

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ  
บริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP)  
ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน

และ

การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ  
กิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ  
(Whitewash)

(ประกอบการพิจารณาวันที่ 2 และ 3 ของ  
การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567)

ของ

**FINANSIA<sup>x</sup>**  
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**CapAd**  
Capital Advisory

บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด

22 มกราคม 2567

วันที่ 22 มกราคม 2567

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ของบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้น  
บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ: 1) ข้อมูลของกลุ่ม Gortune Investment Corporation Limited

2) ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) อยู่ในข้อ 3.5 – 3.9 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกัน (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ของบริษัทฯ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี และสามารถดูได้จาก [www.finansiax.com](http://www.finansiax.com) และ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

- อ้างอิง:
- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 6/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566
  - 2) สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566
  - 3) รายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยการอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ของบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566
  - 4) แบบรายงานการเพิ่มทุนของบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566
  - 5) ร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7)
  - 6) แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 69/247-1) ของบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 9 มิถุนายน 2566
  - 7) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2564 (แบบ 56-1 One Report) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2565
  - 8) งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่ 23 มีนาคม 2565 (วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท)

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

- 9) งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2565 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566
- 10) สัญญาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ลงวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566
- 11) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

- Disclaimers: 1) ผลการศึกษาของบริษัท แคปปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “CapAd”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) และข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)
- 2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการทำรายการในครั้งนี้
  - 3) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ
  - 4) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “FSX”) ครั้งที่ 2/2566 เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2567 ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เพื่อพิจารณาอนุมัติวาระที่สำคัญที่เกี่ยวข้องกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และวาระที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้ (อ้างอิงจากวาระของที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ)

วาระที่ 2 พิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 288,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท ในรูปแบบของการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

พิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.18 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเพิ่มทุน ในรูปแบบของการเสนอขายหุ้นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement หรือ “PP”) ให้แก่ (1) กอร์ทูน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนต์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด

("Gortune HK")<sup>1</sup> จำนวน 143,383,695 หุ้น (2) บริษัท กอर्टูน อินด์สทรี จำกัด ("กอर्टูน อินด์สทรี") จำนวน 92,540,537 หุ้น และ (3) บริษัท กอर्टูน คอมเมอร์ช จำกัด ("กอर्टูน คอมเมอร์ช") จำนวน 52,075,768 หุ้น (รวมเรียกทั้ง 3 รายว่า "ผู้ลงทุน")<sup>2</sup> ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท รวมมูลค่า 662,400,000 บาท ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ("ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP" หรือ "รายการที่ 1")

ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท ไม่ถือว่าเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด ในราคาต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทลจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ("ประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP")

นอกเหนือจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ดังกล่าว บริษัทฯ ได้รับแจ้งว่า ภายหลังจากธุรกรรม การออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ลงทุนราย Gortune HK จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมจากผู้ถือหุ้นเดิมของ บริษัทฯ ได้แก่ (ก) Pilgrim Finansa Investment Holdings Pte. Ltd. ("PILGRIM") จำนวน 85,130,000 หุ้น และ (ข) Blue Whale Enrich Company Limited ("Blue Whale") โดยมี Morgan Stanley & Co. International Plc. ("MS") ทำหน้าที่เป็นคัสโตเดียน จำนวน 29,870,000 หุ้น รวม ทั้งสิ้นจำนวน 115,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ของบริษัทฯ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.50 บาท (รวมเรียกว่า "ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม") ซึ่งจะ เป็นผลให้ Gortune HK ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 29.77 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่าย ได้แล้วทั้งหมดภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ และเมื่อรวมการถือหุ้นของกอ ร्टูน อินด์สทรี และกอर्टูน คอมเมอร์ช แล้ว ผู้ลงทุนจะถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ รวมกันในสัดส่วน ประมาณร้อยละ 46.43 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอ ขายหุ้น PP แล้วเสร็จ

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะไม่เข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม หากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และ การขอผ่อนผันการห้ามนำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ (Whitewash) ของผู้ลงทุน ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันห้ามนำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash)

สืบเนื่องจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ลงทุนในธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ในวาระที่ 2 ข้างต้น จะทำให้ผู้ลงทุนมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเท่ากับร้อยละ 33.18 ของ จำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดภายหลังจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ หลังจากการออกและ เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งเป็นผลให้ผู้ลงทุนถือหุ้นในสัดส่วนที่ขำมจุดที่ต้องห้ามนำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนมีหน้าที่ต้อง ห้ามนำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในมาตรา 247 ของพระราชบัญญัติ

<sup>1</sup> Gortune HK เป็นบริษัทในเครือของ Gortune Investment Corporation Limited ("Gortune") โดย Gortune ถือหุ้นใน Gortune HK ใน สัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ทั้งนี้ โปรดดูโครงสร้างผู้ถือหุ้นของของ Gortune ในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.3 ของ รายงานฉบับนี้

