบระยะเวลาเงินสดเฉลี่ย (Average Cash Cycle) เท่ากับ 87 วัน 83 วัน 64 วัน และ 75 วัน ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงระยะเวลาที่เงินลงทุนหมุนเวียนถูกผูกพันในกระบวนการดำเนินงานค่อนข้างยาว และแม้ว่ารอบระยะเวลาเงินสดจะปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2561 อันบ่งบอกถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือและการจัดเก็บหนี้การค้า แต่การปรับเพิ่มขึ้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 บ่งชี้ว่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียนยังคงต้องเป็นไปตามหลักการระมัดระวังเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อสภาพคล่องโดยรวม



นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาโครงสร้างทางการเงิน พบว่า กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.62 เท่า 1.86 เท่า 1.81 เท่า และ 1.92 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับค่อนข้างสูงและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสะท้อนถึงนโยบายทางการเงินที่อาศัยแหล่งเงินทุนจากหนี้สินเป็นส่วนสำคัญในการดำเนินธุรกิจ ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายในอนาคต

6.2 ข้อมูลทางการเงินช่วงปีที่ทำรายการฯ และหลังปีที่ทำรายการฯ

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ช่วงปีที่ทำรายการ				ช่วงหลังปีที่ทำรายการ		
	31 ธันวาคม						
	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
สินทรัพย์							
สินทรัพย์หมุนเวียน							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	37.35	69.00	55.82	65.98	142.20	118.91	103.32
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ	188.51	220.02	271.81	213.22	196.75	207.66	219.65
สินค้าคงเหลือสุทธิ	167.69	164.61	253.41	279.48	157.92	182.48	141.00
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงานถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.54	0.26	0.01	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.25	0.27	0.30	0.25	0.15	0.13	0.14
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	394.34	454.16	581.35	558.94	497.02	509.18	464.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน							
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	0.38	0.11	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิ	14.30	14.30	14.30	14.30	14.30	14.30	17.48
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	791.58	773.94	820.52	856.38	820.42	778.05	752.02
สินทรัพย์สิทธิการใช้สุทธิ	-	1.79	0.77	4.11	4.74	3.67	4.20
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	3.92	0.61	3.88	3.73	2.75	1.83	0.90
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ	8.20	7.94	6.81	4.10	2.59	2.40	0.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.92	0.67	0.69	1.39	0.79	0.59	0.66
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	819.31	799.37	846.97	884.01	845.59	800.83	775.41
รวมสินทรัพย์	1,213.65	1,253.33	1,428.32	1,442.94	1,342.61	1,310.01	1,239.51
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น							
หนี้สินหมุนเวียน							
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	109.50	18.00	-	93.00	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ	118.64	108.71	196.02	96.95	138.14	150.00	150.74
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี :							
• เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	61.47	61.47	61.47	61.47	15.10	-	-
• หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	1.03	0.68	0.66	1.00	1.04	1.07
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง	200.00	320.00	420.00	495.00	485.00	395.00	295.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	3.25	4.92	6.60	1.64	3.80	5.99	0.83
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	1.94	1.21	2.30	1.53	3.29	5.72	3.28
เงินปันผลค้างจ่าย	20.54	20.54	20.54	20.54	20.54	20.54	20.54
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.70	3.08	2.82	2.61	1.96	2.20	1.54
รวมหนี้สินหมุนเวียน	517.03	538.95	710.43	773.40	668.81	580.50	472.99



รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ช่วงปีที่ทำรายการ				ช่วงหลังปีที่ทำรายการ		
	31 ธันวาคม						
	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
หนี้สินไม่หมุนเวียน							
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	199.50	138.03	76.57	15.10	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	0.80	0.12	3.54	3.93	2.89	3.44
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	47.57	49.31	45.40	45.17	43.27	43.60	49.59
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	247.07	188.14	122.09	63.81	47.20	46.49	53.03
รวมหนี้สิน	764.10	727.09	832.52	837.21	716.01	626.99	526.01
ส่วนของผู้ถือหุ้น							
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	278.37	278.37	278.37	278.37	278.37	278.37	278.37
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(131.28)	(54.28)	9.51	16.35	33.88	90.86	124.49
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2.45	2.34	7.92	11.01	14.35	13.79	10.63
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	449.55	526.44	595.80	605.74	626.60	683.03	713.49
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	449.55	526.44	595.80	605.74	626.60	683.03	713.49
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,213.65	1,253.33	1,428.32	1,442.94	1,342.61	1,310.01	1,239.51

ที่มา : งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชี

งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ช่วงปีที่ทำรายการ				ช่วงหลังปีที่ทำรายการ		
	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
รายได้ :							
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,076.93	1,205.75	1,274.97	1,317.73	1,239.76	1,311.23	1,063.94
รายได้อื่น	6.66	5.15	2.01	6.01	3.18	6.90	8.72
รวมรายได้	1,083.59	1,210.91	1,276.97	1,323.73	1,242.94	1,318.13	1,072.67
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย :							
ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ [1]	949.13	1,000.81	1,071.71	1,181.20	1,093.67	1,124.02	921.78
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและการบริหาร :							
• ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	41.54	44.52	47.79	53.67	52.34	53.70	46.25
• ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	58.13	63.30	70.21	62.85	59.14	59.76	59.11
รวม [2]	99.68	107.81	118.00	116.52	111.48	113.47	105.36
รวมค่าใช้จ่าย [3]=[1]+[2]	1,048.81	1,108.62	1,189.71	1,297.73	1,205.15	1,237.49	1,027.13
กำไรจากการดำเนินงาน	34.77	102.29	87.26	26.01	37.79	80.65	45.53
หัก : ต้นทุนทางการเงิน	22.27	14.97	11.88	11.10	12.07	10.09	5.45
กำไรก่อนภาษีเงินได้	12.51	87.32	75.38	14.91	25.72	70.56	40.08
หัก : ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3.62	10.32	11.58	8.07	8.19	13.58	6.46
กำไรสุทธิประจำงวด	8.88	77.00	63.79	6.84	17.53	56.98	33.63
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	(3.33)	(0.11)	5.57	3.10	3.33	(0.56)	(3.16)
กำไรสุทธิเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	5.55	76.89	69.37	9.94	20.86	56.42	30.47

ที่มา : งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชี



งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ช่วงปีที่ทำรายการ				ช่วงหลังปีที่ทำรายการ		
	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) :							
1. กิจกรรมดำเนินงาน	68.64	102.00	64.11	(1.93)	252.98	87.89	98.75
2. กิจกรรมลงทุน	(30.49)	(36.21)	(96.75)	(93.56)	(11.41)	(5.09)	(13.21)
3. กิจกรรมจัดหาเงิน	(29.54)	(34.14)	19.45	105.65	(165.35)	(106.10)	(101.13)
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	8.61	31.66	(13.18)	10.16	76.22	(23.29)	(15.59)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	28.74	37.35	69.00	55.82	65.98	142.20	118.91
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด	37.35	69.00	55.82	68.98	142.20	118.91	103.32

ที่มา : งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชี

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง							
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.76	0.84	0.82	0.72	0.74	0.88	0.98
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.44	0.54	0.46	0.36	0.51	0.56	0.68
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ครั้ง)	6	6	5	6	6	7	5
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	61	60	66	61	61	52	55
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ครั้ง)	6	6	5	4	5	7	6
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	64	59	71	91	73	52	46
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (ครั้ง)	6	9	5	9	11	9	7
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	58	38	75	41	33	41	39
วงจรเงินสด (วัน)	67	81	84	111	101	63	62
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร							
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.87	17.00	15.94	10.36	11.78	14.28	13.36
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.30	8.45	6.84	1.97	3.05	6.15	4.28
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.82	6.39	5.00	0.52	1.41	4.35	3.16
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	1.99	15.78	11.37	1.13	2.80	8.34	4.82
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.87	8.16	6.11	0.47	1.31	4.35	2.64
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	4.24	12.80	10.30	0.77	2.07	7.12	4.40
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ครั้ง)	0.89	0.97	0.89	0.91	0.92	1.00	0.84
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.70	1.38	1.40	1.38	1.14	0.92	0.74
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.56	6.83	7.34	2.34	3.13	8.00	8.36
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-	-	-	-	-

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : “การจ่ายเงินปันผลจะพิจารณาจากผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด โครงสร้างทางการเงิน ภาวะผูกพัน การลงทุน และผลตอบแทนระยะยาวของผู้ถือหุ้น โดยพิจารณาจากงบการเงินรวม”

หมายเหตุ : อัตราส่วนทางการเงินปี 2562-2567 มาจากรายงานประจำปีของบริษัทฯ ขณะที่อัตราส่วนทางการเงินปี 2568 นั้น คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(ก.) วิเคราะห์สถานะทางการเงิน :

สินทรัพย์ :

เมื่อพิจารณาขนาดสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปีในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,213.65 ล้านบาท 1,253.53 ล้านบาท 1,428.32 ล้านบาท และ 1,442.94 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี 2563 และ 2564 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเท่ากับ 39.88 ล้านบาท 174.79 ล้านบาท และ 14.62 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเทียบกับรอบสิ้นปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักในภาพรวมมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายระหว่างปีดังกล่าว โดยในปี 2564 มีการเพิ่มขึ้นของสินคงค้างเหลือจากการสต็อกวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยที่มีการตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ ในขณะที่ในปี 2565 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิลดลงสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องมาจากปีก่อนหน้า ในขณะที่ยังมีการลงทุนเพิ่มในสินคงค้างเหลือ รวมทั้งบริษัทฯ ลงทุนเพิ่มในเครื่องพิมพ์และต่อเติมอาคาร

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาขนาดสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปีหลังปีที่ทำรายการฯ พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 1,342.61 ล้านบาท 1,310.01 ล้านบาท และ 1,239.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลดลง 100.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.95 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินคงค้างเหลือจากการสต็อกวัตถุดิบที่ลดลงจากการบริหารจัดการวัตถุดิบที่ดีขึ้นประกอบกับราคาคงค้างที่ลดลงในปีดังกล่าว ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ และมีการลงทุนระหว่างปี และการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิจากยอดขายที่ลดลง

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ลดลง 32.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.43 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ และมีการลงทุนระหว่างปี การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของสินคงค้างเหลือจากการสต็อกวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการคาดการณ์ยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปีดังกล่าว

ในขณะที่สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลง 70.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.38 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีสาเหตุโดยสรุปมาจากการลดลงของวัตถุดิบคงเหลือจากยอดขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และการลดลงของรายการสินทรัพย์ถาวรจากการตัดค่าเสื่อมราคาและลงทุนระหว่างงวด

หนี้สิน :

เมื่อพิจารณาภาระหนี้สินรวม ณ วันสิ้นปีในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 764.10 ล้านบาท 727.09 ล้านบาท 832.52 ล้านบาท และ 837.21 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวม ณ วันสิ้นปี 2563 ลดลงเท่ากับ 37.01 ล้านบาท เมื่อเทียบกับรอบสิ้นปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงิน และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ รวมทั้งมีการกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น 120.00 ล้านบาท หนี้สินรวม ณ วันสิ้นปี 2564 และ 2565 ลดลงต่อเนื่องเท่ากับ 105.43 ล้านบาท และ 4.69 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเทียบกับรอบสิ้นปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องคือ บริษัท โอจี เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (OJP) เพิ่มขึ้นในปีดังกล่าว 100.00 ล้านบาท และ 80.00 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทย่อยชำระคืนหนี้แก่ OJP ในไตรมาสที่ 4 ปี 2565 เท่ากับ 5.00 ล้านบาท



อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาภาระหนี้สินรวม ณ วันสิ้นปีหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 716.01 ล้านบาท 626.99 ล้านบาท และ 526.01 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลดลง 121.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.48 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 นั้น บริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมจาก OJP จำนวน 90.00 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินในช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ชำระหนี้เงินต้นคืนแก่ OJP เสร็จสิ้นทั้งจำนวนในไตรมาสที่ 3 ของปีเดียวกัน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ลดลง 89.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.43 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงิน และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ในขณะที่หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลง 100.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.10 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น :

เมื่อพิจารณา ณ วันสิ้นปีในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 449.55 ล้านบาท 526.44 ล้านบาท 595.80 ล้านบาท และ 605.74 ล้านบาท ตามลำดับ มีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้กำไรสุทธิต่อเนื่องในแต่ละปี

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณา ณ วันสิ้นปีหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวน 626.60 ล้านบาท 683.03 ล้านบาท และ 713.49 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เพิ่มขึ้น 20.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.44 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้าจากการรับรู้กำไรสุทธิในปีดังกล่าว

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เพิ่มขึ้น 56.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.00 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้าจากการรับรู้กำไรสุทธิในปีดังกล่าว

ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เพิ่มขึ้น 30.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.46 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จากการรับรู้กำไรสุทธิในปีดังกล่าว

(ข.) วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน :

รายได้ :

เมื่อพิจารณาในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมในปี 2562 – 2565 เท่ากับ 1,083.59 ล้านบาท 1,210.91 ล้านบาท 1,276.97 ล้านบาท และ 1,323.73 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นส่วนของรายได้จากการขายและบริการ (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “รายได้หลัก”) เท่ากับ 1,076.93 ล้านบาท 1,205.75 ล้านบาท 1,274.97 ล้านบาท และ 1,317.73 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีการเติบโตที่ต่อเนื่องซึ่งได้รับปัจจัยหลักมาจากผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตของลูกค้าเพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ถุงมือยางที่ส่งผลต่อการเติบโตของบรรจุภัณฑ์สำหรับผลิตภัณฑ์ดังกล่าว ส่วนปี 2565 นั้นมีการลดลงในรายได้ของบริษัทฯ ส่วนของกลุ่มลูกค้าถุงมือยางจากสถานการณ์โควิด-19 ที่คลี่คลายลง ในขณะที่รายได้ส่วนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในบรรจุภัณฑ์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและกลุ่มอาหาร

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมในปี 2566 – 2568 เท่ากับ 1,242.94 ล้านบาท 1,318.13 ล้านบาท และ 1,072.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นส่วนของรายได้หลักเท่ากับ 1,239.76 ล้านบาท 1,311.23 ล้านบาท และ 1,063.94 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้หลักในปี 2566 ลดลง 77.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.92 เมื่อเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากส่วนของรายได้หลักของบริษัทฯ ที่ลดลงจากผลกระทบที่ลูกค้ากลุ่มอาหารและกลุ่ม

สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ปรับลดกำลังการผลิตจากการชะลอตัวของภาคการส่งออกสินค้ากลุ่มดังกล่าว รวมทั้งปัจจัยการแข่งขันสูงด้านราคา ในขณะที่รายได้หลักส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จากปริมาณขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากสถานการณ์สภาวะตลาดของสินค้าอุตสาหกรรมถุงมือยางคลีคลายลงในปี 2566 เป็นผลให้กลุ่มลูกค้ารายใหญ่กลับมาซื้อสินค้าในปีดังกล่าว

อนึ่ง รายได้หลักรวมในปี 2567 เพิ่มขึ้นโดยรวมเท่ากับ 71.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.76 เมื่อเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุหลักจากอุปสงค์ถุงมือยางทั่วโลกที่ฟื้นตัวและส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของรายได้หลักของบริษัทฯ ในขณะที่รายได้หลักของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากลูกค้ากลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์บางรายมีการย้ายฐานการผลิตสินค้าไปยังต่างประเทศอันส่งผลให้ยอดขายของลูกค้ากลุ่มนี้ลดลง อย่างไรก็ตาม ในส่วนของรายได้หลักที่มาจากกลุ่มลูกค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่มนั้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากการส่งออกของสินค้ากลุ่มผลไม้กระป๋องมีการเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2566

อย่างไรก็ตาม รายได้หลักรวมในปี 2568 กลับมาลดลง 247.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.86 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการลดลงของยอดขายในกลุ่มถุงมือยางอันเป็นผลจากการเข้ามาของคู่แข่งจากประเทศมาเลเซียซึ่งมีการเสนอราคาสินค้าที่ต่ำกว่าบริษัทฯ และคู่แข่งในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งผลกระทบเชิงเศรษฐกิจที่ส่งให้ยอดขายในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ลดลงอันเนื่องมาจากลูกค้ากลุ่มดังกล่าวมีการหยุดผลิตสินค้าบางรายการ

ค่าใช้จ่าย :

เมื่อพิจารณาในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่ไม่รวมต้นทุนทางการเงินรวมในปี 2562 – 2565 เท่ากับ 1,048.81 ล้านบาท 1,108.62 ล้านบาท 1,189.71 ล้านบาท และ 1,297.73 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเติบโตในทิศทางสอดคล้องกับรายได้รวมในช่วงเวลาดังกล่าว ในขณะที่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า ค่าใช้จ่ายดังกล่าวรวมในปี 2566 – 2568 จำแนกเป็น

- **ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ :**

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการรวมในปี 2562 – 2565 เติบโตสอดคล้องกับรายได้จากการขายและการให้บริการในแต่ละช่วงเวลาดังกล่าวเท่ากับ 949.13 ล้านบาท 1,000.81 ล้านบาท 1,071.71 ล้านบาท และ 1,181.20 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหลักมาจากการบริหารการผลิตและการบริหารต้นทุนผลิตที่มีประสิทธิภาพสอดคล้องตามทิศทางการเปลี่ยนแปลงต้นทุนกระดาษอันเป็นต้นทุนวัตถุดิบหลัก อีกทั้งผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทที่เกิดขึ้นในช่วงปีดังกล่าว