<sup>2</sup> Gortune HK กอर्टูน อินด์สทรี และกอर्टูน คอมเมอร์ช เป็นนิติบุคคลที่มีพฤติกรรมร่วมกันในการใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทฯ ไปในทางเดียวกัน (Acting in Concert) ตามประกาศว่าด้วยการกำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการ ปฏิบัติการตามมาตรา 246 และมาตรา 247 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

- หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ("พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ") และตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ ในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ("ประกาศเรื่อง Tender") ในการนี้ ผู้ลงทุนทั้ง 3 ราย (หรือเรียกว่า "ผู้ขอผ่อนผัน") ได้แก่ Gortune HK กอร์ทูน อินด์สทรี และ กอร์ทูน คอมเมิร์ซ จึงมีความประสงค์ที่จะร่วมกันขอผ่อนผันหน้าที่การห้ามนำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สก. 29/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผัน การห้ามนำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ("ประกาศ Whitewash") ซึ่งกำหนดให้การขอผ่อนผันจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วย คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้นำรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน และ บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าวข้างต้น (ถ้ามี) ("รายการ Whitewash" หรือ "รายการที่ 2")
- วาระที่ 4 พิจารณานุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 2,373,702.40 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 930,260,840 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 927,887,137.60 บาท โดยการดัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้จ่ายจำนวน 1,483,564 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท และการแก้ไขเพิ่มเติม หนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ
- วาระที่ 5 พิจารณานุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ อีกไม่เกิน 460,800,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 927,887,137.60 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวนไม่เกิน 1,388,687,137.60 โดยการออก หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท เพื่อเสนอขายต่อ บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ
- วาระที่ 6 พิจารณานุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 288,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ หุ้นละ 1.60 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ Gortune HK กอร์ทูน อินด์สทรี และกอร์ทูน คอมเมิร์ซ ซึ่งถือ เป็นการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่ เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ
- วาระที่ 7 พิจารณานุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ อีกจำนวนไม่เกิน 1,388,687,137.60 บาท จากทุน จดทะเบียนเดิม จำนวน 1,388,687,137.60 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวนไม่เกิน 2,777,374,275.20 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 867,929,461 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท) ในอัตราจัดสรร 1 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering หรือ "RO") และพิจารณา นุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อ 4. ของหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุน จดทะเบียนของบริษัทฯ
- โดยพิจารณานุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 867,929,461 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) ในอัตราการจัดสรร 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท รวมมูลค่า 1,996,237,760.30 บาท โดยบริษัทฯ ได้กำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญ เพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น (Record Date) ในวันที่ 6 มีนาคม 2567 และวันจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่ม

ทุนที่เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในระหว่างวันที่ 25 – 29 มีนาคม 2567 (“ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO”)<sup>3</sup>

วาระที่ 8 พิจารณานุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 867,929,461 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO)

โดยที่วาระที่ 2 ถึงวาระที่ 6 ถือเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน โดยหากเรื่องในวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจะถือว่าเรื่องอื่นๆ ที่ได้รับอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีการพิจารณาในวาระที่เหลือทั้งหมด (วาระที่ 7 ถึงวาระที่ 8)

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่วาระที่ 2 ถึงวาระที่ 6 ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว แต่วาระที่ 7 และ/หรือวาระที่ 8 ไม่ได้รับการอนุมัติ เหตุดังกล่าวจะไม่ทำให้มติที่ประชุมในวาระที่ 2 ถึงวาระที่ 6 เสียไป

ทั้งนี้ ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (วาระที่ 2) เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ในกรณีที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP”) ซึ่งบริษัทฯ จะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้น และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ตามประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP เนื่องจาก

(1) ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP นั้น ผู้ลงทุนทั้ง 3 รายจะถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 33.18 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (และคิดเป็นร้อยละ 46.43 ของจำนวนหุ้นที่