ในปี 2566 – 2568 พบว่า ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 1,093.67 ล้านบาท 1,124.02 ล้านบาท และ 921.78 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2566 ต้นทุนดังกล่าวลดลงโดยรวมเท่ากับ 87.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.41 เมื่อเทียบกับปี 2565 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนกระดาษประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ต้นทุนดังกล่าวในปี 2567 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 30.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.41 เมื่อเทียบกับปี 2566 สอดคล้องตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายสินค้าภายใต้ปัจจัยด้านการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบ การควบคุมประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นและผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ในขณะที่ต้นทุนดังกล่าวในปี 2568 ลดลง 202.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.99 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2567 มาจากต้นทุนวัตถุดิบลดลงโดยค่าแรงงานทางตรงไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ

- **ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและการบริหาร :**

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ต่อไปจะเรียกว่า “ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร”) ในปี 2562 – 2565 เท่ากับ 99.68 ล้านบาท 107.81 ล้านบาท 118.00 ล้านบาท และ 116.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้รับผลกระทบหลักจากการบันทึกค่าชดเชยเพิ่มเติมในปี 2563 จากกรณีของพนักงานทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไปให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน ในขณะที่ในระหว่างปี 2564 ได้รับผลกระทบหลักจากการรับรู้รายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และบริษัททยอยบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งาน

ในปี 2566 – 2568 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 111.48 ล้านบาท 113.47 ล้านบาท และ 105.36 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2566 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวรวมเท่ากับ 5.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.32 เมื่อเทียบกับปี 2565 สอดคล้องกับการลดลงของรายได้หลักรวมในปี 2566 ประกอบกับการเกิดรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ลดลง ในปี 2567 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นโดยรวมเท่ากับ 1.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.78 เมื่อเทียบกับปี 2567 สอดคล้องตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายสินค้าประกอบกับการเกิดรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2568 ลดลงโดยรวม 8.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.15 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2567 มีสาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งสินค้าและค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรลดลง ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในส่วนของการช่วยเหลือและเยียวยาพนักงานที่ได้รับผลกระทบจากเหตุมหาอุทกภัยใหญ่ในพื้นที่อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลาที่เกิดขึ้นในเดือนพฤศจิกายน 2568 ซึ่งถือเป็นมหาอุทกภัยครั้งร้ายแรงที่สุดในรอบ 87 ปี

กำไรสุทธิ :

เมื่อพิจารณาในช่วงปีที่ทำรายการฯ ในปี 2562 – 2565 นั้น พบว่า กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวมเท่ากับ 8.88 ล้านบาท 77.00 ล้านบาท 63.79 ล้านบาท และ 6.84 ล้านบาท ซึ่งในปี 2563 นั้นมีผลประกอบการรวมที่เพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของกลุ่มบริษัทสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมที่ได้รับปัจจัยหลักของสถานการณ์โควิด-19 ที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นอุปสงค์ของลูกค้า ในขณะที่ปี 2564-2565 นั้น การเพิ่มขึ้นของยอดขายจะน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวม ซึ่งได้รับปัจจัยหลักจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ผ่อนคลายลง การเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในบรรจุภัณฑ์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและกลุ่มอาหาร ภายใต้การบริหารจัดการต้นทุนผลิตที่มีประสิทธิภาพ

เมื่อพิจารณาในช่วงปีหลังทำรายการฯ ในปี 2566 – 2568 นั้น ปรากฏว่า กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวมเท่ากับ 17.53 ล้านบาท 56.98 ล้านบาท และ 30.47.14 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้กำไรสุทธิรวมในปี 2566 เพิ่มขึ้น 10.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 156.20 เมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากต้นทุนขายที่ลดลงจากการลดลงของราคาวัตถุดิบ การบริหารจัดการการใช้วัตถุดิบที่ดีขึ้นจนสามารถลดของเสียที่เกิดจากกระบวนการผลิต รวมทั้งการลดลงของรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

กำไรสุทธิรวมในปี 2567 เพิ่มขึ้นโดยรวมเท่ากับ 39.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 225.08 เมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากต้นทุนขายที่ลดลงจากการลดลงของราคาวัตถุดิบ และการบริหารจัดการวัตถุดิบมีประสิทธิภาพที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิรวมในปี 2568 ลดลงโดยรวมเท่ากับ 23.36 ล้านบาท หรือลดจรร้อยละ 40.99 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2567 ซึ่งได้รับผลกระทบหลักมาจากการลดลงของยอดขายในกลุ่มลูกค้ากลุ่มผู้มีอายุและลูกค้ากลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ตั้งสาเหตุที่ได้กล่าวข้างต้น

ความสามารถในการทำกำไร :

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์เพื่อประเมินภาพรวมของความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทฯ ในช่วงปี 2562 – 2565 ซึ่งเป็นช่วงปีที่ SHK ทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP โดยกลุ่มบริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ได้เท่ากับร้อยละ 1.99 ร้อยละ 15.78 ร้อยละ 11.37 และร้อยละ 1.13 ตามลำดับ โดยเฉพาะในปี 2563 และ 2564 นั้น กลุ่มบริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนได้ในระดับสูง แต่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2565 อันเป็นผลมาจากการลดลงของกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ กลุ่มบริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ที่ร้อยละ 2.87 ร้อยละ 8.16 ร้อยละ 6.11 และร้อยละ 0.47 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนในช่วงปี 2563–2564 ก่อนที่จะชะลอตัวลงในปี 2565 สะท้อนถึงความท้าทายในการรักษาประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ภายใต้สภาวะต้นทุนและการแข่งขันที่สูงขึ้น

(ค.) กระแสเงินสด :

ในภาพรวมของการพิจารณาในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า กลุ่มบริษัทฯ สามารถในการสร้างกระแสเงินสดสอดคล้องตามผลการดำเนินงานในแต่ละรอบเวลาบัญชี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมเท่ากับ 37.35 ล้านบาท 69.00 ล้านบาท 55.82 ล้านบาท และ 65.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในช่วงดังกล่าวนี้ กลุ่มบริษัทฯ สามารถในการสร้างเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานตามความสามารถในการสร้างกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง โดยในส่วนของกิจกรรมลงทุนนั้นพบว่า กลุ่มบริษัทฯ ใช้เงินสดเพื่อ ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นหลัก ในขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินนั้นพบว่า กลุ่มบริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน และมีการกู้ระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกล่าวคือ ในระหว่างปี 2562-2565 บริษัทย่อยคือ บริษัท สหกิจบรรจภัณฑ์ จำกัด (“SHK”) ได้มีการกู้บริษัทที่เกี่ยวข้องกันคือ บริษัท โอจี เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) เป็นจำนวน 200.00 ล้านบาท 120.00 ล้านบาท 100.00 ล้านบาท และ 80.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2565 มีการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 5.00 ล้านบาท คืน OJP (รายละเอียดของ SHK และ OJP ระบุในเอกสารแนบ 2 และ 3 ของรายงานฉบับนี้)

ในขณะที่ภาพรวมของการพิจารณาในช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมเท่ากับ 142.20 ล้านบาท 118.91 ล้านบาท และ 103.32 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น 76.22 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เนื่องจากมีการได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานสูงถึง 252.98 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่แสดงกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน การลดลงของรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น การลดลงของรายการสินค้าคงเหลือ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในส่วนกิจกรรมลงทุนมีการใช้เงินสดสุทธิ 11.41 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินที่มีการใช้เงินสดสุทธินั้นมาจากที่บริษัทฯ มีการกู้ระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (OJP) จำนวน 90.00 ล้านบาทเมื่อช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี โดยมีการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินรวม 139.37 ล้านบาท นอกจากนั้นบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเต็มจำนวน อีกทั้ง SHK ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมมาอีก 10.00 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง 23.29 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 87.89 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีผลการดำเนินงานที่แสดงกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน การเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น การเพิ่มขึ้นของรายการสินค้าคงเหลือ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในส่วนกิจกรรมลงทุนได้มีการใช้เงินสดสุทธิ 5.09 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 5.78 ล้านบาท ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินได้มีการใช้เงินสดสุทธิ 106.10 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินรวม 15.10 ล้านบาท และ SHK ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวนรวมทั้งสิ้น 90.00 ล้านบาท

อนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง 15.59 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 98.75 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีผลการดำเนินงานที่แสดงกำไรสุทธิรวมในปี 2568 ลดลงจากปีก่อน การเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รวมทั้งการลดลงของรายการสินค้าคงเหลือ มีการใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุน 13.21 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 14.52 ล้านบาท ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินได้มีการใช้เงินสดสุทธิ 85.82 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจาก SHK ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวนรวมทั้งสิ้น 100.00 ล้านบาท

สภาพคล่องทางการเงิน :

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความสามารถในการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน รวมทั้งการบริหารโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาประเมินความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว และความมั่นคงทางการเงินในช่วงปี 2562 – 2565 พบว่า กลุ่มบริษัทฯ ยังคงดำรงอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ไว้ที่ระดับต่ำกว่าระดับมาตรฐานที่ 1 เท่า โดยอยู่ที่ระดับ 0.76 เท่า 0.84 เท่า 0.82 เท่า และ 0.72 เท่า ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นว่า สินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ยังไม่เพียงพอเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนจากสภาพคล่องทางการเงินดังกล่าว ทั้งนี้ แม้อัตราส่วนดังกล่าวจะปรับเพิ่มขึ้นในปี 2563 แต่ได้อ่อนตัวลงอีกครั้งในช่วงปีถัดมาอันแสดงถึงความผันผวนของสถานะสภาพคล่องที่กลุ่มบริษัทฯ ยังต้องบริหารจัดการอย่างใกล้ชิด

ในด้านประสิทธิภาพการบริหารเงินทุนหมุนเวียน พบว่า กลุ่มบริษัทฯ ดำรงรอบระยะเวลาเงินสดเฉลี่ย (Average Cash Cycle) เท่ากับ 67 วัน 81 วัน 84 วัน และ 111 วัน ตามลำดับ สะท้อนถึงระยะเวลาที่เงินลงทุนหมุนเวียนถูกผูกอยู่ในกระบวนการดำเนินงานที่ยาวนานขึ้น โดยเฉพาะในปี 2565 ที่รอบระยะเวลาเงินสดปรับเพิ่มขึ้นโดยมีปัจจัยหลักมาจากกิจการใช้เวลาในขายสินค้าสำเร็จรูปมากขึ้น ในขณะที่ระยะเวลาที่ต้องชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้าที่สั้นลงจากปัจจัยหลักในด้านความเข้มงวดในเงื่อนไขการชำระเงินของเจ้าหนี้การค้าซึ่งส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดหมุนเวียนโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ

เมื่อพิจารณาโครงสร้างทางการเงินพบว่า กลุ่มบริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.70 เท่า 1.38 เท่า 1.40 เท่า และ 1.38 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มปรับลดลงสะท้อนถึงนโยบายทางการเงินที่มุ่งรักษาสมดุลของโครงสร้างเงินทุน หากแต่ยังคงมีภาระหนี้สินในระดับที่ต้องบริหารจัดการอย่างรอบคอบ

7. ภาวะอุตสาหกรรมโดยรวม**สรุปภาพรวมของเศรษฐกิจไทย :**

อ้างอิงจากข้อมูลที่จัดทำและการคาดการณ์โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ตามรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยและแนวโน้มเศรษฐกิจของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยในแต่ละช่วงปี และการคาดการณ์โดยธนาคารแห่งประเทศไทยดังนี้

- **ช่วงปี 2559-2561 :**

ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในช่วงปีดังกล่าว ขยายตัวต่อเนื่องโดยมีอัตราเติบโต GDP อยู่ในระดับร้อยละ 3-4 ตามการฟื้นตัวของกิจกรรมภายในประเทศ การเติบโตของภาคการท่องเที่ยว และการบริโภคภาคเอกชนจากปีก่อนหน้า โดยมีแรงกดดันภายนอกจากความผันผวนของภาคการส่งออก ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยนั้น ธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) คงระดับอัตราดอกเบี้ยเพื่อรักษาเสถียรภาพราคาและป้องกันแรงกดดันเงินเพื่อให้เหมาะสมต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า ในช่วงเวลาดังกล่าว ธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) ได้คาดการณ์สรุปภาพรวมไว้ว่า เศรษฐกิจไทยจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2562 แม้จะเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวของการส่งออกและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก แต่ยังคงได้รับแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการบริโภคภาคเอกชนและการท่องเที่ยวที่ขยายตัว

- **ช่วงปี 2562 :**

ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในช่วงปีดังกล่าว ขยายตัวต่อเนื่องโดยมีอัตราเติบโต GDP ต่อเนื่องจากปีก่อน หากแต่ภาคการส่งออก และจำนวนนักท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ ธปท. ได้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยรวมอยู่ในระดับที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตภายในประเทศ โดยเฉพาะการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า ในช่วงเวลาดังกล่าว ธปท. คาดการณ์สรุปภาพรวมไว้ว่า ในปี 2563 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวความเสี่ยงจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคโควิด-19 และมีความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และการชะลอตัวของการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งอาจต้องใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เอื้อต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจ

● **ช่วงปี 2563 :**

ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในช่วงปีดังกล่าวหดตัวอย่างมีนัยสำคัญจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อทุกภาคเศรษฐกิจโดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคการท่องเที่ยว ภาคการบริโภค และภาคบริการ โดย ธพท. ได้ดำเนินมาตรการผ่อนคลายการเงินอย่างต่อเนื่องด้วยการคงหรือลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นระดับต่ำสุดในรอบหลายปี เพื่อรองรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า ในช่วงเวลาดังกล่าว ธพท. คาดการณ์สรุปภาพรวมไว้ว่า ในปี 2564 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวจากภาคการท่องเที่ยวและความต้องการภายในประเทศ แต่ยังมีแรงกดดันเชิงลบจากสถานการณ์ของโรคโควิด-19 ต่อเนื่องจากปีก่อน ดังนั้น ธพท. ยังคงใช้นโยบายดอกเบี้ยผ่อนคลายต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

● **ช่วงปี 2564 :**

ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในช่วงปีดังกล่าวฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากนโยบายผ่อนคลายและการเริ่มคลี่คลายของมาตรการเว้นระยะห่างทางสังคม ซึ่งสนับสนุนการฟื้นตัวของกิจกรรมภาคบริการและการบริโภคภายในประเทศ ทั้งนี้ ธพท. ยังคงระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังผลกระทบจากโควิด-19 โดยคงระดับอัตราไว้เพื่อผ่อนคลายภาระดอกเบี้ยของทั้งภาครัฐกิจและครัวเรือน

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า ในช่วงเวลาดังกล่าว ธพท. คาดการณ์สรุปภาพรวมไว้ว่า ในปี 2565 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตโดยได้รับแรงหนุนภายในประเทศเป็นหลัก แต่ยังมีอุปสรรคจากอุปสงค์ต่างประเทศและปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่ยังไม่แน่นอน ทั้งนี้ ธพท. ได้ระบุความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจที่อาจทำให้จำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไปในปีดังกล่าว หากการฟื้นตัวยังไม่เข้มแข็งพอ เช่น ผลกระทบจากการชะลอตัวของการลงทุนภาคเอกชนและตลาดแรงงาน

● **ช่วงปี 2565 :**

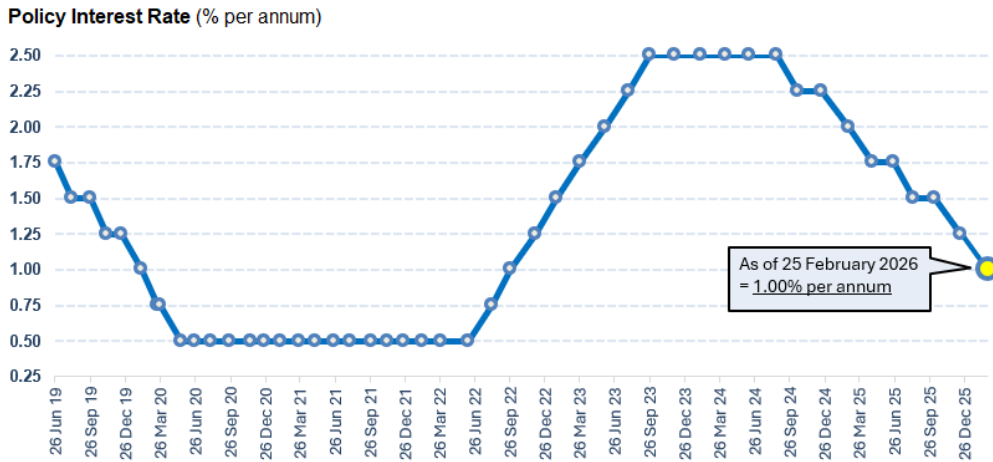
ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในช่วงปีดังกล่าวขยายตัวร้อยละ 2-3 โดยได้รับความเสี่ยงจากปัจจัยความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและแรงกดดันจากนโยบายการค้าที่เข้มงวดของประเทศคู่ค้าหลัก ทั้งนี้ในปี 2565 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังคงระดับต่ำต่อเนื่องจากมาตรการของ ธพท. ที่เน้นการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังผลกระทบจากโควิด รวมถึงแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก เช่น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่แน่นอน และการบริโภคภายในประเทศ