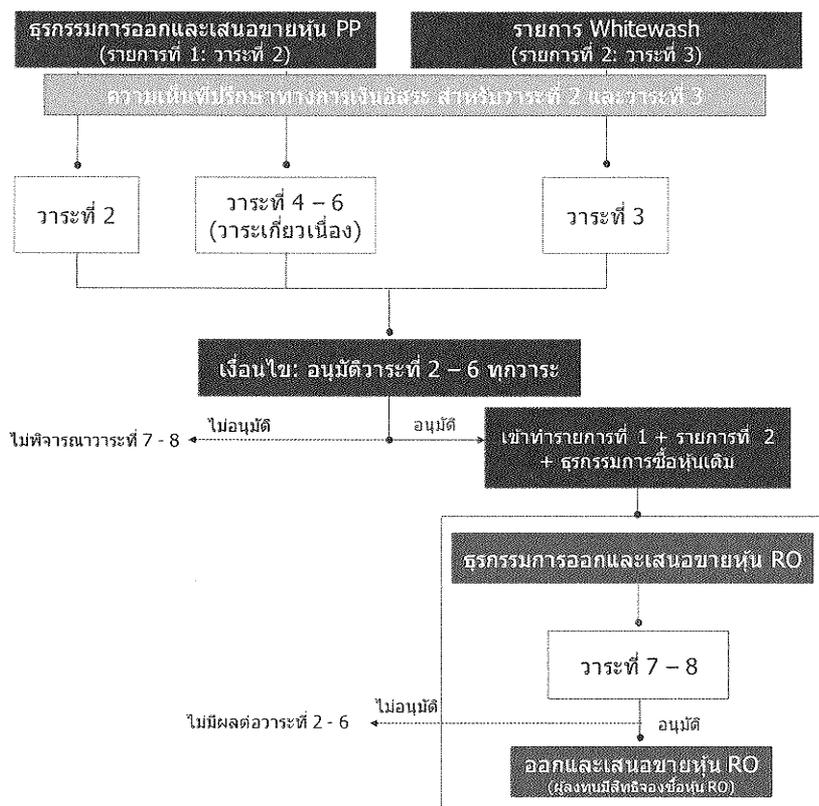
<sup>3</sup> อนึ่ง ในกรณีที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนเหลือจากการจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ในรอบแรกแล้ว บริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่เหลือให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งแสดงความจ้องซื้อเกินสัดส่วน โดยบริษัทฯ จะจัดสรรให้ตามสัดส่วนการถือหุ้นจนกว่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหลือจะหมด หรือไม่สามารถจัดสรรได้เนื่องจากเป็นเศษหุ้น หรือจนกว่าจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ผู้ถือหุ้นประสงค์ที่จะจ้องซื้อหุ้นจะหมด ทั้งนี้ ในกรณีที่มีผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลต่างด้าวจ้องซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสิทธิหลายรายซึ่งจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นต่างด้าวในบริษัทฯ เกินกว่าร้อยละ 49 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (“Foreign Limit”) (โดยเรียกหุ้นของผู้ถือหุ้นต่างด้าวว่า “F-Shares”) บริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นต่างด้าวดังกล่าวตามสัดส่วนการถือหุ้นที่บุคคลนั้นถืออยู่ ซึ่งอาจทำให้ผู้ถือหุ้นต่างด้าวบางรายไม่ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนประเภท F-Shares ตามจำนวนที่ตนได้จ้องซื้อ

ทั้งนี้ สำหรับหุ้นส่วนที่เกิน Foreign Limit บริษัทฯ จะดำเนินการจะคืนเงินค่าจ้องซื้อให้กับผู้ถือหุ้นในส่วนที่ไม่ได้รับจัดสรรหุ้นประเภท F-Shares

ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิมเสร็จสมบูรณ์ โดยที่ผู้ลงทุนในธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จะเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจ้องซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ในครั้งนี้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากผู้ลงทุนว่า ผู้ลงทุนอาจจ้องซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสิทธิของตน หากมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมสละสิทธิการจ้องซื้อหุ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนจะไม่จ้องซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากที่ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมใช้สิทธิจ้องซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นไม่เต็มจำนวน บริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ส่วนที่เหลือจากการเสนอขายดังกล่าวต่อไป

จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม) และ

**แผนภาพที่ 1: เจ็อนไซในการอนุมัติรายการในที่ประชุมผู้ถือหุ้น**



(2) ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 โดยพิจารณาจากจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยในกรณีนี้เท่ากับร้อยละ 33.18 ภายใต้ออกและเสนอขายหุ้น PP<sup>4</sup>

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการที่ 1 ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทลจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ("ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน") เนื่องจากผู้ลงทุนจะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ ส่งผลให้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดภายหลังจากออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ และบุคคลที่ได้รับการเสนอชื่อโดยผู้ลงทุนจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้บริหาร และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ (โดยผู้ลงทุนจะแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ จำนวน 3 ราย ซึ่งกรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) ดังนั้น จึงส่งผล

<sup>4</sup> โปรดดูรายละเอียดการคำนวณ Dilution เพิ่มเติมในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.3 ของรายงานฉบับนี้ และในข้อ 5 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

๑

ให้ผู้ลงทุนเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน เท่ากับร้อยละ 55.40 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2566<sup>5</sup> ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (อนึ่ง ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับผู้ลงทุนที่เกิดขึ้นในรอบ 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และยังไม่ได้ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น)

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้น ตลอดจนขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ เมื่อการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จสมบูรณ์ จะส่งผลทำให้ผู้ลงทุนมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเท่ากับร้อยละ 33.18 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ขำมจุดที่ต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จึงทำให้ผู้ลงทุนมีหน้าที่ต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามมาตรา 247 พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศเรื่องการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนทั้ง 3 ราย (หรือเรียกว่า ผู้ขอผ่อนผัน) ได้แก่ Gortune HK กอร์ทูน อินดีสทรี และกอร์ทูน คอมเมอร์ซ มีความประสงค์ที่จะร่วมกันขอผ่อนผันหน้าที่การทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ตามประกาศเรื่อง Whitewash ซึ่งกำหนดให้การขอผ่อนผันจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมีมติดังกล่าวมิให้นับรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าวข้างต้น (ถ้ามี)

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท แคปปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “CapAd”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล และความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash)

ทั้งนี้ CapAd ได้ศึกษาข้อมูลในสารสนเทศการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัดและรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายละเอียดที่เกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยการอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) แบบรายงานการเพิ่มทุน ร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายจัดการของบริษัทฯ รวมทั้งเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ เช่น งบการเงิน แผนการดำเนินธุรกิจ ประเมินการทางการเงิน การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ สัญญาและเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำ

<sup>5</sup> โปรดดูรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.6 ของรายงานฉบับนี้

รายการ สัญญาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ("สัญญาจองซื้อหุ้น") รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ข้อมูลที่เปิดเผยในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ด.") และข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ เป็นต้น เพื่อพิจารณาให้ความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว

ความเห็นของ CapAd ในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ตามที่ผู้บริหารของบริษัทฯ จัดเตรียมให้กับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ทั้งนี้ CapAd ไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลได้ และการให้ความเห็นนี้ CapAd พิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินของโครงการต่างๆ และการประเมินและวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ข้างต้นได้

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ CapAd ได้ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ตามที่กล่าวข้างต้น โดยพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกัน โดย CapAd ได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพิจารณา และได้คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

เอกสารแนบท้ายรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานความเห็นและเป็นข้อมูลที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาร่วมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย

CapAd ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) โดยสามารถสรุปข้อมูลและผลการศึกษาได้ดังต่อไปนี้

<b>คำนิยาม (Abbreviation)</b>	
"บริษัท" หรือ "กิจการ" หรือ "FSX"	บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน)
"กลุ่มบริษัท"	บริษัทฯ และบริษัทย่อย
"Blue Whale"	Blue Whale Enrich Company Limited
"FDA"	บริษัท ฟินันเซีย ดิจิทัล แอสเซท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
"Foreign Limit"	สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นต่างด้าวในบริษัทฯ สูงสุดร้อยละ 49 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
"F-Shares"	หุ้นของบริษัทฯ ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นต่างด้าว
"FSL"	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
"FSS"	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
"FSSIA"	บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
"IPO"	การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering)
"MS"	Morgan Stanley & Co. International Plc.
"NC"	เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital)
"NCR"	อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Ratio)
"PILGRIM"	Pilgrim Finansa Investment Holdings Pte. Ltd.
"PP"	การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)
"RO"	การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering)
"SBIR"	SBI Royal Securities Public Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของ FSS
"หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ"	การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 1,155,929,461 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น และผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น จำนวนไม่เกิน 867,929,461 หุ้น
"ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO"	การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น จำนวนไม่เกิน 867,929,461 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท ในอัตราการจัดสรร 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท
"ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม"	คอร์ปอเรชัน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสท์เม้นท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ไตแน็ก (ก) Pilgrim Finansa Investment Holdings Pte. Ltd. จำนวน 85,130,000 หุ้น และ (ข) Blue Whale Enrich Company Limited โดยมี Morgan Stanley & Co. International Plc. ทำหน้าที่เป็นคัสโตเดียน จำนวน 29,870,000 หุ้น รวมทั้งสิ้นจำนวน 115,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.50 บาท ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะไม่เข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม หากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ของผู้ลงทุน ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
"ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน"	ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO
"ผู้ขายหุ้นเดิม"	ไตแน็ก (ก) Pilgrim Finansa Investment Holdings Pte. Ltd. จำนวน 85,130,000 หุ้น และ (ข) Blue Whale Enrich Company Limited โดยมี Morgan Stanley & Co. International Plc. ทำหน้าที่เป็นคัสโตเดียน จำนวน 29,870,000 หุ้น
"สัญญาจองซื้อหุ้น"	สัญญาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน (Share Subscription Agreement) ระหว่างบริษัทฯ และผู้ลงทุน ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2566
<b>รายการที่ 1:</b>	
"GF"	GF Securities Company Limited
"Gortune"	Gortune Investment Corporation Limited
"Gortune Fund"	Gortune Private Fund Management Co., Ltd.