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า ในช่วงเวลาดังกล่าว ธพท. คาดการณ์สรุปภาพรวมไว้ว่า ในปี 2566 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าแรงกดดันจากภาคการส่งออกและข้อจำกัดจากหนี้ครัวเรือน แต่ยังคงมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของภาคการบริโภคในประเทศและการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว ขณะที่ ธพท. วางกรอบนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายโดยคำนึงถึงความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและการเติบโตของเศรษฐกิจโดยอาจรักษาอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำต่อเนื่องเพื่อส่งเสริมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ตารางสรุปอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยในช่วงปี 2561-2565

ปี	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี	สรุปการดำเนินการนโยบายการเงินโดยรวมของ ธพท.
2561	ร้อยละ 1.75 ต่อปี	ปรับตามแนวโน้มการฟื้นตัวก่อนสถานการณ์แพร่ระบาด COVID-19
2562	ร้อยละ 1.25 ต่อปี	การคงและปรับระดับอัตราดอกเบี้ยเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ภายใน
2563	ร้อยละ 0.50 ต่อปี	ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อตอบสนองผลกระทบของ COVID-19
2564	ร้อยละ 0.50 ต่อปี	คงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ
2565	ร้อยละ 1.25 ต่อปี	ทยอยปรับขึ้นตามแนวโน้มเงินเฟ้อและสัญญาณการฟื้นตัวหลังสถานการณ์แพร่ระบาด COVID-19

แผนภูมิทิศทางเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงเดือนมิถุนายน 2562-กุมภาพันธ์ 2569



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 20 มีนาคม 2569)

● **ในช่วงปี 2566-2568 และแนวโน้มปี 2569**

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ในปี 2566-2568 เป็นการดำเนินนโยบายรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจอย่างมีความระมัดระวังหลังการชะลอตัวของเศรษฐกิจและแรงกดดันด้านการค้าจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอกและภายในประเทศ และอยู่ในทิศทางที่เอื้อต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโดยอัตราดอกเบี้ยถูกคงหรือลดลงตามสภาพเศรษฐกิจจริง

ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ครั้งที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 ได้มีมติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.00 ต่อปี ด้วยเหตุผลโดยรวมว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ ด้วยปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันที่รุนแรงซึ่งเป็นแรงกดดันเชิงลบต่ออุปสงค์ อีกทั้งสภาพคล่องทางการเงินของผู้ประกอบการขนาดย่อม (SMEs) และภาคครัวเรือนที่ยังคงตึงตัว อย่างไรก็ตาม หากมีสถานการณ์ที่บ่งชี้ชัดเจนมากขึ้นถึงการไม่ฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจไทย อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ระดับต่ำอันสะท้อนถึงการชะลอตัวของบริการภาคเอกชน กำลังซื้อประชาชนไม่เข้มแข็ง ภาคธุรกิจไม่สามารถปรับขึ้นราคาสินค้าได้ รวมทั้งการแข็งค่าของเงินบาทที่เป็นผลเชิงลบต่อความสามารถการแข่งขันของภาคส่งออกและการท่องเที่ยว กระทบรายได้ภาคธุรกิจ และเพิ่มความผันผวนในตลาดการเงิน ดังนั้นอาจนำไปสู่กรณีที่ ธปท. พิจารณาคงหรือลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

อนึ่ง ณ วันที่รายงานฉบับนี้ซึ่งยังไม่ปรากฏปัจจัยเชิงโครงสร้างที่บ่งชี้ถึงโอกาสที่จะเข้าสู่รอบดอกเบี้ยขาขึ้นที่ชัดเจน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2569 อยู่ในระดับต่ำ เว้นแต่เกิดแรงกดดันเงินเฟ้อหรือความไม่สมดุลทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ

สรุปภาพรวมอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง :

เนื่องด้วยการค้าดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์จากกระดาษ และเชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมกลุ่มถุงมือยาง กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม รวมทั้งกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ในฐานะที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลักของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ศึกษาและสรุปภาพรวมอุตสาหกรรมดังกล่าวไว้ดังนี้

7.1 กลุ่มอุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์กระดาษ :

ในช่วงปี 2561 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 นั้น อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์กระดาษของประเทศไทยขยายตัวในทิศทางเดียวกับการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมและการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมปลายน้ำ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งเป็นผู้ใช้บรรจุภัณฑ์กระดาษในสัดส่วนสูง อุปสงค์บรรจุภัณฑ์กระดาษยังได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายตัวของภาคการค้าปลีกสมัยใหม่และการเริ่มเติบโตของการค้าออนไลน์ ส่งผลให้ความต้องการใช้กล่องกระดาษเพื่อการขนส่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 นั้น อุตสาหกรรมดังกล่าวยังคงมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตของการค้าออนไลน์และธุรกิจโลจิสติกส์ ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์กระดาษประเภทกล่องพัสดุเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ จากการประเมินภาพรวมสำหรับปี 2568 นั้น อุตสาหกรรมดังกล่าวจะหดตัวร้อยละ 0.4 จากปีก่อน และคาดว่าจะมีการปรับตัวดีขึ้นในปี 2569-2570 ที่ร้อยละ 1.5 และ ร้อยละ 2.9 จากปีก่อน ตามลำดับ แบ่งเป็น

1. ตลาดบรรจุภัณฑ์กระดาษในประเทศ (มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 85-90 ของมูลค่าตลาดรวม) คาดว่า ในปี 2568-2570 จะเติบโตที่ร้อยละ 1.4 ร้อยละ 2.5 และร้อยละ 3.2 ตามลำดับ โดยได้รับแรงกดดันจากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์กระดาษในอุตสาหกรรมปลายน้ำที่มีแนวโน้มชะลอลงในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า อาทิ อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค และภาคการส่งออก
2. ตลาดส่งออก (มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 10-15 ของมูลค่าตลาดรวม) คาดว่ามูลค่าส่งออกปี 2568-69 จะหดตัวร้อยละ (11.2) และร้อยละ (5.2) ตามลำดับ แต่ในปี 2570 คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 1.1 โดยตลาดส่งออกได้แรงกดดันการแข่งขันด้านราคาจากจีน และเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าชะลอตัวจากปัญหาสงครามการค้า

นอกจากนี้ คาดว่า อุตสาหกรรมดังกล่าวยังได้รับผลกระทบจากมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ได้แก่ 1) ผลกระทบเชิงบวกจากการส่งออกไปสหรัฐฯ เพื่อทดแทนบรรจุภัณฑ์กระดาษของประเทศคู่ค้าหลักของสหรัฐฯ 2) ผลกระทบทางอ้อมจากการแข่งขันกับบรรจุภัณฑ์กระดาษของจีน เนื่องจากจีนเป็นผู้ส่งออกบรรจุภัณฑ์กระดาษรายใหญ่ของโลก ดังนั้นเมื่อจีนต้องเผชิญความไม่แน่นอนจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่จีนมีโอกาสถูกจัดเก็บในอัตราที่สูงในอนาคต ซึ่งเป็นปัจจัยผลักดันให้ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กระดาษในจีนหันไปหาตลาด Non-US โดยเฉพาะ ในภูมิภาคอาเซียน รวมถึงไทยมากขึ้น และอาจกดดันให้จีนซึ่งมีต้นทุนการผลิตต่ำ ทำการลดหรือตัดราคาสินค้าเพื่อให้สามารถแข่งขันได้ส่งผลเชิงลบต่อการเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการไทย นอกจากนี้ยังมีผลกระทบที่เป็นประเด็นด้าน ESG ที่เข้มข้นขึ้น อาจเป็นได้ทั้งโอกาส และอุปสรรคในอนาคต

7.2 กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่เกี่ยวข้อง

● กลุ่มถุงมือยาง :

ในช่วงปี 2561 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 นั้น อุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายถุงมือยางของประเทศไทยขยายตัวตามความต้องการใช้ถุงมือยางในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของภาคการแพทย์และสาธารณสุข รวมถึงมาตรฐานด้านสุขอนามัยและความปลอดภัยในภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 นั้น อุตสาหกรรมดังกล่าวยังคงเติบโตต่อเนื่องโดยได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อเพื่อการส่งออกเป็นหลัก ความต้องการใช้ถุงมือยางในภาคการแพทย์และอุตสาหกรรมยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการเริ่มเผชิญแรงกดดันจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบยางพารา รวมถึงต้นทุนพลังงานและค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้นในบางช่วง อีกทั้งการแข่งขันในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตในประเทศคู่แข่ง เช่น มาเลเซียและจีน ยังเป็นปัจจัยที่ผู้ประกอบการต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

ในช่วงปี 2567 - 2568 ปริมาณความต้องการใช้ถุงมือยางโดยรวมของไทยเติบโตร้อยละ 11.7 และคาดว่าจะเติบโต 7.7 จากปีก่อน ตามลำดับ แบ่งเป็น

1. ตลาดในประเทศคาดว่าจะเติบโตร้อยละ 4.5 และร้อยละ 5.4 ตามลำดับ สอดคล้องกับตามการเติบโตของอุตสาหกรรม การแพทย์ในประเทศ (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90) และอุตสาหกรรมอาหารในประเทศ (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10)
2. ตลาดส่งออกถุงมือยางคาดว่าจะเติบโตร้อยละ 12.6 และร้อยละ 8.0 ตามลำดับ ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของ อุตสาหกรรมทางการแพทย์ โดยเฉพาะในตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ อีกทั้งยังได้ปัจจัยบวกจากมาตรการกีดกันทางการค้าของ สหรัฐฯ ต่อจีน เป็นผลให้สหรัฐฯ มีโอกาสเพิ่มการนำเข้าถุงมือยางจากไทย

ในส่วนของผลกระทบจากปัจจัยเชิงบวกจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่มีมาตรการขึ้นอัตราภาษีนำเข้าถุงมือยาง ในกลุ่ม Surgical และ Medical gloves จากจีนจากเดิมร้อยละ 7.5 เป็นร้อยละ 50 ในปี 2568 และร้อยละ 100 ในปี 2569 และมาตรการการขึ้นกำแพงภาษีนำเข้าถุงมือยางจากบราซิล โดยประเทศไทยถูกเรียกเก็บอัตราภาษีต่ำที่สุดจากประเทศผู้ผลิต ทั้งหมด ทำให้เชื่อว่า สหรัฐฯ มีแนวโน้มเพิ่มการนำเข้าถุงมือยางทางการแพทย์จากไทย ประกอบกับการเติบโตของอุตสาหกรรม การแพทย์ของไทยส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ของถุงมือยาง อีกทั้งการเติบโตของอุตสาหกรรมอาหารในประเทศยังส่งผลต่อ การเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ของถุงมือยางเพื่อรองรับกระบวนการผลิตในอุตสาหกรรมอาหารด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าไทยจะเป็นผู้ส่งออกถุงมือยางอันดับ 3 ของโลก รองจากมาเลเซียและจีน หากแต่ศักยภาพในการแข่งขันของ ไทยยังต่ำกว่ามาเลเซียและศรีลังกา และเป็นที่น่าสังเกตว่า อัตราเติบโตเฉลี่ยของมูลค่าส่งออกถุงมือยางรวมทั้งโลกในช่วงหลังโค วิดยังต่ำกว่าในช่วงก่อนโควิด โดยผู้นำในตลาดโลก 5 อันดับแรกมีอัตราเติบโตเฉลี่ยสูงกว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยรวมของทั้งโลก ยกเว้นมาเลเซียเนื่องจาก ในปี 2566 มาเลเซียเร่งระบายนสต็อกหลังอานิสงส์จากโควิดหมดลง จนส่งผลให้ราคาถุงมือยางใน ตลาดโลกตกต่ำก่อนที่ปริมาณการผลิตและความต้องการใช้ถุงมือยางจะทยอยกลับเข้าสู่ภาวะสมดุลในปี 2567

● **กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม :**

ในช่วงปี 2561 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 นั้น อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของประเทศไทยมีการขยายตัวในระดับ ที่สอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวม โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการบริโภคภายในประเทศ การขยายตัวของภาค การท่องเที่ยว และการส่งออกสินค้าอาหารไปยังตลาดต่างประเทศ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 นั้น อุตสาหกรรม ดังกล่าวยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องภายใต้แรงสนับสนุนจากการบริโภคภายในประเทศและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับ การท่องเที่ยว รวมทั้งปัจจัยจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคมีแนวโน้มเลือกบริโภคสินค้าอาหารที่มีความสะดวก ปลอดภัย และมีคุณภาพมากขึ้น ส่งผลให้ผู้ประกอบการให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ การปรับปรุงบรรจุภัณฑ์ และการยกระดับมาตรฐานการผลิต อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมในช่วงเวลาดังกล่าวเริ่มเผชิญข้อจำกัดจาก ภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและกำลังซื้อของผู้บริโภคบางกลุ่มที่ขยายตัวในอัตราชะลอลง อีกทั้งในส่วนของ การส่งออกนั้น ผู้ประกอบการได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจโลกและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปี 2568 นั้นประเมินในภาพรวมได้ว่า ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มยังคงมีการขยายตัวที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปี 2567 โดยได้มีการวิเคราะห์และคาดว่า มูลค่าตลาดรวมจะเติบโตในอัตราประมาณร้อยละ 2.8 ต่อปี ซึ่งต่ำกว่าการเติบโตในช่วงก่อน หน้า ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนการดำเนินงาน รวมถึง ความไม่แน่นอนของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ นอกจากนี้ ภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมดังกล่าวทำให้ ผู้ประกอบการบางส่วนไม่สามารถปรับราคาขายเพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้อย่างเต็มที่ ผู้ประกอบการจึงมุ่งเน้นการบริหาร ต้นทุน การปรับรูปแบบธุรกิจให้คล่องตัว การใช้เทคโนโลยีและแพลตฟอร์มดิจิทัล รวมถึงพัฒนาสินค้าและบริการเพื่อเข้าถึง ความต้องการของผู้บริโภคเฉพาะกลุ่มมากขึ้น

ที่มา : แนวโน้มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ฉบับเผยแพร่ล่าสุดเมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2568

- **กลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ :**

อุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้ามีความเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจในภาคการส่งออก การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ โดยมีสินค้าหลักประกอบด้วยชิ้นส่วนและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน เครื่องใช้ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ รวมทั้งอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เพื่อการอุตสาหกรรม อุตสาหกรรมมีการแข่งขันในระดับสูงโดยมีผู้ประกอบการทั้งในประเทศและต่างประเทศซึ่งส่วนใหญ่มักเป็นบริษัทที่เป็นฐานการผลิตของกลุ่มบริษัทข้ามชาติ และด้านการจำหน่ายนั้นยังคงพึ่งพาดตลาดต่างประเทศเป็นหลัก

ในช่วงปี 2561 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 นั้น อุตสาหกรรมดังกล่าวมีการขยายตัวสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ การสื่อสาร และอุตสาหกรรมยานยนต์ หากแต่ปลายปี 2561 อุตสาหกรรมเริ่มได้รับผลกระทบจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลกและความไม่แน่นอนด้านการค้าระหว่างประเทศ ส่งผลให้คำสั่งซื้อในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์เริ่มชะลอตัว ในขณะที่ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 นั้น อุตสาหกรรมสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของประเทศไทยมีการชะลอตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักเศรษฐกิจโลกอัตราเติบโตลดลง รวมทั้งปัจจัยด้านความไม่แน่นอนจากสถานการณ์การค้าระหว่างประเทศอันส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและผู้ประกอบการในตลาดโลก อีกทั้งมีการปรับตัวลดลงในอุปสงค์ของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในบางกลุ่ม เช่น ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์สำหรับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ

สำหรับปี 2568 นั้น อุตสาหกรรมดังกล่าวมีการฟื้นตัวแต่ยังมีความเสี่ยงหลักจากปัจจัยความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและทิศทางนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก และปัจจัยด้านความผันผวนของต้นทุนการผลิตและอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตามคาดว่า การผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีขั้นสูงจะปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน เช่น ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับศูนย์ข้อมูล อุปกรณ์อัจฉริยะ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ไฟฟ้าและพลังงานสะอาด โดยที่ใช้ช่องทางการจำหน่ายสินค้าจากตลาดต่างประเทศเป็นหลัก หากแต่ในส่วนของการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าแบบดั้งเดิมนั้นยังได้รับปัจจัยเชิงลบจากการแข่งขันด้านราคาและการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี อีกทั้งปัจจัยด้านความเข้มงวดของมาตรการด้านสิ่งแวดล้อมและมาตรฐานสากลอาจส่งผลต่อต้นทุนและการลงทุนเพิ่มเติมของผู้ประกอบการ



เอกสารแนบ 2

ข้อมูลบริษัท สหกิจบรรจุภัณฑ์ จำกัด

1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อบริษัท	: บริษัท สหกิจบรรจุภัณฑ์ จำกัด (“SHK”)
วันที่เปิดดำเนินการ	: 10 มิถุนายน 2531
ประเภทธุรกิจ	: การผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์จากกระดาษประเภทกล่องพับพิมพ์ออฟเซต กล่องผสมระหว่างกระดาษออฟเซตและกระดาษลูกฟูก รวมทั้งกล่องกระดาษลูกฟูกทั่วไป
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 30/32 หมู่ 1 ซอย S1/2 ตำบลโคกขาม อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000
ทุนจดทะเบียน	: 600,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 6,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 600,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 6,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท)
โทรศัพท์	: 034-452-136 ถึง 9
โทรสาร	: 034-452-305
เว็บไซต์	: www.sahakij.co.th

2. ลักษณะธุรกิจโดยรวม

SHK ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์จากกระดาษ โดยมุ่งเน้นบรรจุภัณฑ์ที่ใช้ในภาคอุตสาหกรรมและเชิงพาณิชย์เป็นสำคัญ SHK ดำเนินงานในลักษณะผู้ผลิตที่ให้บริการครบวงจรตั้งแต่การออกแบบพัฒนาผลิตภัณฑ์ การผลิต ไปจนถึงการจัดส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าตามข้อกำหนดและความต้องการเฉพาะราย โดยสามารถจำแนกผลิตภัณฑ์ออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่

1. **กล่องพับพิมพ์ออฟเซต (Offset Folding Box)** ซึ่งเป็นบรรจุภัณฑ์ที่เน้นคุณภาพงานพิมพ์และภาพลักษณ์ของสินค้า
2. **กล่องออฟเซตเคลือบประกบกระดาษลูกฟูก (Offset Laminate with Corrugated Flute Board Box)** ซึ่งเป็นบรรจุภัณฑ์ที่ผสมผสานความสวยงามของงานพิมพ์เข้ากับความแข็งแรงของโครงสร้างกระดาษลูกฟูก
3. **กล่องกระดาษลูกฟูก (Corrugated Box)** ซึ่งใช้สำหรับการบรรจุและขนส่งสินค้าในอุตสาหกรรมต่าง ๆ โดยทั่วไป

ภาพรวมโครงสร้างธุรกิจของ SHK เป็นลักษณะการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ส่งผลให้ความสามารถในการสร้างรายได้และผลการดำเนินงานของ SHK จะสัมพันธ์กับปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าหลักซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่ม โดยในปี 2558 เป็นต้นมา SHK ได้รับใบรับรอง BRC (British Retail Consortium) Global Standard for Packing and Packaging Materials จาก SGS ซึ่งเป็นหน่วยงานตรวจประเมินและรับรองมาตรฐานระดับสากลที่ทำหน้าที่เป็นผู้ตรวจสอบอิสระและออกใบรับรองมาตรฐาน BRC ให้แก่ SHK สำหรับบรรจุภัณฑ์ อันเป็นการรับประกันต่อลูกค้ากลุ่มผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มให้มั่นใจในคุณภาพของผลิตภัณฑ์กล่องของ SHK ได้ว่า มีมาตรฐานและคุณภาพ ไม่ปนเปื้อนสิ่งนี้อาจเป็นอันตรายต่อผลิตภัณฑ์ที่บรรจุ (อ้างอิง : รายงานประจำปี 2567 / แบบ 56-1 One Report ของ SPACK)

การดำเนินงานของ SHK มีแนวโน้มสอดคล้องตามระดับเศรษฐกิจ และระดับอุปสงค์ของบรรจุภัณฑ์ในอุตสาหกรรมที่เป็นฐานลูกค้า รวมทั้งความสามารถในการรักษาฐานลูกค้าและขยายฐานลูกค้าใหม่ SHK มีการดำเนินงานปกติต่อเนื่อง (Going Concern) ซึ่งมิได้มีการพึ่งพารายได้ที่มิได้มีลักษณะไม่ต่อเนื่องในสาระสำคัญ

ในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายนั้น SHK มีต้นทุนวัตถุดิบกระดาษและวัสดุที่เกี่ยวข้องเป็นต้นทุนหลัก รองลงมาคือ ต้นทุนการผลิต เช่น ค่าแรงงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาโรงงาน ในขณะที่โครงสร้างค่าใช้จ่ายได้แก่ ค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาด และค่าใช้จ่ายบริหาร ซึ่งไม่มีความเสี่ยงจากภาวะผูกพันนอกงบดุลในสาระสำคัญ ดังนั้นจึงกล่าว

ได้ว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจที่สำคัญของ SHK จึงมาจากปัจจัยด้านความผันผวนของราคาวัตถุดิบกระดาษ ความผันผวนของคำสั่งซื้อจากภาคอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และการแข่งขันด้านราคาภายในอุตสาหกรรม

3. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 เมษายน 2568 SHK มีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วจำนวน 6,000,000 หุ้น โดยมีผู้ถือหุ้น 3 ราย ดังต่อไปนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน)	5,999,998	100.00
2	นายมิชเชล โยเนมะชิ	1	0.00
3	นายอะซึชิ เอ็นโดะ	1	0.00
รวม		6,000,000	100.00

ที่มา : รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 เมษายน 2568 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของ SKP

4. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 23 มกราคม 2569 คณะกรรมการของ SHK ประกอบด้วยกรรมการ 2 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายมิชเชล โยเนมะชิ	ประธานกรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2	นายอะซึชิ เอ็นโดะ	กรรมการ / ผู้รับผิดชอบสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน

ที่มา : ข้อมูลจากที่ได้รับจากบริษัทฯ

อนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คณะกรรมการของ SHK ประกอบด้วยกรรมการ 2 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายยุทธากะ อีโตะ	ประธานกรรมการ / กรรมการบริหาร
2	นายโยะซึยูกิ คุระฮะชิ	กรรมการ / กรรมการบริหาร
3	นายจุน โทมิตะ	กรรมการ / กรรมการบริหาร

ที่มา : รายงานประจำปี 2561 / แบบ 56-1 One Report ของ SPACK

ทั้งนี้ กรรมการบริษัทของ SHK ทุกท่านยังดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ SPACK

5. คณะผู้บริหารบริษัท

ณ วันที่ 23 มกราคม 2569 คณะผู้บริหารของ SHK ประกอบด้วยผู้บริหารจำนวน 2 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายมิชเชล โยเนมะชิ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2	นายอะซึชิ เอ็นโดะ	ผู้รับผิดชอบสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน

ที่มา : ข้อมูลจากที่ได้รับจากบริษัทฯ



6. สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ในการวิเคราะห์เพื่อประกอบการพิจารณาให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการให้สัตยาบันรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2562 ถึงวันที่ 1 สิงหาคม 2565 ดังรายละเอียดที่ได้กล่าวไว้แล้วในรายงานฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้วิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินของ SHK โดยจำแนกออกเป็น 3 ช่วงเวลา ดังนี้

- 6.1 ข้อมูลตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561 (ซึ่งต่อไปจะรวมเรียกว่า “ข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนระยะเวลาที่ทำรายการฯ”)
- 6.2 ข้อมูลตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ ;
 - วันที่ 31 ธันวาคม 2562-2565 (ซึ่งต่อไปเรียกว่า “ข้อมูลทางการเงินช่วงปีที่ทำรายการฯ”)
 - วันที่ 31 ธันวาคม 2566-2567 (ซึ่งต่อไปเรียกว่า “ข้อมูลทางการเงินช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ”)

6.1 ข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนระยะเวลาที่ทำรายการฯ

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.51	19.18	5.63
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ	69.93	76.88	91.35
สินค้าคงเหลือสุทธิ	56.37	90.87	93.02
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงานกำหนดชำระในหนึ่งปี	1.75	1.23	0.48
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.31	0.37	0.24
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	132.87	188.54	190.71
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	0.71	0.77	0.41
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิ	14.30	14.30	14.30
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	740.80	711.97	673.46
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	8.32	6.72	4.67
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.15	3.63	2.27
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	769.28	737.40	695.11
รวมสินทรัพย์	902.15	925.93	885.82
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	89.97	170.61	183.50
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ	37.54	58.89	80.89
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินกำหนดชำระในหนึ่งปี	46.10	61.47	61.47
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.43	1.28	1.48
รวมหนี้สินหมุนเวียน	174.04	292.25	327.33

ต่อหน้าถัดไป



รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	383.90	322.43	260.97
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	14.06	15.64	13.69
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	397.96	338.08	274.66
รวมหนี้สิน	572.00	630.32	601.99
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	600.00	600.00	600.00
ขาดทุนสะสม	(269.85)	(304.39)	(316.17)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	330.15	295.61	283.83
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	902.15	925.93	885.82

ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี

งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและให้บริการ	431.53	509.93	587.91
ต้นทุนขายและให้บริการ	406.16	467.05	523.31
กำไรขั้นต้น	26.36	42.88	64.61
รายได้อื่น	2.23	1.95	1.49
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	27.59	44.83	66.09
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :			
• ค่าใช้จ่ายในการขาย	21.05	23.99	26.38
• ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	30.53	29.61	29.30
รวมค่าใช้จ่าย	51.58	53.60	55.68
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(23.99)	(8.77)	10.41
หัก : ต้นทุนทางการเงิน	22.30	24.02	22.31
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(46.29)	(32.79)	(11.90)
หัก : ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.07	1.78	1.27
ขาดทุนสุทธิ	(46.37)	(34.57)	(13.17)
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	2.87	0.04	1.39
ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	(43.50)	(34.53)	(11.78)

ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี

งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2559	2560	2561
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	5.26	(9.81)	37.67
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(24.39)	(10.05)	(2.65)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	22.06	34.54	(48.58)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2.92	14.68	(13.56)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	1.58	4.51	19.18
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	4.51	19.18	5.63

ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	เท่า	0.76	0.65	0.58
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)	เท่า	0.43	0.33	0.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) ^{1/}	ครั้ง	6	7	7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) [1]	วัน	61	52	52
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ^{2/}	ครั้ง	64	62	74
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Inventory Period) [2]	วัน	6	6	5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Account Payable Turnover) ^{3/}	ครั้ง	15	12	9
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) [3]	วัน	24	30	16
วงจรเงินสด (Cash Cycle) [4]=[1]+[2]-[3]	วัน	43	28	16
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)	%	5.88	8.41	10.99
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operation Profit Margin)	%	(5.56)	(1.72)	1.77
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	%	(10.75)	(6.78)	(2.24)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ^{4/}	%	(13.18)	(11.05)	(4.54)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) ^{5/}	%	(5.07)	(3.78)	(1.45)
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (Return on Non-Current Assets) ^{6/}	%	(6.16)	(4.76)	(1.90)
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Assets Turnover)	ครั้ง	0.47	0.56	0.65
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)	เท่า	1.73	2.13	2.12
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ^{7/}	เท่า	(1.08)	(0.37)	0.47

หมายเหตุ 1/ คำนวณจาก รายได้จากการขายและบริการ หาดด้วย ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย

2/ คำนวณจาก ต้นทุนขายและบริการ หาดด้วย สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

3/ คำนวณจาก ต้นทุนขายและบริการ หาดด้วย เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

4/ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) สุทธิ หาดด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

5/ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) สุทธิ หาดด้วย สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

6/ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) สุทธิ หาดด้วย สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

7/ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ หาดด้วย ต้นทุนทางการเงิน

คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานก่อนเข้าทำรายการฯ

(ก.) วิเคราะห์สถานะทางการเงิน :

สินทรัพย์ :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 SHK มีสินทรัพย์รวม 902.15 ล้านบาท 925.93 ล้านบาท และ 885.82 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 23.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.57 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินคงค้างเหลือ ในขณะที่สินทรัพย์ถาวรมีการปรับลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาและมีการลงทุนเพิ่มเติมหลักๆ ในเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมทั้งรับรู้สินทรัพย์ระหว่างติดตั้งเพิ่มขึ้น นอกจากนี้รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิซึ่งมีสาเหตุหลักจากการกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินในจำนวนที่มากกว่าชำระเงินกู้ระยะยาวแก่สถาบันการเงิน

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 40.11 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.53 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงจากการกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินในจำนวนที่น้อยกว่าการชำระเงินกู้ระยะยาวแก่สถาบันการเงิน ในขณะที่สินทรัพย์ถาวรลดลงสุทธิด้วยสาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคา รวมทั้งมีการลงทุนหลักในเครื่องจักรและอุปกรณ์ และตัดจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวในระหว่างปี นอกจากนี้ยังมีปัจจัยมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิที่สอดคล้องตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายในปีดังกล่าว

หนี้สิน :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 SHK มีหนี้สินรวม 572.00 ล้านบาท 630.32 ล้านบาท และ 601.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 84.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.20 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการที่กิจการมีการกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินในจำนวนที่มากกว่าชำระเงินกู้ระยะยาวแก่สถาบันการเงิน และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

ในขณะที่หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 28.33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.71 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการที่กิจการมีการกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินในจำนวนที่น้อยกว่าชำระเงินกู้ระยะยาวแก่สถาบันการเงิน รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นที่สอดคล้องตามการเพิ่มขึ้นของยอดต้นทุนขายในปีดังกล่าว

ส่วนของผู้ถือหุ้น :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของ SHK มีจำนวน 330.15 ล้านบาท 295.61 ล้านบาท และ 283.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นการลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลง 34.54 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.68 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มาจากการเพิ่มขึ้นของขาดทุนสะสมอันเนื่องมาจากรับรู้ผลขาดทุนสุทธิในปี 2560 เช่นเดียวกันกับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ลดลง 11.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.15 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของขาดทุนสะสมอันเนื่องมาจากรับรู้ผลขาดทุนสุทธิในปี 2561

(ข.) วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน :

รายได้ :

ในปี 2559 – 2561 SHK มีรายได้จากการขายและบริการรวม 431.53 ล้านบาท 509.93 ล้านบาท และ 587.91 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ดังกล่าวในปี 2560 เพิ่มขึ้น 78.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.37 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากปัจจัยหลักด้านการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและภาคอุตสาหกรรมที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลักได้แก่ กลุ่มผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่ม เป็นต้น ที่มีความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์ในภาคอุตสาหกรรมและการบริโภคที่เพิ่มขึ้นอันส่งผลเชิงบวกต่อเนื่องมายังอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์โดยรวม และยังได้ส่งผลกระทบต่อปี 2561 ซึ่ง SHK มีรายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้น 77.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.27 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการในการดำเนินงาน

กิจกรรมทางการตลาด ตลอดจนการได้รับประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจและภาคการผลิตที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้าโดยภาพรวม

ต้นทุนขายและบริการ :

ในปี 2559 – 2561 SHK มีต้นทุนขายและบริการรวมเท่ากับ 406.16 ล้านบาท 467.05 ล้านบาท และ 523.31 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขายสอดคล้องตามทิศทางการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขาย โดยในปี 2560 ต้นทุนดังกล่าวของ SHK เพิ่มขึ้น 60.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.04 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยในปีดังกล่าว SHK สามารถบริหารต้นทุนมีให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นต่ำกว่าอัตรากำไรเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ในขณะที่ในปี 2561 นั้น ต้นทุนดังกล่าวของ SHK เพิ่มขึ้น 56.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.75 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยในปีดังกล่าว SHK ยังคงสามารถบริหารต้นทุนมีให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นต่ำกว่าอัตรากำไรเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :

ในปี 2559 – 2561 SHK มีค่าใช้จ่ายขายและบริหารรวม 51.58 ล้านบาท 53.60 ล้านบาท และ 55.68 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ

- ค่าใช้จ่ายในการขาย : ในปี 2559 – 2561 SHK มีค่าใช้จ่ายขาย 21.05 ล้านบาท 23.99 ล้านบาท และ 26.38 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2560 เพิ่มขึ้น 2.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.26 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2561 เพิ่มขึ้น 2.39 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.04 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงตามการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดที่แปรผันตรงกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขาย
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : ในปี 2559 – 2561 SHK มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 30.53 ล้านบาท 29.61 ล้านบาท และ 29.30 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2560 ลดลง 0.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.10 เมื่อเทียบกับปีก่อน และลดลงเล็กน้อยในปี 2561 เท่ากับ 0.31 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.05 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักส่วนหนึ่งมาจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาที่จัดสรรเป็นค่าใช้จ่ายดังกล่าว

ขาดทุนสุทธิ :

ในปี 2559 – 2561 SHK มีผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องอยู่ที่ระดับ (46.37) ล้านบาท (34.57) ล้านบาท และ (13.17) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 SHK มีผลขาดทุนสุทธิลดลง 11.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.56 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับผลกระทบที่สำคัญมาจาก SHK สามารถบริหารต้นทุนขายและบริการให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นน้อยกว่าอัตรากำไรเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งส่งผลให้ SHK มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ในส่วนของปี 2561 นั้น SHK มีผลขาดทุนสุทธิลดลง 21.41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 162.58 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งยังคงเป็นผลจาก SHK ยังคงสามารถบริหารต้นทุนมีให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นต่ำกว่าอัตรากำไรเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ความสามารถในการทำกำไร :

ในการศึกษาครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์การดำเนินงานของ SHK เพื่อประกอบการประเมินความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระภาระดอกเบี้ยของกิจการในปี 2559–2561 ซึ่งเป็นช่วงก่อนปีที่ SHK จะเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP พบว่า ค่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ของ SKP อยู่ที่ร้อยละ (13.18) ร้อยละ (11.05) และร้อยละ (4.54) ขณะที่ค่าอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อยู่ที่ร้อยละ (5.07) ร้อยละ (3.78) และร้อยละ (1.45) ตามลำดับ นอกจากนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อยู่ที่ระดับ (1.08) เท่า (0.37) เท่า และ 0.47 เท่า ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นว่า SHK ไม่มีความสามารถในการสร้างกำไรจากการดำเนินงานเพื่อรองรับภาระดอกเบี้ยจ่ายซึ่งแสดงได้จากในปี 2559–2560 ที่ผลการดำเนินงานไม่เพียงพอชำระดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 อัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวเป็นบวก

ซึ่งสะท้อนถึงทิศทางการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานและความสามารถในการรองรับต้นทุนทางการเงินที่ตึ่เล็กน้อยขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