P

"Gortune HK"	กอร์ทูน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด
"ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP"	การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.18 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท โดยเสนอขายให้แก่กอร์ทูน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด บริษัท กอร์ทูน อินด์สทรี จำกัด และบริษัท กอร์ทูน คอมเมิร์ซ จำกัด
"ผู้ลงทุน"	(1) กอร์ทูน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด (2) บริษัท กอร์ทูน อินด์สทรี จำกัด และ (3) บริษัท กอร์ทูน คอมเมิร์ซ จำกัด
"กอร์ทูน อินด์สทรี"	บริษัท กอร์ทูน อินด์สทรี จำกัด
"กอร์ทูน คอมเมิร์ซ"	บริษัท กอร์ทูน คอมเมิร์ซ จำกัด
"กอร์ทูน โฮลดิ้งไทย"	บริษัท กอร์ทูน โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 51 ในกอร์ทูน อินด์สทรี
"กอร์ทูน (ประเทศไทย)"	บริษัท กอร์ทูน (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 51 ในกอร์ทูน คอมเมิร์ซ
<b>รายการที่ 2:</b>	
"รายการ Whitewash"	การขอผ่อนผันทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ (Whitewash) ให้แก่กอร์ทูน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด, บริษัท กอร์ทูน อินด์สทรี จำกัด, และบริษัท กอร์ทูน คอมเมิร์ซ จำกัด
"ผู้ขอผ่อนผัน"	นักลงทุน 3 ราย ได้แก่ (1) กอร์ทูน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด (2) บริษัท กอร์ทูน อินด์สทรี จำกัด และ (3) บริษัท กอร์ทูน คอมเมิร์ซ จำกัด
<b>อื่นๆ</b>	
"ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "CapAd"	บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด
"สำนักงาน ก.ล.ด."	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
"ตลาดหลักทรัพย์"	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
"ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทยกจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"ประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"ประกาศเรื่อง Whitewash"	ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สก. 29/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ
"ประกาศเรื่อง Tender"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"พ.ร.บ. หลักทรัพย์"	พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"บุคคลตามมาตรา 258"	บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม ของผู้ขอผ่อนผัน
"NTA"	สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets)
"WACC"	อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)



สารบัญ

<b>บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)</b> .....	<b>13</b>
<b>รายการที่ 1 - ส่วนที่ 1: รายละเอียดโดยทั่วไปของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน</b> .....	<b>24</b>
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ .....	24
1.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ .....	24
1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ .....	27
1.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง .....	28
1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ .....	33
1.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน การชำระค่าตอบแทน เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ารวมของ มูลค่าสิ่งตอบแทน สำหรับรายการที่เกี่ยวข้องกัน .....	38
1.6 การคำนวณขนาดรายการ .....	39
1.7 วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน แผนการใช้จ่ายเงิน และผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น .....	39
1.8 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ .....	41
1.9 สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ .....	41
1.10 บุคคลที่เกี่ยวข้องและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสีย .....	41
1.11 ตารางระยะเวลาการดำเนินการ .....	42
1.12 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน .....	42
2. ข้อมูลที่เกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัด .....	44
<b>รายการที่ 1 - ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของ รายการ</b> .....	<b>45</b>
1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ .....	45
2. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ (รายการที่ 1) .....	48
3. เปรียบเทียบข้อดี/ประโยชน์ และข้อด้อย/ความเสี่ยง ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง กัน กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (รายการที่ 1) .....	57
4. เปรียบเทียบแผนการใช้จ่ายเงินกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP .....	59
5. การวิเคราะห์อื่นๆ .....	63
ความเหมาะสมของเงื่อนไขของสัญญาจองซื้อหุ้นของบริษัทฯ .....	63
6. สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการออกและเสนอขาย หุ้น PP และรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการที่ 1) .....	64
<b>รายการที่ 1 - ส่วนที่ 3: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคา และเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP)</b> .....	<b>68</b>
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) .....	68
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach) .....	69
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) .....	71
4. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio) .....	73