จากที่กล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปผลจากการวิเคราะห์ภาพรวมได้ว่า แม้ว่าอัตราผลตอบแทนดังกล่าวของ SHK มีแนวโน้มตัวดีขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากมีผลขาดทุนลดลงบ่งชี้ถึงสัญญาณเชิงบวกด้านการปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและการใช้สินทรัพย์ในการสร้างรายได้ หากแต่ก็ยังถือว่า SHK ยังไม่สามารถสร้างผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสมแก่ผู้ถือหุ้น และความสามารถในการสร้างกำไรจากการดำเนินงานเพื่อรองรับภาระดอกเบี้ยจ่าย

(ค.) กระแสเงินสด :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 พบว่า SHK มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมเพียง 4.51 ล้านบาท 19.18 ล้านบาท และ 5.63 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ;

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 SHK มีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 14.68 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากมีการใช้ไปซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 9.81 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในระหว่างปี การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นรวมทั้งสินค้าคงเหลือ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นของรายการดังกล่าวสอดคล้องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการของปี 2560 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในส่วนกิจกรรมลงทุนมีการใช้เงินสดสุทธิ 10.05 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนที่เป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมทั้งสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างติดตั้ง ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิ 34.54 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวม 80.64 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าจำนวนที่จ่ายชำระคืนในส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงินรวม 46.10 ล้านบาท ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.20-2.45 ต่อปี ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับร้อยละ 4.77 ต่อปี (ที่มา : หมายเหตุประกอบงบการเงินฉบับผู้สอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 SHK มีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 13.56 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานจากซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากยังมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในระหว่างปี การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นรวมทั้งสินค้าคงเหลือ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นของรายการดังกล่าวสอดคล้องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการของปี 2561 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในส่วนกิจกรรมลงทุนมีการใช้เงินสดสุทธิ 2.65 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินมีการใช้เงินสดสุทธิสูงถึง 48.58 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวม 12.89 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่าจำนวนที่จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงินรวม 61.47 ล้านบาท

สภาพคล่องทางการเงิน :

ในการศึกษาครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความสามารถในการบริหารสภาพคล่องทางการเงินของ SHK รวมทั้งการบริหารโครงสร้างเงินทุนเพื่อประกอบการพิจารณาประเมินความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว และความมั่นคงทางการเงินในช่วงปี 2559 – 2561 ซึ่งเป็นช่วงปีก่อนที่ SHK จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ของ SHK เท่ากับ 0.76 เท่า, 0.65 เท่า และ 0.58 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ต่ำกว่าระดับมาตรฐานที่หนึ่งเท่า และมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องสะท้อนถึงความตึงตัวด้านสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ กล่าวคือ SHK มีสินทรัพย์หมุนเวียนไม่เพียงพอเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนและมีจำเป็นต้องบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างรอบคอบเพื่อรองรับภาระหนี้สินระยะสั้นโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 นั้น SHK มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 183.50 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี เท่ากับ 61.47 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 244.97 ล้านบาท



ในด้านประสิทธิภาพการบริหารเงินทุนหมุนเวียน พบว่า SHK มีรอบระยะเวลาเงินสดเฉลี่ย (Average Cash Cycle) เท่ากับ 43 วัน, 28 วัน และ 16 วัน ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือและการจัดเก็บหนี้การค้าที่ดีขึ้น ส่งผลให้ระยะเวลาที่เงินลงทุนหมุนเวียนถูกผูกอยู่ในกระบวนการดำเนินงานลดลง อันเป็นปัจจัยสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัทในช่วงเวลาดังกล่าว

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาโครงสร้างทางการเงินพบว่า SHK มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.73 เท่า, 2.13 เท่า และ 2.12 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับค่อนข้างสูงและปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ก่อนจะทรงตัวในปี 2561 สะท้อนถึงนโยบายทางการเงินที่พึ่งพาแหล่งเงินทุนจากหนี้สินเป็นสำคัญเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียนอันส่งผลให้ SHK มีภาระทางการเงินเพิ่มขึ้นในอนาคต

6.2 ข้อมูลทางการเงินช่วงปีที่ทำรายการฯ และหลังปีที่ทำรายการฯ

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม					
	ช่วงปีที่ทำรายการฯ				ช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ	
	2562	2563	2564	2565	2566	2567
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11.81	33.71	35.75	42.89	58.21	39.74
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	86.66	101.37	137.89	95.28	80.87	98.07
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	97.55	91.16	124.97	149.36	77.38	58.68
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงานถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	0.20	0.01	0.00	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.22	0.25	0.22	0.24	0.12	0.11
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	196.43	226.50	298.83	287.77	216.58	196.60
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	0.10	0.08	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	14.30	14.30	14.30	14.30	14.30	14.30
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	643.65	592.06	592.18	550.40	521.68	494.98
สินทรัพย์สิทธิการใช้-สุทธิ	-	-	0.46	0.12	0.90	0.64
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน-สุทธิ	2.57	0.47	1.10	1.56	1.17	0.83
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.71	1.79	0.43	0.28	0.25	0.18
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	663.33	608.70	608.47	566.65	538.29	510.93
รวมสินทรัพย์	859.76	835.20	907.30	854.41	754.87	707.54



รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม					
	ช่วงปีที่ทำรายการฯ				ช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ	
	2562	2563	2564	2565	2566	2567
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	69.50	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	57.25	47.33	101.40	58.31	51.90	50.58
เงินกู้ยืมระยะยาวกำหนดชำระในปี	61.47	61.47	61.47	61.47	15.10	-
หนี้สินตามสัญญาเช่ากำหนดชำระในปี	-	-	0.36	0.12	0.24	0.26
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	200.00	320.00	420.00	495.00	485.00	465.00
ภาระผลประโยชน์พนักงานกำหนดชำระในปี	-	-	0.86	0.67	0.54	0.81
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.30	2.83	1.94	2.03	1.09	1.41
รวมหนี้สินหมุนเวียน	390.52	431.63	586.03	617.60	553.87	518.06
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	199.50	138.03	76.57	15.10	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	0.12	-	0.66	0.41
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี-สุทธิ	-	-	-	2.38	3.93	5.06
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	18.33	17.96	14.23	14.02	13.54	14.34
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	0.48	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	217.83	156.47	90.92	31.50	18.14	19.81
รวมหนี้สิน	608.35	588.10	676.95	649.10	572.01	537.87
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
ขาดทุนสะสม	(354.13)	(360.11)	(380.41)	(406.61)	(430.36)	(443.82)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	5.54	7.21	10.77	11.92	13.22	13.49
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	251.41	247.10	230.36	205.32	182.86	169.67
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	859.76	835.20	907.30	854.41	754.87	707.54

ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี



งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ช่วงปีที่ทำรายการฯ				ช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ	
	2562	2563	2564	2565	2566	2567
รายได้จากการขายและให้บริการ	535.10	545.50	569.23	633.21	546.25	540.03
ต้นทุนขายและให้บริการ	496.34	487.47	515.36	587.83	501.44	487.49
กำไรขั้นต้น	38.76	58.03	53.88	45.38	44.81	52.54
รายได้อื่น	3.06	4.25	1.44	4.08	1.99	3.79
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	41.81	62.28	55.31	49.46	46.79	56.33
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	24.58	24.84	28.26	34.28	32.44	31.12
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	28.29	27.87	35.89	28.80	25.76	26.93
รวมค่าใช้จ่าย	52.87	52.71	64.15	63.08	58.21	58.05
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(11.06)	9.57	(8.84)	(13.62)	(11.41)	(1.73)
หัก : ต้นทุนทางการเงิน	20.34	14.57	11.81	10.33	11.10	10.68
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(31.39)	(5.00)	(20.64)	(23.96)	(22.52)	(12.40)
หัก : ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	0.08	0.98	(0.34)	2.24	1.23	1.06
ขาดทุนสุทธิ	(31.47)	(5.98)	(20.30)	(26.19)	(23.75)	(13.46)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	(1.10)	1.67	3.56	1.15	1.29	0.27
ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	(32.58)	(4.31)	(16.74)	(25.04)	(22.46)	(13.19)

ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี

งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ช่วงปีที่ทำรายการฯ				ช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ	
	2562	2563	2564	2565	2566	2567
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(5.84)	22.13	1.24	(39.04)	88.93	18.95
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(12.51)	11.12	(37.37)	41.82	(1.91)	(2.07)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	24.53	(11.34)	38.16	4.36	(71.71)	(35.34)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	6.18	21.91	2.03	7.14	15.32	(18.47)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	5.63	11.81	33.71	35.75	42.89	58.21
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	11.81	33.71	35.75	42.89	58.21	39.74

ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2562	2563	2564	2565	2566	2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) (เท่า)	0.50	0.52	0.51	0.47	0.39	0.38
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) (เท่า)	0.25	0.31	0.30	0.22	0.25	0.27
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) ^{1/} (ครั้ง)	6	6	5	6	6	6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)	61	61	73	61	61	61
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ^{2/} (ครั้ง)	68	48	33	28	25	40
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Inventory Period)	5	8	11	13	15	9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Account Payable Turnover) ^{3/} (ครั้ง)	8	11	8	8	10	11
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period)	46	33	46	46	37	33
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	20	36	38	28	39	37
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) (%)	7.24	10.64	9.46	7.17	8.20	9.73
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน (Operation Profit Margin) (%)	(2.07)	1.75	(1.55)	(2.15)	(2.09)	(0.32)
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) (%)	(5.88)	(1.10)	(3.57)	(4.14)	(4.35)	(2.49)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ^{4/} (%)	(11.76)	(2.40)	(8.50)	(12.02)	(12.24)	(7.64)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Assets) ^{5/} (%)	(3.61)	(0.71)	(2.33)	(2.97)	(2.95)	(1.84)
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (Return on Non-Current Assets) ^{6/} (%)	(4.78)	(0.97)	(3.43)	(4.59)	(4.43)	(2.65)
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Assets Turnover) (ครั้ง)	0.61	0.64	0.65	0.72	0.68	0.74
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) (เท่า)	2.42	2.38	2.94	3.16	3.13	3.17
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ^{7/} (เท่า)	(0.54)	0.66	(0.75)	(1.32)	(1.03)	(0.16)

- หมายเหตุ 1/ คำนวณจาก รายได้จากการขายและบริการ หาดด้วย ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย
- 2/ คำนวณจาก ต้นทุนขายและบริการ หาดด้วย สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย
- 3/ คำนวณจาก ต้นทุนขายและบริการ หาดด้วย เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย
- 4/ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) สุทธิ หาดด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
- 5/ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) สุทธิ หาดด้วย สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- 6/ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) สุทธิ หาดด้วย สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย
- 7/ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ หาดด้วย ต้นทุนทางการเงิน



คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(ก.) วิเคราะห์สถานะทางการเงิน :

สินทรัพย์ :

เมื่อพิจารณาขนาดสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปีของปีที่มีการทำรายการฯ พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 นั้น สินทรัพย์รวมของ SHK เท่ากับ 859.76 ล้านบาท 835.20 ล้านบาท 907.30 ล้านบาท และ 854.41 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักที่สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2563 ลดลง 24.96 ล้านบาท เทียบกับสิ้นปีก่อนนั้นมาจากการตัดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์โดยรวมถึง 29.91 ล้านบาท อีกทั้งการตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวรในระหว่างปีดังกล่าว รวมทั้งการเพิ่มขึ้นในส่วนของลูกค้าหนี้เงินมัดจำค่าเครื่องจักรในส่วนสาเหตุหลักที่สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2564 เพิ่มขึ้น 72.11 ล้านบาท เทียบกับสิ้นปีก่อนนั้นมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าหนี้การค้ำตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี สอดคล้องกับที่สินค้าคงเหลือมีการเพิ่มขึ้นจากที่มีการสต็อกวัตถุดิบเพิ่มขึ้นและสินค้าสำเร็จรูป ในขณะที่สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2565 ลดลง 52.89 ล้านบาท เทียบกับสิ้นปีก่อนนั้นสาเหตุหลักมาจากการตัดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์รวม 62.43 ล้านบาท อีกทั้งมีการตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวรทั้งหมดในระหว่างปีดังกล่าว การลดลงของลูกค้าหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ รวมทั้งมีการสต็อกวัตถุดิบเพิ่มขึ้นและสินค้าสำเร็จรูป

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาขนาดสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปีหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2567 นั้น SHK มีสินทรัพย์รวม 754.87 ล้านบาท และ 707.54 ล้านบาท โดยมีขนาดสินทรัพย์รวมที่ลดลงตามลำดับ กล่าวคือ สาเหตุหลักที่สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2566 ลดลง 99.54 ล้านบาท เทียบกับสิ้นปีก่อนนั้นมาจากการลดลงของลูกค้าหนี้การค้า การลดลงของสินค้าคงเหลือจากที่มีการลดการสต็อกวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป รวมทั้งปัจจัยจากการตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวรทั้งหมดในระหว่างปีดังกล่าว ในขณะที่สาเหตุหลักที่สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2567 ลดลง 47.34 ล้านบาท เทียบกับสิ้นปีก่อนนั้นสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจากที่มีการลดการสต็อกวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป ลูกหนี้การค้าที่มีการเพิ่มขึ้น การลงทุนในเครื่องมือเครื่องใช้ทั้งในสวนโรงงานและสำนักงานที่มีขนาดน้อยกว่าขนาดการตัดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งอยู่ที่ระดับโดยรวมถึง 7.15 ล้านบาท อีกทั้งมีการตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวรในระหว่างปีดังกล่าว

หนี้สิน :

หนี้สินรวมของ SHK ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 เท่ากับ 608.35 ล้านบาท 588.10 ล้านบาท 676.95 ล้านบาท และ 649.10 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ สาเหตุหลักที่หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2563 ลดลง 20.25 ล้านบาท เทียบกับสิ้นปีก่อนนั้นมาจาก SHK ชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงิน และมีการรับความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันคือ บริษัท โอจี เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) สรุปลงได้ดังตารางต่อไปนี้

ตาราง 6.2.1 ก. : สรุปรายการที่ SHK กู้ยืมระยะสั้นจาก OJP ตามสัญญากู้ยืมครบกำหนดเมื่อทวงถาม

หน่วย : ล้านบาท

ปีที่มีการทำรายการฯ	ยอดยกมา	รับเงินกู้	ชำระคืน	ยอดคงเหลือ	อัตราดอกเบี้ย*
2562	-	200.00	-	200.00	ร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี
2563	200.00	120.00	-	320.00	ร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี
2564	320.00	100.00	-	420.00	ร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี
2565	420.00	80.00	5.00	495.00	ร้อยละ 0.94-2.69 ต่อปี

หมายเหตุ : * ข้อมูลตามสารสนเทศเกี่ยวกับการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2564 เพิ่มขึ้น 88.85 ล้านบาท เทียบกับสิ้นปีก่อนมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า การกู้ยืมจากระยะสั้นเพิ่มเติมจาก OJP รวมทั้งชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงิน ในขณะที่สาเหตุหลักที่หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2565 ลดลง 27.85 ล้านบาท เทียบกับสิ้นปีก่อนนั้นมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า การกู้ยืมจากระยะสั้นเพิ่มเติมจาก OJP และได้มีการชำระคืนมูลหนี้เงินต้นบางส่วนคืนบริษัทดังกล่าว รวมทั้งชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงิน



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2567 ภาระหนี้สินรวมของ SHK ลดลงอยู่ที่ระดับรวม 572.01 ล้านบาท และ 537.87 ล้านบาท ลดลง 77.08 ล้านบาท และลดลง 34.15 ล้านบาท ตามลำดับ มาจากชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงิน และชำระคืน OJP ดังนี้

รายการที่ SHK ชำระหนี้เงินกู้ยืมแก่ OJP ในช่วงปี 2566 - 2568

หน่วย : ล้านบาท

ปีที่มีการทำรายการฯ	ยอดยกมา	รับเงินกู้	ชำระคืน	ยอดคงเหลือ
2566	495.00	-	10.00	485.00
2567	485.00	-	90.00	395.00
2568	395.00	-	100.00	295.00

ที่มา : งบการเงินประจำปีและงบการเงินฉบับที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบ รวมทั้งข้อมูลจากบริษัทฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น :

เมื่อพิจารณา ณ วันสิ้นปีในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของ SHK เท่ากับ 251.41 ล้านบาท 247.10 ล้านบาท 230.36 ล้านบาท และ 205.32 ล้านบาท ตามลำดับ มีสาเหตุหลักมาจาก SHK มียอดขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นจากที่ SHK มีผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องในแต่ละปีที่ SKP ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณา ณ วันสิ้นปีหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2567 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของ SHK เท่ากับ 182.86 ล้านบาท และ 169.67 ล้านบาท ตามลำดับ มีสาเหตุหลักมาจาก SHK ยังคงมียอดขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่ยังคงขาดทุนสุทธิต่อเนื่องจากช่วงปีที่ SHK ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP

(ข.) วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน :

รายได้ :

เมื่อพิจารณาในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า ในปี 2562 – 2565 นั้น SHK มีรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ระดับ 535.10 ล้านบาท 545.50 ล้านบาท 569.23 ล้านบาท และ 633.21 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักของการเติบโตที่ต่อเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายบรรจุภัณฑ์ที่รองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของลูกค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและกลุ่มอาหาร ภายใต้ผลสืบเนื่องจากการคลี่คลายลงของสถานการณ์แพร่ระบาดของโรค COVID-19 ในประเทศไทย

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า รายได้จากการขายและบริการของ SHK ยังคงลดลงต่อเนื่องจากในช่วงปีที่ทำรายการฯ โดยในปี 2566 – 2567 นั้น รายได้ดังกล่าวของ SHK อยู่ที่ระดับ 546.25 ล้านบาท และ 540.03 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้หลักรวมในปี 2566 ลดลง 86.96 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.92 เมื่อเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบที่ลูกค้ามีการปรับลดกำลังการผลิตจากการชะลอตัวของภาคเศรษฐกิจ รวมทั้งปัจจัยการแข่งขันสูงด้านราคา ในขณะที่รายได้หลักรวมในปี 2567 ลดลง 6.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.15 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลกระทบที่สืบเนื่องจากการย้ายฐานการผลิตสินค้าของลูกค้ากลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์บางรายไปยังต่างประเทศทำให้ยอดขายของลูกค้ากลุ่มนี้ลดลง

ต้นทุนขายและบริการ :

เมื่อพิจารณาในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า ในปี 2562 – 2565 SHK มีต้นทุนขายและบริการรวม 496.34 ล้านบาท 487.47 ล้านบาท 515.36 ล้านบาท และ 587.83 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ ต้นทุนดังกล่าวในปี 2563 ลดลง 8.87 ล้านบาท ส่วนในปี 2564 และปี 2565 นั้น ต้นทุนดังกล่าวของ SHK เพิ่มขึ้น 27.88 ล้านบาท และ 72.47 ล้านบาท ตามลำดับ เทียบกับปีก่อน ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนรวมดังกล่าวเป็นไปตามประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและการเปลี่ยนแปลงต้นทุนวัตถุดิบหลักและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทที่เกิดขึ้นในระหว่างปี

เมื่อพิจารณาในช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า ในปี 2566 – 2567 SHK มีการบริหารให้ต้นทุนขายและบริการอยู่ที่ระดับ 501.44 ล้านบาท และ 487.49 ล้านบาท ตามลำดับ โดยยังคงลดลงต่อเนื่องตามการลดลงของรายได้จากการขายและบริการจากในช่วงปีที่ทำรายการฯ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :

เมื่อพิจารณาในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า ในปี 2562 – 2565 นั้น SHK มีค่าใช้จ่ายขายและบริหารรวมเท่ากับ 52.87 ล้านบาท 52.71 ล้านบาท 64.15 ล้านบาท และ 63.08 ล้านบาท ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาในช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า นั้น ค่าใช้จ่ายดังกล่าวของ SHK ในปี 2566 – 2567 เท่ากับ 58.21 ล้านบาท และ 58.05 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ

- ค่าใช้จ่ายในการขาย : ในปี 2562 – 2565 SHK มีค่าใช้จ่ายในการขาย 24.58 ล้านบาท 24.84 ล้านบาท 28.26 ล้านบาท และ 34.28 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2563 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเท่ากับ 0.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.05 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2564 เพิ่มขึ้น 3.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.10 และปี 2565 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้น 6.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.56 เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงตามการเพิ่มขึ้นของการดำเนินงานกิจกรรมทางการตลาดสอดคล้องตามรายได้จากการขายที่เริ่มฟื้นตัวจากปัจจัยหลักที่สถานการณ์แพร่ระบาดของโรค COVID-19 คลี่คลายลง ในขณะที่ในปี 2566 – 2567 ปรากฏว่า ค่าใช้จ่ายดังกล่าวของ SHK อยู่ที่ระดับ 32.44 ล้านบาท และ 31.12 ล้านบาท คิดเป็นจำนวนที่ลดลง 1.84 ล้านบาท และลดลง 1.32 ล้านบาท จากปีก่อน ตามลำดับ โดยลดลงตามรายได้จากการขายที่ลดลงด้วยสาเหตุหลักที่กล่าวมาแล้วข้างต้น
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : ในปี 2562 – 2565 SHK มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 28.29 ล้านบาท 27.87 ล้านบาท 35.89 ล้านบาท และ 28.80 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2563 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงเล็กน้อยเท่ากับ 0.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.49 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลสืบเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ดังที่กล่าวแล้วข้างต้น ในขณะที่ในปี 2564 เพิ่มขึ้น 8.02 ล้านบาท และปี 2565 ลดลง 7.90 ล้านบาท โดยได้รับผลกระทบหลักจากการบันทึกค่าชดเชยพนักงานเพิ่มเติมตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน ในขณะที่ในปี 2566 – 2567 ปรากฏว่า ค่าใช้จ่ายดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 25.76 ล้านบาท และ 26.93 ล้านบาท คิดเป็นจำนวนที่ลดลง 3.04 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 1.17 ล้านบาท จากปีก่อน ตามลำดับ

ขาดทุนสุทธิ :

เมื่อพิจารณาในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า ในปี 2562 – 2565 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดสถานการณ์โควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อทุกภาคธุรกิจ ในช่วงกว้างนั้น SHK ประสบผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องเท่ากับ (31.47) ล้านบาท (5.00) ล้านบาท (20.64) ล้านบาท และ (23.96) ล้านบาท ตามลำดับ แม้ว่าในปี 2563 นั้น SHK มีกำไรจากการดำเนินงานจากยอดขายเพิ่มขึ้นและต้นทุนขายและบริการลดลง หากแต่กำไรดังกล่าวไม่สามารถรองรับภาระดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ในขณะที่ในปี 2564-2565 นั้นซึ่งเป็นช่วงที่สถานการณ์โควิด-19 ที่ผ่อนคลายลง แต่ทว่า อัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขายของ SHK น้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการโดยรวม ส่งผลให้ SHK มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนรายการดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้อย่างต่อเนื่อง

เมื่อพิจารณาในช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า ในปี 2566 – 2567 SHK ยังคงประสบผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ (22.52) ล้านบาท และ (12.40) ล้านบาท ตามลำดับ จากยอดขายลดลงตามการปรับลดกำลังการผลิตของลูกค้าโดยมีอัตราการลดลงของยอดขายของ SKP น้อยกว่าอัตราการลดลงของต้นทุนขายและบริการโดยรวม ส่งผลให้มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนรายการดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินลดลง ตามลำดับ หากแต่ผลประกอบการของ SHK ไม่สามารถรองรับภาระดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้ SKP มีผลขาดทุนต่อเนื่องในช่วงปีดังกล่าว

ความสามารถในการทำกำไร :

ในการศึกษาครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์การดำเนินงานของ SHK เพื่อประกอบการประเมินความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระภาระดอกเบี้ยของกิจการในปี 2562 – 2565 ซึ่งเป็นช่วงปีที่ SHK ได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

จาก OJP พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ของ SHK อยู่ที่ระดับร้อยละ (11.76) ร้อยละ (2.40) ร้อยละ (8.50) และร้อยละ (12.02) ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า SHK ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะในปี 2565 ซึ่งอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นปรับลดลงมาอยู่ในระดับต่ำที่สุดในขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อยู่ที่ร้อยละ (3.61) ร้อยละ (0.71) ร้อยละ (2.33) และ ร้อยละ (2.95) ตามลำดับ สะท้อนถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างผลตอบแทนที่อยู่ในระดับต่ำ แสดงให้เห็นว่า SHK ยังไม่มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ให้ก่อให้เกิดรายได้หรือผลกำไรเพียงพอที่จะชดเชยต้นทุนการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้อย่างมีนัยสำคัญ

สรุปภาพรวมของผลจากการวิเคราะห์ดังกล่าวข้างต้นแสดงให้เห็นว่า จากผลการดำเนินงานของ SHK ที่ยังเป็นผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องแสดงให้เห็นว่า SHK ไม่สามารถบริหารสินทรัพย์ให้สร้างผลตอบแทน และมีความสามารถในการชำระหนี้ในระดับต่ำ

(ค.) กระแสเงินสด :

เมื่อพิจารณาในช่วงปีที่ทำรายการฯ พบว่า SHK มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 เท่ากับ 11.81 ล้านบาท 33.71 ล้านบาท 35.75 ล้านบาท และ 42.89 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ;

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 21.91 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 22.13 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจาก การลดลงของ สินค้าคงเหลือและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น รวมทั้งมีการจ่ายดอกเบี้ยลดลง ในส่วนกิจกรรมลงทุนมีการได้เงินสดสุทธิ 11.12 ล้านบาท จากการขายสินทรัพย์ถาวร และมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในระหว่างปี ขณะที่กิจกรรมจัดหาเงินนั้นมีการใช้เงินสดสุทธิ 11.34 ล้านบาท เนื่องจาก SHK ได้รับเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นจาก OJP อีกจำนวน 120.00 ล้านบาท หลังการได้มีการกู้ยืมเงินดังกล่าวในปี 2562 เท่ากับ 200.00 ล้านบาท รวมยอดเงินกู้ยืมดังกล่าวทั้งสิ้น 320.00 ล้านบาท และมีการชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 130.97 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 2.03 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เนื่องจากมีการได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 1.24 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น รวมทั้งมีการจ่ายดอกเบี้ยลดลง ในส่วนกิจกรรมลงทุนมีการใช้เงินสดสุทธิ 37.37 ล้านบาท จากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินมีการใช้เงินสดสุทธิ 11.34 ล้านบาท มาจาก การที่ SHK ได้รับเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นจาก OJP จำนวน 100.00 ล้านบาท ทำให้ SHK มียอดเงินกู้ยืมจาก OJP รวม 420.00 ล้านบาท ทั้งนี้ในระหว่างปีดังกล่าว SHK ได้จ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินรวม 61.47 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ SHK เพิ่มขึ้น 7.14 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เนื่องจาก SHK มีการใช้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 39.04 ล้านบาท จากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ รวมทั้งมีการจ่ายดอกเบี้ยลดลง ในส่วนกิจกรรมลงทุนมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิ 41.82 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และได้รับเงินสดจากการขายสินทรัพย์ถาวร ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิ 4.36 ล้านบาท มาจาก SHK ได้รับเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นจาก OJP อีกจำนวน 80.00 ล้านบาท และได้รับชำระคืนในระหว่างปี 5.00 ล้านบาท เป็นผลให้ SHK มียอดเงินกู้ยืมจาก OJP รวม 495.00 ล้านบาท ทั้งนี้ในระหว่างปีดังกล่าว SHK ได้จ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินรวม 61.47 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาในช่วงหลังปีที่ทำรายการฯ ปรากฏว่า SHK มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 58.21 ล้านบาท และ 39.74 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวในภาพรวมคือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ SHK เพิ่มขึ้น 15.32 ล้านบาท จากยอด ณ วันสิ้นปีก่อน โดยมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 88.93 ล้านบาท อันเนื่องมาจาก SHK มีการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ดีขึ้น นอกจากนี้ SHK ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเติม และชำระคืนเงินกู้ยืม ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ SHK

ลดลง 18.47 ล้านบาท จากยอด ณ วันสิ้นปีก่อน โดยที่ SHK มีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 18.95 ล้านบาท เป็นผลจากที่แม้ว่า SHK จะมีผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ลดลงจากปีก่อนหากแต่ได้มีการบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้ลดลง นอกจากนี้ SHK ได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเติม ทั้งนี้ SHK ได้มีการกู้ยืมจาก SPACK และชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินและบริษัทที่เกี่ยวข้องรายดังที่กล่าวข้างต้น

สภาพคล่องทางการเงิน :

ในการศึกษาครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ปัจจัยด้านความสามารถในการบริหารสภาพคล่องทางการเงินของ SHK รวมทั้งการบริหารโครงสร้างเงินทุนเพื่อประกอบการพิจารณาประเมินความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว และความมั่นคงทางการเงินในช่วงปี 2562 – 2565 ซึ่งเป็นช่วงปีที่ SHK ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ของ SKP ยังอยู่น้อยกว่าหนึ่งเท่า โดยอยู่ที่ระดับ 0.50 เท่า, 0.52 เท่า, 0.51 เท่า และ 0.47 เท่า ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นว่า สภาพคล่องทางการเงินของ SHK อยู่ในระดับตึงตัวโดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนไม่เพียงพอในการรองรับภาระหนี้สินระยะสั้นตลอดช่วงเวลาที่พิจารณา

ในด้านประสิทธิภาพการบริหารเงินทุนหมุนเวียน พบว่า SHK มีรอบระยะเวลาเงินสดเฉลี่ย (Average Cash Cycle) ประมาณ 20 วัน, 36 วัน, 38 วัน และ 28 วัน ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหลักมาจากกิจการใช้เวลาในขายสินค้าสำเร็จรูปนานขึ้นและการชะลอตัวของการจัดเก็บหนี้จากลูกค้าที่เป็นการค้าที่เป็นผลให้ใช้เวลาในการได้รับเงินสดจากการขายนานขึ้นในภาพรวมโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงปี 2562-2563 ก่อนที่จะปรับดีขึ้นในปี 2565

เมื่อพิจารณาภาพรวมสถานะโครงสร้างทางการเงิน พบว่า SHK มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ระดับ 2.42 เท่า, 2.38 เท่า, 2.94 เท่า และ 3.16 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับค่อนข้างสูงและเพิ่มขึ้นสะท้อนถึงนโยบายทางการเงินที่มีลักษณะมุ่งเน้นการใช้เงินทุนจากหนี้สินเป็นหลักในการดำเนินธุรกิจและรองรับความต้องการด้านเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ SHK มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในด้านภาระดอกเบี้ยที่อาจเกิดขึ้นและความยืดหยุ่นทางการเงินในระยะยาว



เอกสารแนบ 3

ข้อมูลบริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด

1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อบริษัท	: บริษัท โอจิ เปเปอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“OJP”) (ชื่อเดิม : บริษัท แอ็ดวานซ์โอจิสเปเชียลตีเปเปอร์ จำกัด)
วันที่เปิดดำเนินการ	: 14 พฤศจิกายน 2539
ประเภทธุรกิจ	: การผลิตและจำหน่ายกระดาษคาร์บอนเลส กระดาษความร้อน และฉลากกาวในตัว
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 12 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
ทุนจดทะเบียน	: 1,504,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 150,400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 1,504,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 150,400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท)
โทรศัพท์	: 02-263-2600
โทรสาร	: -
เว็บไซต์	: www.ojipaperthailand.com

2. ลักษณะธุรกิจโดยรวม

OJP เป็นบริษัทย่อยของ Oji Imaging Media Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติญี่ปุ่นที่เป็นบริษัทย่อยในกลุ่มของ “บริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด” ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มธุรกิจเยื่อและกระดาษชั้นนำของประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินธุรกิจทั่วโลก ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์ของ OJP เป็นผลิตภัณฑ์ที่ผลิตด้วยเทคโนโลยีและเครื่องจักรทันสมัย มีการควบคุมคุณภาพในทุกขั้นตอนของกระบวนการผลิตตามมาตรฐานของกลุ่มโอจิ (Oji Group) และสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบถ้วน ปัจจุบัน OJP ดำเนินธุรกิจหลักด้านการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่

- กระดาษคาร์บอนเลส (Carbonless Paper)** ได้แก่ ผลิตภัณฑ์กระดาษคุณภาพสูงซึ่ง OJP มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวภายใต้เครื่องหมายการค้า “Phoenix”, “Supreme Image” และ “Oji Supreme” กระดาษคาร์บอนเลสมักถูกใช้เป็นวัตถุดิบหลักในหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมการพิมพ์เชิงพาณิชย์ อุตสาหกรรมโลจิสติกส์และขนส่ง อุตสาหกรรมค้าปลีกและกระจายสินค้า และหน่วยงานภาครัฐ เป็นต้น
- กระดาษความร้อน (Thermal Paper)** ได้แก่ ผลิตภัณฑ์กระดาษชนิดพิเศษที่สามารถแสดงข้อความหรือภาพได้เมื่อได้รับความร้อนโดยไม่ต้องใช้หมึกพิมพ์ มีปริมาณโอออนและสารสี (Pigment) ที่เหมาะสมช่วยยืดอายุการใช้งานของหัวพิมพ์ความร้อน (Thermal Printhead) ทั้งนี้ OJP มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวภายใต้เครื่องหมายการค้า “Thermax” กระดาษความร้อนเป็นวัตถุดิบสำคัญเกี่ยวข้องกับการบันทึกข้อมูล การทำธุรกรรม และการจัดการสินค้าในหลายอุตสาหกรรมหลัก ได้แก่ อุตสาหกรรมค้าปลีกและบริการ อุตสาหกรรมโลจิสติกส์และการขนส่ง อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมการแพทย์และสาธารณสุข รวมถึงอุตสาหกรรมการเงินและระบบธุรกรรมอัตโนมัติ
- ฉลากกาวในตัว (Self-adhesive Labels)** เป็นผลิตภัณฑ์ประเภทฉลากที่มีชั้นกาวติดอยู่ด้านหลังซึ่งสามารถนำไปใช้งานติดพื้นผิวต่าง ๆ ได้ทันที ทั้งนี้ OJP จำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวภายใต้เครื่องหมายการค้า “Oji Label” ทั้งนี้กลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้ฉลากกาวในตัวเป็นหลัก ได้แก่ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (FMCG) กลุ่มสินค้ายาและเวชภัณฑ์ กลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์และการขนส่ง กลุ่มเคมีภัณฑ์ รวมไปถึงอุตสาหกรรมยานยนต์