5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio) .....	75
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) .....	76
7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้น PP.....	89
<b>รายการที่ 2 - ส่วนที่ 1: รายละเอียดโดยทั่วไปของการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์</b>	
<b>ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) .....</b>	<b>93</b>
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ .....	93
1.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ .....	93
1.2 ข้อมูลทั่วไปของผู้ขอผ่อนผันและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ .....	94
1.3 จำนวนคะแนนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ในวาระพิจารณา อนุมัติการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash).....	95
1.4 วิธีการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขายและเหตุผลในการกำหนดราคาดังกล่าว .....	96
1.5 สิทธิของผู้ถือหุ้นในการคัดค้านการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด .....	96
1.6 ความเห็นคณะกรรมการบริษัทฯ.....	96
2. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์ .....	98
<b>รายการที่ 2 - ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับ การขอผ่อนผันการทำ</b>	
<b>เสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) .....</b>	<b>99</b>
1. แผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายหลังจากได้มาซึ่งหลักทรัพย์โดยผู้ขอผ่อนผัน.....	99
1.1 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ .....	99
1.2 การปรับโครงสร้างการบริหาร.....	103
1.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล .....	106
1.4 แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก.....	106
1.5 การปรับโครงสร้างทางการเงิน .....	107
1.6 รายการระหว่างกัน.....	108
2. สิทธิออกเสียงทั้งหมดที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีภายหลังจากได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และที่จะสามารถได้มา เพิ่มเติมในอนาคต โดยไม่เกิดหน้าที่ในการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ .....	109
3. ความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ออกใหม่ที่บริษัทฯ จะเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน.....	110
4. ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ.....	110
5. ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ.....	112
6. ความครบถ้วนถูกต้องของรายชื่อและจำนวนหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน.....	113
7. สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ Whitewash (รายการที่ 2).....	113
<b>ส่วนที่ 4: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ.....</b>	<b>115</b>
เอกสารแนบ 1 ข้อมูลของกลุ่ม Gortune Investment Corporation Limited	
เอกสารแนบ 2 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์	

**บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)**

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "กิจการ" หรือ "FSX") ครั้งที่ 2/2566 เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2567 ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เพื่อพิจารณาอนุมัติวาระที่สำคัญที่เกี่ยวข้องกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และวาระที่เกี่ยวข้องเนื่องกัน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

**การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ("ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP" หรือ "รายการที่ 1")**

(วาระที่ 2 ของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ)

บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement หรือ "PP") จำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.18 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท โดยเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดจำนวน 3 ราย ประกอบด้วย

สัดส่วนการถือหุ้นภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP + ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม + ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO								
ลำดับ	รายชื่อผู้ลงทุน <sup>1/</sup>	จำนวนหุ้นที่ได้รับการเสนอขายไปเกิน (หุ้น)	มูลค่าเสนอขาย (ล้านบาท)	สัดส่วนการถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการ	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP + หุ้นเดิม <sup>1/</sup> (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP + หุ้นเดิม + RO <sup>1/</sup> (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP + หุ้นเดิม + RO ตามสิทธิและเกินสิทธิ <sup>2/</sup> (ร้อยละ)
1	กอร์ทูน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสท์เม้นท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด ("Gortune HK") <sup>2/, 3/</sup>	143,383,695	329.78	ไม่มี	16.52	29.77	29.77	29.77
2	บริษัท กอร์ทูน อินดัสทรี จำกัด ("กอร์ทูน อินดัสทรี") <sup>3/</sup>	92,540,537	212.84	ไม่มี	10.66	10.66	10.66	14.22
3	บริษัท กอร์ทูน คอมเมิร์ซ จำกัด ("กอร์ทูน คอมเมิร์ซ") <sup>3/</sup>	52,075,768	119.78	ไม่มี	6.00	6.00	6.00	6.00
		<b>288,000,000</b>	<b>662.40</b>		<b>33.18</b>	<b>46.43</b>	<b>46.43</b>	<b>49.99</b>

หมายเหตุ:

- 1/ ภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ลงทุนราย Gortune HK จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ รวมทั้งสิ้นจำนวน 115,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.50 บาท (รวมเรียกว่า ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม) ซึ่งจะเป็นผลให้ Gortune HK ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 29.77 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ และเมื่อรวมการถือหุ้นของกอร์ทูน อินดัสทรี และกอร์ทูน คอมเมิร์ซ แล้ว ผู้ลงทุนจะถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ รวมกันในสัดส่วนประมาณร้อยละ 46.43 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ



(โปรดดูตารางระยะเวลาการดำเนินการในแบบรายงานการเพิ่มทุน (F 53-4) ของบริษัทฯ ข้อ 9 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี)

- 2/ Gortune HK เป็นบริษัทในเครือของ Gortune Investment Corporation Limited (Gortune) โดย Gortune ถือหุ้นใน Gortune HK ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด



- 3/ Gortune HK กอรัทูน อินดีสทรี และกอรัทูน คอมเมอร์ซ เป็นนิติบุคคลที่มีพฤติกรรมร่วมกันในการใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทฯ ไปในทางเดียวกัน (Acting in Concert) ตามประกาศว่าด้วยการกำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติกิจการตามมาตรา 246 และมาตรา 247 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ
- 4/ บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 867,929,461 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering หรือ "RO") ในอัตราการจัดสรร 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท รวมมูลค่า 1,996,237,760.30 บาท โดยบริษัทฯ ได้กำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น (Record Date) ในวันที่ 6 มีนาคม 2567 และวันจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในระหว่างวันที่ 25 – 29 มีนาคม 2567 ("ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO") และภายใต้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นทุกรายใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน
- ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิมเสร็จสมบูรณ์ โดยที่ผู้ลงทุนในธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จะเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ในครั้งนี้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับแจ้งจากผู้ลงทุนว่า ผู้ลงทุนอาจจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสิทธิของตน หากมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมสละสิทธิการจองซื้อหุ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนจะไม่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นไม่เต็มจำนวน บริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ส่วนที่เหลือจากการเสนอขายดังกล่าวต่อไป
- 5/ ตามรายละเอียดในธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO และภายใต้สมมติฐานว่าผู้ลงทุนโดย กอรัทูน อินดีสทรี ใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสัดส่วนการถือหุ้นของตน โดยที่ผู้ลงทุนจะไม่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

อนึ่ง ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP เข้าข่ายเป็นกรณีการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP ซึ่งบริษัทฯ จะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้น และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ตามประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP เนื่องจาก

(1) ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP นั้น ผู้ลงทุนทั้ง 3 ราย จะถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 33.18 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (และคิดเป็นร้อยละ 46.43 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม) และ

(2) ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 โดยพิจารณาจากจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยในกรณีนี้เท่ากับร้อยละ 33.18 ภายใต้อัตราการออกและเสนอขายหุ้น PP<sup>6</sup>

นอกจากนี้ ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากผู้ลงทุนจะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ ส่งผลให้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดภายหลังจากการออกและ

<sup>6</sup> โปรดดูรายละเอียดการคำนวณ Dilution เพิ่มเติมในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.3 ของรายงานฉบับนี้ และในข้อ 5 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ และบุคคลที่ได้รับการเสนอชื่อโดยผู้ลงทุนจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้บริหาร และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ (โดยผู้ลงทุนจะแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ จำนวน 3 ราย ซึ่งกรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 55.40 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งมีขนาดเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นรายการขนาดใหญ่ โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกับรายการอื่นกับผู้ลงทุนที่เกิดขึ้นในรอบ 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP และยังไม่ได้ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติวาระที่ 3 (รายการที่ 2) และวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย (วาระที่ 2 – วาระที่ 6)

**การขอผ่อนผันการทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ("Whitewash") ("รายการ Whitewash" หรือ "รายการที่ 2")**

*(วาระที่ 3 ของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ)*

สืบเนื่องจากธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ตามรายการที่ 1 (วาระที่ 2) จึงทำให้ผู้ขอผ่อนผัน (หรือผู้ลงทุน) มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเท่ากับร้อยละ 33.18 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ หลังจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน PP ซึ่งเป็นผลให้ผู้ขอผ่อนผัน (ผู้ลงทุน) ถือหุ้นในสัดส่วนที่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งทำให้ผู้ขอผ่อนผัน (ผู้ลงทุน) มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในมาตรา 247 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และตามประกาศเรื่อง Tender

ในการนี้ ผู้ขอผ่อนผัน (หรือ ผู้ลงทุน) มีความประสงค์ที่จะร่วมกันขอผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ตามประกาศเรื่อง Whitewash ซึ่งกำหนดให้การขอผ่อนผันจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2566 เห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการ Whitewash

อนึ่ง ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติไม่อนุมัติธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP (รายการที่ 1) และ/หรือ การขอผ่อนผันการทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ของผู้ลงทุน (รายการที่ 2) บริษัทฯ จะยกเลิกการขอมติเรื่องการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น RO จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ลงทุนจะยกเลิกธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญเดิม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขของผู้ขอผ่อนผัน

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP และรายการ Whitewash แต่มีมติไม่อนุมัติธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น RO เหตุดังกล่าวจะไม่ทำให้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP เสียไป โดยผู้ขอผ่อนผันจะยังคงเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นเดิมในกรณีดังกล่าว

บริษัท แคปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “CapAd”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้น เกี่ยวกับความสมเหตุสมผล และความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการ ประกอบด้วย

- (ก) รายการที่ 1 ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP: การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (ข) รายการที่ 2 รายการ Whitewash: การขออนุมัติการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash)

ในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จะเป็นการให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ที่มีนัยสำคัญ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยไม่มีการให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเต็มและธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO

โดย CapAd ได้พิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และความเสี่ยง และความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการทำรายการ ดังต่อไปนี้

**รายการที่ 1: ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP**

บริษัทฯ มีกลยุทธ์ที่จะเสริมสร้างและพัฒนาผ่าน (1) การขยายธุรกิจไปสู่สินทรัพย์ดิจิทัล และ (2) การรวมบริการการลงทุนในตลาดทุนและสินทรัพย์ดิจิทัลภายใต้แพลตฟอร์มเดียว (One-stop Financial Services) ซึ่งกลยุทธ์ดังกล่าวนี้จะต้องใช้เงินทุนจำนวนมากเพื่อที่จะสร้างแพลตฟอร์มที่จำเป็น ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องมีความเข้มแข็งทางการเงิน เพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตและสามารถสร้างผลตอบแทนที่น่าพอใจให้กับผู้ถือหุ้นโดยพร้อมกัน