ที่มา : www.ojipaperthailand.com และ www.rgslabs.co.uk

3. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 29 เมษายน 2568 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของ OJP มีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว 150,400,000 หุ้น ประกอบด้วยผู้ถือหุ้น 4 ราย จำแนกเป็นผู้ถือหุ้นสัญชาติญี่ปุ่น 3 ราย และมาเลเซีย 1 ราย คือ Tele-Paper (M) SDN BHD ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	Oji Imaging Media Company Limited ^{1/}	147,119,998	97.82
2	Oji Tech Company Limited ^{2/}	3,280,000	2.18
3	Oji Functional Materials Progressing Center Inc.	1	0.00
4	Tele-Paper (M) SDN BHD	1	0.00
รวม		150,400,000	100.00

ที่มา : สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น (แบบ บอจ.5) และข้อมูลตาม <https://www.corpusx.bol.co.th> (“BOL”)

หมายเหตุ 1/ Oji Imaging Media Company Limited (“OJM”) เป็นบริษัทสัญชาติญี่ปุ่น โดยมีบริษัทแม่สัญชาติญี่ปุ่นคือ บริษัท โอจิ โฮลดิ้งส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“Oji Holdings”) ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว

2/ Oji Tech Company Limited เป็นบริษัทสัญชาติญี่ปุ่น โดย Oji Holdings ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว

4. คณะกรรมการบริษัท

ปัจจุบัน คณะกรรมการของบริษัท ประกอบด้วยกรรมการ 3 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายชิเกกิ อาโอกิ ^{1/}	Director
2	นายชิเกโอะ อาโอยามะ	Director
3	นายโมะโตะยาสุ อิชิกุโระ	Managing Director

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ 1/ นายชิเกกิ อาโอกิ (Mr.Shigeki Aoki) ยังดำรงตำแหน่ง ;

- ปี 2562 - ปัจจุบัน : President ของ OJM (ที่มา : <https://ojiimagingmedia.co.jp>)
- ปี 2563 - 2567 : กรรมการของ Oji Holdings (ที่มา : <https://ojiholdings.co.jp>)

5. คณะผู้บริหารบริษัท

ปัจจุบัน คณะผู้บริหารของบริษัท ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายโมะโตะยาสุ อิชิกุโระ	Managing Director
2	นายชิเกโอะ อาโอยามะ	Executive Vice President , Mill Manager
3	นายชิเกโอะ อาโอยามะ	Director

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

6. สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับ OJP นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจำแนกการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินออกเป็น 2 ช่วงเวลา ดังนี้

- ข้อมูลทางการเงินก่อนการทำรายการ อ้างอิงตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561 (ซึ่งต่อไปจะรวมเรียกว่า “ข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนระยะเวลาที่ทำการฯ”)
- ข้อมูลทางการเงินหลังการทำรายการสิ้นสุดแล้ว อ้างอิงตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562-2565 (ซึ่งต่อไปจะรวมเรียกว่า “ข้อมูลทางการเงินช่วงปีที่ทำการฯ”)



6.1 ข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนระยะเวลาที่ทำรายการฯ

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	268.55	572.59	937.67
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ	721.87	674.95	747.35
สินค้าคงเหลือสุทธิ	1,001.54	1,045.04	1,069.63
รายการสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทอื่น	8.92	8.44	13.84
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,100.87	2,301.02	2,768.49
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	106.60	106.60	106.60
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	1,744.32	1,600.54	1,503.46
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	2.91	3.56	5.35
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ	8.73	8.16	8.11
รายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.51	2.08	4.74
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,864.07	1,720.94	1,628.26
รวมสินทรัพย์	3,964.94	4,021.96	4,376.75
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	200.00	75.00	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ	671.57	716.48	781.60
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	14.75	8.34	46.44
รายการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.26	3.11	4.17
รวมหนี้สินหมุนเวียน	889.58	802.93	832.21
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	21.62	23.94	25.47
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	21.62	23.94	25.47
รวมหนี้สิน	911.20	826.87	857.67
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,340.00	1,340.00	1,340.00
กำไรสะสม	1,713.74	1,855.09	2,199.07
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,053.74	3,195.09	3,539.07
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,964.94	4,021.96	4,376.75

ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี : บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด



งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและให้บริการ	3,734.51	3,596.97	4,303.56
ต้นทุนขายและให้บริการ	3,363.83	3,237.58	3,701.66
กำไรขั้นต้น	370.68	359.39	601.90
รายได้อื่น	40.42	22.28	30.34
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	24.45	(5.71)	27.80
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	435.55	375.96	660.04
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :			
• ค่าใช้จ่ายในการขาย	188.92	181.46	224.77
• ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	24.52	22.08	18.84
รวมค่าใช้จ่าย	213.44	203.54	243.61
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	222.11	172.43	416.43
หัก : ต้นทุนทางการเงิน	1.42	2.65	0.37
กำไรก่อนภาษีเงินได้	220.69	169.77	416.06
หัก : ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	31.91	28.43	72.07
กำไรสุทธิ	188.78	141.35	343.99

ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี : บริษัท ไพร้ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2559	2560	2561
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	336.66	452.99	510.60
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(15.99)	(23.17)	(65.68)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(194.72)	(125.00)	(75.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	125.95	304.81	369.92
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	142.93	268.55	572.59
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.34)	(0.77)	(4.84)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	268.55	572.59	937.67

ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี : บริษัท ไพร้ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	เท่า	2.36	2.87	3.33
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)	เท่า	1.11	1.55	2.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) ^{1/}	ครั้ง	6	5	6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) [1]	วัน	61	73	61
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ^{2/}	ครั้ง	12	10	13
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Inventory Period) [2]	วัน	31	37	28
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Account Payable Turnover) ^{3/}	ครั้ง	6	5	6
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) [3]	วัน	61	73	61
วงจรเงินสด (Cash Cycle) [4]=[1]+[2]-[3]	วัน	31	37	28
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)	%	9.93	9.99	13.99
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operation Profit Margin)	%	5.95	4.79	9.68
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	%	5.06	3.93	7.99
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ^{4/}	%	6.38	4.52	10.22
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) ^{5/}	%	4.76	3.54	8.17
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (Return on Non-Current Assets) ^{6/}	%	10.38	8.45	22.16
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Assets Turnover)	ครั้ง	0.94	0.90	1.02
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.30	0.26	0.24
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ^{7/}	เท่า	156.25	65.02	1,114.76
อัตรากำไรจ่ายปันผล (Dividend Payout Ratio) ^{8/}	%	0.00	0.00	0.00

- หมายเหตุ 1/ คำนวณจาก รายได้จากการขายและบริการ หาดด้วย ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย
 2/ คำนวณจาก ต้นทุนขายและบริการ หาดด้วย สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย
 3/ คำนวณจาก ต้นทุนขายและบริการ หาดด้วย เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย
 4/ คำนวณจาก กำไรสุทธิ หาดด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
 5/ คำนวณจาก กำไรสุทธิ หาดด้วย สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
 6/ คำนวณจาก กำไรสุทธิ หาดด้วย สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย
 7/ คำนวณจาก กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ หาดด้วย ต้นทุนทางการเงิน
 8/ OJP ไม่มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี (ที่มา : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี : บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด)

คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานก่อนเข้าทำรายการฯ

(ก.) วิเคราะห์สถานะทางการเงิน :

สินทรัพย์ :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 OJP มีสินทรัพย์รวม 3,964.94 ล้านบาท 4,021.96 ล้านบาท และ 4,396.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 57.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.42 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดที่เพิ่มขึ้นสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นรวมทั้งการลดลงของสินค้าคงเหลือที่สอดคล้องตามการลดลงของรายได้จากการขายและบริการของปี 2560 เมื่อเทียบกับปีก่อน และการลดลงของสินทรัพย์ถาวรจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างปีเป็นหลัก

ในขณะที่สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 374.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.52 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดที่เพิ่มขึ้นสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นรวมทั้งการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือที่สอดคล้องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการของปี 2561 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่การลดลงของสินทรัพย์ถาวรอันเนื่องมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างปีเป็นหลัก

หนี้สิน :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 OJP มีหนี้สินรวม 911.20 ล้านบาท 826.87 ล้านบาท และ 857.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลง 84.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.20 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินระยะสั้นกู้ยืมให้แก่สถาบันการเงิน และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

ในขณะที่หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 30.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.59 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินระยะสั้นกู้ยืมคงเหลือทั้งหมดให้แก่สถาบันการเงิน การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของการรับรู้รายการภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ส่วนของผู้ถือหุ้น :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของ OJP มีจำนวน 3,964.94 ล้านบาท 4,021.96 ล้านบาท และ 4,396.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 141.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.42 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมอันเนื่องมาจากรับผลกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในปี 2560 เช่นเดียวกับกับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่เพิ่มขึ้น 343.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.72 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของยอดขาดทุนสะสมอันเนื่องมาจากรับผลกำไรสุทธิในปี 2561

(ข.) วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน :

รายได้ :

ในปี 2559 – 2561 OJP มีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 3,734.51 ล้านบาท 3,596.97 ล้านบาท และ 4,303.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นส่วนของรายได้จากการขาย (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “รายได้หลัก”) เท่ากับ 3,685.13 ล้านบาท 3,542.78 ล้านบาท และ 4,254.44 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้หลักในปี 2560 ลดลง 142.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.02 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่รายได้หลักในปี 2561 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 711.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.73 เมื่อเทียบกับปีก่อน

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ :

ในปี 2559 – 2561 OJP มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 3,363.83 ล้านบาท 3,237.58 ล้านบาท และ 3,701.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นส่วนของต้นทุนขายเท่ากับ 3,317.70 ล้านบาท 3,186.59 ล้านบาท และ 3,656.10 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้

ในปี 2560 OJP มีการบริหารต้นทุนขายได้ลดลง 131.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.11 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่ในปี 2561 นั้น ต้นทุนขายได้มีการเพิ่มขึ้น 469.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.84 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของ ต้นทุนขายสอดคล้องตามทิศทางการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :

ในปี 2559 – 2561 OJP มีค่าใช้จ่ายขายและบริหารรวมเท่ากับ 213.44 ล้านบาท 203.54 ล้านบาท และ 243.61 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ

- ค่าใช้จ่ายในการขาย : ในปี 2559 – 2561 OJP มีค่าใช้จ่ายขาย 188.92 ล้านบาท 181.46 ล้านบาท และ 224.77 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2560 ลดลง 7.46 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.11 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2561 ของ OJP เพิ่มขึ้นถึง 43.31 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.27 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงตามกิจกรรมทางการตลาดสอดคล้องตามทิศทางการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขาย
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : ในปี 2559 – 2561 OJP มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 24.52 ล้านบาท 22.08 ล้านบาท และ 18.84 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2560 ลดลง 2.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.06 เมื่อเทียบกับปีก่อน และลดลงในปี 2561 เท่ากับ 3.23 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 17.17 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักส่วนหนึ่งมาจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นเป็นค่าใช้จ่าย

กำไรสุทธิ :

ผลการดำเนินงานในปี 2559 – 2561 ของ OJP มีผลกำไรสุทธิรวมเท่ากับ 188.78 ล้านบาท 141.35 ล้านบาท และ 343.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 กำไรสุทธิของ OJP ลดลง 47.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33.56 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับผลกระทบที่สำคัญมาจาก OJP มีการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.71 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2559 นั้น OJP มีการรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 24.45 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในส่วนของปี 2561 นั้น กำไรสุทธิของ OJP เพิ่มขึ้น 202.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 58.91 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับผลกระทบที่สำคัญมาจาก และมีอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการที่สูงกว่าต้นทุนขายและบริการที่ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับ OJP มีการรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 27.80 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวข้างต้น

จากภาพรวมของผลการดำเนินงานสุทธิตามที่กล่าวสรุปข้างต้น เมื่อพิจารณาในภาพรวมของศักยภาพในการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่เพื่อสร้างผลตอบแทนทางธุรกิจของ OJP พบว่า ในปี 2559 OJP มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 4.76 ก่อนที่จะปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.54 ในปี 2560 สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างกำไรที่ลดลงในช่วงดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของ OJP ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ร้อยละ 8.17 แสดงถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินทรัพย์และความสามารถในการสร้างกำไรจากฐานสินทรัพย์ที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่เมื่อพิจารณาความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นจะพบว่า ในปี 2559 OJP สร้างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 6.38 ก่อนที่จะปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 4.52 ในปี 2560 สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงในช่วงดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 10.22 แสดงถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและความสามารถในการบริหารจัดการเงินทุนของผู้ถือหุ้นได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ความสามารถในการทำกำไร :

ในภาพรวมของปี 2559–2561 พบว่า OJP มีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับที่ดีและมีความสม่ำเสมอ สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ที่อยู่ในระดับเป็นบวกตลอดช่วงเวลาดังกล่าว โดย ROE ของ OJP อยู่ที่ร้อยละ 6.38 ร้อยละ 4.52 และร้อยละ 10.22 ขณะที่ ROA อยู่ที่ร้อยละ 4.76 ร้อยละ 3.54 และร้อยละ 8.17 ตามลำดับ แม้ว่าในปี 2560 อัตราผลตอบแทนดังกล่าวจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 อัตราผลตอบแทนทั้ง ROE และ ROA ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนถึงความสามารถของ OJP ในการเพิ่มประสิทธิภาพการ

ดำเนินงาน การควบคุมต้นทุน และการใช้สินทรัพย์ในการสร้างรายได้ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ของ OJP อยู่ในระดับสูงตลอดช่วงเวลาที่พิจารณา โดยอยู่ที่ 156.25 เท่า 65.02 เท่า และ 1,114.76 เท่า ตามลำดับ สะท้อนว่ามีความสามารถในการสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานได้เพียงพอในการรองรับภาระดอกเบี้ยจ่าย และแสดงถึงความเสี่ยงด้านโครงสร้างเงินทุนและภาระต้นทุนทางการเงินในระดับต่ำ

จากที่กล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปผลจากการวิเคราะห์ภาพรวมได้ว่า แม้ว่าอัตราผลตอบแทนดังกล่าวของ OJP สะท้อนถึงสามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงโครงสร้างเงินทุนที่เอื้อต่อความมั่นคงและความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว อีกทั้งยังสะท้อนถึงการมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและเสถียรภาพของผลการดำเนินงานที่สะท้อนได้จาก OJP มีความสามารถในการสร้างกำไรจากการดำเนินงานเพื่อรองรับภาระดอกเบี้ยจ่าย

(ค.) กระแสเงินสด :

ในภาพรวม OJP มีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดสอดคล้องตามผลการดำเนินงานในแต่ละรอบเวลาบัญชี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561 นั้น OJP มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมเท่ากับ 268.55 ล้านบาท 572.59 ล้านบาท และ 937.67 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ;

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ OJP เพิ่มขึ้น 304.04 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานถึง 452.99 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีผลการดำเนินงานที่แสดงกำไรสุทธิในระหว่างปี การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นรวมทั้งการลดลงของสินค้าคงเหลือที่สอดคล้องตามการลดลงของรายได้จากการขายและบริการของปี 2560 เมื่อเทียบกับปีก่อน รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในส่วนกิจกรรมลงทุนมีการใช้เงินสดสุทธิ 23.17 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินมีการใช้เงินสดสุทธิ 125.00 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการกู้ยืมสถาบันการเงิน 840.00 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวให้แก่สถาบันการเงิน 965.00 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ OJP เพิ่มขึ้น 365.08 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานจากมีผลการดำเนินงานที่แสดงกำไรสุทธิในระหว่างปี โดยมีผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือ รวมทั้งเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นอื่นสอดคล้องตามความสามารถในการสร้างรายได้ของปี 2561 ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ในส่วนกิจกรรมลงทุนมีการใช้เงินสดสุทธิ 65.68 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินมีการใช้เงินสดสุทธิ 75.00 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการกู้ยืมสถาบันการเงิน 75.00 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวให้แก่สถาบันการเงิน 150.00 ล้านบาท



6.2 ข้อมูลทางการเงินช่วงปีที่ทำรายการฯ

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	วันที่ 31 ธันวาคม			
	2562	2563	2564	2565
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	772.64	509.02	108.49	224.12
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ	585.28	458.04	495.03	552.66
สินค้าคงเหลือสุทธิ	987.79	925.70	1,162.69	1,225.26
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	380.00	470.00	420.00	495.00
รายการสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทอื่น	13.01	5.47	6.78	15.64
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,738.73	2,368.23	2,192.99	2,512.69
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	106.60	106.60	106.60	190.14
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	1,398.77	1,250.70	1,114.71	992.45
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	4.59	3.54	2.34	1.56
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ	16.87	18.56	13.62	14.37
รายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	4.43	9.74
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,526.83	1,379.41	1,241.70	1,208.27
รวมสินทรัพย์	4,265.55	3,747.64	3,434.69	3,720.95
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ	508.71	477.48	434.99	604.21
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	40.00	90.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	15.30	7.03	36.80	81.28
รายการหนี้สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.85	2.82	14.14	0.41
รวมหนี้สินหมุนเวียน	527.86	487.34	525.94	775.90
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
รายการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	44.62	47.38	47.69	49.23
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	44.62	47.38	47.69	49.23
รวมหนี้สิน	572.49	534.71	573.63	825.13
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,340.00	1,340.00	1,340.00	1,340.00
กำไรสะสม	2,353.07	1,738.92	1,521.06	1,555.82
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	134.00	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,693.07	3,212.92	2,861.06	2,895.82
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,265.55	3,747.64	3,434.69	3,720.95

ที่มา : ปี 2562-2563 : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี : บริษัท ไพร่ซอวเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอปียเอส จำกัด

ปี 2564-2565 : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี : บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด



งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2562	2563	2564	2565
รายได้จากการขายและให้บริการ [1]	3,308.13	2,826.41	2,971.99	3,554.41
ต้นทุนขายและให้บริการ [2]	2,932.40	2,600.24	2,478.53	2,756.70
กำไรขั้นต้น [3]=[1]-[2]	375.73	226.18	493.46	797.71
รายได้อื่น	28.45	65.12	11.74	19.86
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	0.00	47.98	58.77
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	404.17	291.29	553.18	876.34
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :				
• ค่าใช้จ่ายในการขาย	175.92	142.97	204.58	252.10
• ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	39.67	17.56	19.25	21.05
รวมค่าใช้จ่าย	215.59	160.53	223.83	273.15
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	188.59	130.76	329.35	603.20
หัก : ต้นทุนทางการเงิน	-	-	0.00	0.81
กำไรก่อนภาษีเงินได้	188.59	130.76	329.35	612.39
หัก : ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	34.59	23.98	58.11	118.73
กำไรสุทธิ	153.99	106.78	271.24	483.66

ที่มา : ปี 2562-2563 : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี : บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

ปี 2564-2565 : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี : บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทส โซยเยศ สอบบัญชี จำกัด

งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2562	2563	2564	2565
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	264.76	(159.92)	150.71	706.61
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(428.01)	(97.62)	31.92	(190.78)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-	-	(583.10)	(398.90)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(163.25)	(257.54)	(400.47)	116.93
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	937.67	772.64	509.02	108.49
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(1.77)	(6.08)	(0.07)	(1.29)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	772.64	509.02	108.49	224.12

ที่มา : ปี 2562-2563 : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี : บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

ปี 2564-2565 : งบการเงินฉบับผู้สอบบัญชี : บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทส โซยเยศ สอบบัญชี จำกัด



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	2562	2563	2564	2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	เท่า	5.19	4.86	4.17	3.24
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)	เท่า	2.57	1.98	1.15	1.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) ^{1/}	ครั้ง	5	6	6	7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) [1]	วัน	73	61	61	52
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ^{2/}	ครั้ง	11	12	10	9
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Inventory Period) [2]	วัน	33	31	37	41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Account Payable Turnover) ^{3/}	ครั้ง	5	6	6	6
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) [3]	วัน	73	61	61	61
วงจรเงินสด (Cash Cycle) [4]=[1]+[2]-[3]	วัน	33	31	37	32
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)	%	11.36	8.00	16.60	22.44
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operation Profit Margin)	%	5.70	4.63	11.08	16.97
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	%	4.65	3.78	9.13	13.61
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ^{4/}	%	4.26	3.09	8.93	16.80
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) ^{5/}	%	3.56	2.67	7.55	13.52
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (Return on Non-Current Assets) ^{6/}	%	10.61	8.06	22.93	45.91
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Assets Turnover)	ครั้ง	0.76	0.71	0.83	0.99
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.16	0.17	0.20	0.28
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ^{7/}	เท่า	0.13	0.14	0.17	0.22
อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ^{8/}	%	0.00	549.66	229.72	92.81

หมายเหตุ 1/ คำนวณจาก รายได้จากการขายและบริการ หาดด้วย ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย

2/ คำนวณจาก ต้นทุนขายและบริการ หาดด้วย สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

3/ คำนวณจาก ต้นทุนขายและบริการ หาดด้วย เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

4/ คำนวณจาก กำไรสุทธิ หาดด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

5/ คำนวณจาก กำไรสุทธิ หาดด้วย สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

6/ คำนวณจาก กำไรสุทธิ หาดด้วย สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

7/ คำนวณจาก กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ หาดด้วย ต้นทุนทางการเงิน

8/ ในปี 2563 2564 และ 2565 OJP จ่ายเงินปันผลจากหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 134 ล้านหุ้น จำนวน 586.92 ล้านบาท 623.10 ล้านบาท และ 448.90 ล้านบาท ตามลำดับ ตามมติอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM) และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ดังต่อไปนี้

ปี 2563 :

- AGM เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2563 อนุมัติจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 3.10 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวม 415.40 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 7 พฤษภาคม 2563

- EGM ครั้งที่ 1/2563 (No.1/2020) เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2563 อนุมัติจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.28 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวม 171.52 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 28 สิงหาคม 2563

รวมเงินปันผลจ่ายระหว่างปีทั้งสิ้น 586.92 ล้านบาท



ปี 2564 :

- EGM ครั้งที่ 1/2564 (No.1/2021) เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2564 อนุมัติจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.75 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวม 100.50 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2564
 - EGM ครั้งที่ 2/2564 (No.2/2021) เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2564 อนุมัติจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.65 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวม 221.10 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 25 มิถุนายน 2564
 - EGM ครั้งที่ 4/2564 (No.4/2021) เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2564 อนุมัติจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวม 201.00 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 27 กันยายน 2564
 - EGM ครั้งที่ 6/2564 (No.6/2021) เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2564 อนุมัติจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.75 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวม 100.50 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 24 ธันวาคม 2564
- รวมเงินปันผลจ่ายระหว่างปีทั้งสิ้น **623.10 ล้านบาท**

ปี 2565 :

- EGM ครั้งที่ 2/2565 (No.2/2022) เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2565 อนุมัติจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.10 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวม 147.40 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 27 กรกฎาคม 2565
 - EGM ครั้งที่ 3/2565 (No.3/2022) เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2565 อนุมัติจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวม 201.00 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 29 กันยายน 2565
 - EGM ครั้งที่ 6/2565 (No.6/2022) เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2565 อนุมัติจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.75 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวม 100.50 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลในวันที่ 29 ธันวาคม 2565
- รวมเงินปันผลจ่ายระหว่างปีทั้งสิ้น **448.90 ล้านบาท**

ที่มา : หมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 ฉบับตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชี : บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทส โซยยัค สอบบัญชี จำกัด

อธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(ก.) วิเคราะห์สถานะทางการเงิน :

สินทรัพย์ :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 OJP มีสินทรัพย์รวม 4,265.55 ล้านบาท 3,747.64 ล้านบาท 3,434.69 ล้านบาท และ 3,720.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลง 517.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.82 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นรวมทั้งสิ้นคงเหลือลดลง การลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรและการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างปี รวมทั้งรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิที่มีปัจจัยหลักจากการจ่ายเงินปันผล และให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน คือ บริษัท สหกิจบรรจุภัณฑ์ จำกัด (“SHK”) ในปี 2562 และปี 2563 สรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

ตาราง 6.2.1 ก. : สรุปรายการที่ OJP ให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ SKP ตามสัญญากู้ยืมครบกำหนดเมื่อทวงถาม

หน่วย : ล้านบาท

ปีที่มีการทำรายการฯ	ยอดยกมา	ให้กู้ยืม	รับชำระ	ยอดคงเหลือ	อัตราดอกเบี้ย*
2562	-	200.00	-	200.00	ร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี
2563	200.00	120.00	-	320.00	ร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี
2564	320.00	100.00	-	420.00	ร้อยละ 0.42-2.60 ต่อปี
2565	420.00	80.00	5.00	495.00	ร้อยละ 0.94-2.69 ต่อปี

หมายเหตุ : * สารสนเทศเกี่ยวกับการให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก OJP

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ลดลง 312.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.11 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นรวมทั้งสิ้นคงเหลือเพิ่มขึ้น การลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรและการตัดค่าเสื่อมราคาประจำปี รวมทั้งรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิซึ่งมาจากผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผล การได้รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งมีการชำระเงินกู้ยืมคืนให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันในระหว่างปี

ในขณะที่สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เพิ่มขึ้น 286.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.69 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นรวมทั้งสิ้นคงเหลือเพิ่มขึ้น การลงทุนเพิ่มขึ้นในบริษัทย่อย การให้กู้ยืมเพิ่มเติมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันในระหว่างปี รวมทั้งการตัดค่าเสื่อมราคาและลงทุนในสินทรัพย์ถาวรระหว่างปี

หนี้สิน :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 OJP มีหนี้สินรวม 572.49 ล้านบาท 543.71 ล้านบาท 573.63 ล้านบาท และ 825.13 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลง 37.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.06 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เพิ่มขึ้น 38.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.78 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น การได้รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ในขณะที่หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เพิ่มขึ้นสูง 251.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.48 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นสอดคล้องกับการเติบโตของยอดขายในปีดังกล่าว การได้รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ส่วนของผู้ถือหุ้น :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของ OJP มีจำนวน 3,693.07 ล้านบาท 3,212.92 ล้านบาท 2,861.06 ล้านบาท และ 2,895.82 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลง 480.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.94 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มาจากการรับรู้ผลกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในปี 2563 และจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมตามมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่นเดียวกับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ลดลง 351.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.30 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในปี 2564 และจ่ายเงินปันผลตามมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ที่เพิ่มขึ้น 34.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.20 เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในปี 2565 และจ่ายเงินปันผลตามมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่นเดียวกับปีก่อนหน้า

(ข.) วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน :

รายได้ :

ในปี 2562 – 2565 OJP มีรายได้จากการขายและบริการรวม 3,308.13 ล้านบาท 2,826.41 ล้านบาท 2,971.99 ล้านบาท และ 3,554.41 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ดังกล่าวในปี 2563 ลดลง 481.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.04 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการได้รับผลกระทบเชิงลบที่มาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) โดยเฉพาะในช่วงปี 2563 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดในวงกว้างและมีการบังคับใช้มาตรการควบคุมการระบาดอย่างเข้มงวด ทั้งนี้รายได้ดังกล่าวในปี 2564 เพิ่มขึ้น 145.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.90 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลสืบเนื่องของการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 และการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ในขณะที่รายได้ดังกล่าวในปี 2565 เพิ่มขึ้นถึง 582.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.39 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับผลกระทบจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายอุตสาหกรรมหลังจากการคลี่คลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19

ต้นทุนขายและบริการ :

ในปี 2562 – 2565 OJP มีต้นทุนขายและบริการรวม 2,932.40 ล้านบาท 2,600.24 ล้านบาท 2,478.53 ล้านบาท และ 2,756.70 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนดังกล่าวในปี 2563 ลดลง 332.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.77 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากยอดขายที่ลดลงจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ดังที่กล่าวแล้วข้างต้น ทั้งนี้ในปี 2564 ต้นทุนดังกล่าวลดลง 121.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.91 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่ต้นทุนดังกล่าวในปี 2565 เพิ่มขึ้น 278.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.09 เมื่อเทียบกับปีก่อน สอดคล้องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายที่สืบเนื่องจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายหลังการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 คลี่คลายลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :

ในปี 2562 – 2565 OJP มีค่าใช้จ่ายขายและบริหารรวมเท่ากับ 215.59 ล้านบาท 160.53 ล้านบาท 223.83 ล้านบาท และ 273.15 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ

- ค่าใช้จ่ายในการขาย : ในปี 2562 – 2565 OJP มีค่าใช้จ่ายในการขาย 175.92 ล้านบาท 142.97 ล้านบาท 204.58 ล้านบาท และ 252.10 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2563 ลดลง 32.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.04 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลสืบเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ดังที่กล่าวแล้วข้างต้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2564 ของ OJP เพิ่มขึ้น 61.61 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 30.11 เมื่อเทียบกับปีก่อน และปี 2565 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้น 47.52 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 18.85 เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงตามกิจกรรมทางการตลาดสอดคล้องตามทิศทางของรายได้จากการขายที่เริ่มฟื้นตัวหลังสถานการณ์แพร่ระบาดของโรค COVID-19 คลี่คลายลง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : ในปี 2562 – 2565 OJP มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 39.67 ล้านบาท 17.56 ล้านบาท 19.25 ล้านบาท และ 21.05 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2563 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลง 22.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 125.94 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลสืบเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ดังที่กล่าวแล้วข้างต้น ในขณะที่ในปี 2564 และ 2565 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเท่ากับ 1.69 ล้านบาท และ 1.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.77 และร้อยละ 8.55 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลสืบเนื่องจากการคลี่คลายของสถานการณ์แพร่ระบาดของโรค COVID-19

กำไรสุทธิ :

ผลการดำเนินงานในปี 2562 – 2565 ของ OJP มีผลกำไรสุทธิรวมเท่ากับ 153.99 ล้านบาท 106.78 ล้านบาท 271.24 ล้านบาท และ 483.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2563 กำไรสุทธิของ OJP ลดลง 47.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.22 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับผลกระทบที่สำคัญมาจาก OJP ได้รับผลกระทบเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในช่วงปี 2563 ทั้งนี้ ในปี 2564 กำไรสุทธิของ OJP เพิ่มขึ้น 164.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.63 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก OJP ได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด COVID-19 การผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมทั้งมีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 47.98 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2565 นั้น กำไรสุทธิของ OJP เพิ่มขึ้น 212.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.92 เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่ง OJP ได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายอุตสาหกรรม รวมทั้งรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 58.77 ล้านบาท

จากภาพรวมของผลการดำเนินงานสุทธิตามที่กล่าวสรุปข้างต้น ภายใต้สถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ดังที่กล่าวข้างต้น OJP สามารถรักษาความสามารถในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างผลกำไร โดยในปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนการแพร่ระบาดฯ พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของ OJP อยู่ที่ร้อยละ 3.56 ก่อนจะปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.67 ในปี 2563 สะท้อนถึงผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจจากมาตรการควบคุมการระบาด อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากสถานการณ์ดังกล่าวเริ่มคลี่คลายและภาคธุรกิจโดยรวมทยอยฟื้นตัว OJP มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2564 และปี 2565 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของ OJP อยู่ที่ร้อยละ 7.55 และร้อยละ 13.52 ตามลำดับ แสดงถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินทรัพย์และความสามารถในการสร้างกำไรจากฐานสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เมื่อพิจารณาความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นจะพบว่า OJP ยังคง

สามารถรักษาความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระดับหนึ่ง โดยในปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนการแพร่ระบาด OJP มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 4.26 ก่อนจะปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.09 ในปี 2563 จากปัจจัยหลักเชิงเศรษฐกิจและมาตรการควบคุมการระบาดฯ ดังที่กล่าวข้างต้น และปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2564 และปี 2565 โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของ OJP ขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 8.93 และร้อยละ 16.80 ตามลำดับ แสดงถึงความสามารถของ OJP ในการปรับปรุงผลการดำเนินงานและการบริหารจัดการเงินทุนของผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

(ค.) กระแสเงินสด :

ในภาพรวม OJP มีความสามารถสร้างกระแสเงินสดสอดคล้องตามผลการดำเนินงานตามรอบเวลาบัญชี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2565 นั้น OJP มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมเท่ากับ 772.64 ล้านบาท 509.02 ล้านบาท 108.49 ล้านบาท และ 224.12 ล้านบาท ตามลำดับ กล่าวคือ;

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 OJP มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 263.62 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 159.92 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี 586.92 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือ รวมทั้งเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่สอดคล้องตามการลดลงของรายได้จากการขายและบริการของปี 2563 เมื่อเทียบกับปีก่อนจากผลกระทบของการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจและข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจจากมาตรการควบคุมการระบาดของโรค COVID-19 ในส่วนกิจกรรมลงทุนนั้น OJP มีการใช้เงินสดสุทธิ 97.61 ล้านบาท เป็นการจ่ายลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัท สหกิจบรรจุกัมภ์ จำกัด (SHK) รวม 120.00 ล้านบาท ดังรายละเอียดตามตาราง 5.2.1 ก. ที่แสดงไว้แล้วข้างต้น ประกอบกับได้รับชำระหนี้เงินให้กู้ยืมระยะสั้น 30.00 ล้านบาทจากบริษัท โอจี เลเบล (ไทยแลนด์) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ OJP

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 OJP มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 400.54 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานจากมีผลกำไรสุทธิในระหว่างปี โดยมีผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นรวมทั้งสินค้าคงเหลือ และลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ในส่วนกิจกรรมลงทุนมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิ 31.92 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและการได้รับเงินชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นทั้งหมดจากบริษัทย่อยของ OJP รวม 150.00 ล้านบาท และให้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มเติมแก่ SHK รวม 100.00 ล้านบาท ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินมีการใช้เงินสดสุทธิ 583.10 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นโดยไม่มีหลักประกันจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 40.00 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลระหว่างปี 623.10 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 OJP มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 115.63 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เนื่องจากมีการได้มาซึ่งเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่แสดงกำไรสุทธิในระหว่างปี รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายระหว่างปี ในส่วนกิจกรรมลงทุนมีใช้ไปซึ่งเงินสดสุทธิ 190.78 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ถาวร และมีการให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่ SHK อีก 80.00 ล้านบาท และได้รับชำระคืนจากกิจการดังกล่าวในระหว่างปีจำนวน 5.00 ล้านบาท ดังรายละเอียดตามตาราง 5.2.1 ก. ที่แสดงไว้แล้วข้างต้น ขณะที่ภายใต้กิจกรรมจัดหาเงินมีการใช้เงินสดสุทธิ 398.90 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นโดยไม่มีหลักประกันจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 50.00 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี 448.90 ล้านบาท