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักทรัพย์ของ FSS ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง และยังคงเผชิญกับความท้าทายซึ่งเพิ่มความรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ อีกทั้งความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีซึ่งทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Disruption) จากรอบด้าน ทำให้บริษัทในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ไม่เหมือนเดิมอีกต่อไป ซึ่งผู้ประกอบการหลักทรัพย์ในปัจจุบันจำเป็นต้องปรับตัวให้สอดคล้องกับสภาวะการแข่งขันและโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลง จึงทำให้ FSS จำเป็นต้องมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์เพื่อดึงดูดลูกค้า รวมถึงการลงทุนในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการของ FSS ให้มีประสิทธิภาพและตอบสนองตรงต่อความต้องการของนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น เพื่อมิให้ส่งผลกระทบต่อรายได้ของ FSS และกระทบต่อเงินปันผลที่บริษัทฯ จะได้รับ

FSS จึงมีแผนกลยุทธ์ที่สำคัญในปี 2565 ต่อเนื่องถึง 2566 และ 2567 เพื่อให้ FSS เป็นบริษัทที่ใช้เทคโนโลยีเพื่อให้บริการทางการเงิน ซึ่งสอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันที่เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทในการดำเนินชีวิตในประจำวันทำให้พฤติกรรมของนักลงทุนหันมาซื้อขายผ่านทางออนไลน์มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย FSS ได้นำเสนอแพลตฟอร์มที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าโดยยึดความต้องการของลูกค้าเป็นสำคัญ และพัฒนาขีดความสามารถใหม่ในการใช้เทคโนโลยีเพื่อสร้างความสะดวกสบาย สร้างประสบการณ์ที่ดี และสร้างความผูกพันกับลูกค้า เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในชีวิตประจำวัน อีกทั้งการใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีในการวิเคราะห์พฤติกรรมของนักลงทุน ซึ่งจะสร้างโอกาสสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนแก่ FSS ในอนาคต รวมทั้งยกระดับคุณภาพการดำเนินงานของ FSS ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

ดังนั้น เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและเพื่อรองรับการปรับตัวทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ โดยเข้าสู่กระบวนการ Digital Transformation (กระบวนการเปลี่ยนผ่านจากระบบการทำงานแบบเดิม สู่การทำงานผ่านระบบดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ) ควบคู่กับการขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า การขยายการลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องอย่างธุรกิจระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) เพื่อเพิ่มรายได้ในทุกช่องทางให้แก่กลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งบริหารโครงสร้าง

เงินทุนให้เอื้อต่อการขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพย์ในอนาคตรวมทั้งเพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ (โดยเฉพาะ FSS) มีความพร้อมที่จะขยายตัวในช่วงที่ภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ไทยกลับมาฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก (ตามที่ระบุไว้ในแผนการใช้เงิน ในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.1 และรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 4.1 ของรายงานฉบับนี้) รวมทั้งความต้องการแหล่งเงินทุนจากกลุ่มทุนที่มีศักยภาพและมีความเข้าใจและมีประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์ จึงจะเป็นประโยชน์อย่างมากต่อกลุ่มบริษัทฯ ที่จะสร้างการเติบโตและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทฯ อย่างต่อเนื่องและยั่งยืนในอนาคต

**ข้อมูลโดยสรุปของกลุ่ม Gortune**

(โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 และรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 (2) ของรายงานฉบับนี้)

Gortune ซึ่งเป็นบริษัทจัดการการลงทุนที่มีชื่อเสียงในประเทศจีน ด้วยทุนชำระแล้ว 16,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB) มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการมากกว่า 25,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB) (หรือประมาณ 3,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่ง Gortune มีการลงทุนใน 3 กลุ่มธุรกิจหลักได้แก่

สรุปการลงทุนของกลุ่ม Gortune	
กลุ่มธุรกิจหลัก	รายละเอียด
(ก) สายธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)	<p>อาทิ ธุรกิจประกันภัย รวมถึงการลงทุนทางอ้อมในกลุ่ม GF Securities Co., Ltd. (GF) ผ่านบริษัทย่อยคือ Liaoning Cheng Da Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นใน GF ร้อยละ 16.40 ซึ่งกลุ่ม GF ประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>GF Securities Co., Ltd. (GF) ประกอบธุรกิจให้บริการทางการเงินแบบครบวงจรที่เริ่มต้นมาจากธุรกิจหลักทรัพย์แบบดั้งเดิมที่มีทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ เช่นเดียวกับ FSS โดยเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ใหญ่เป็นอันดับ 5 ของประเทศจีน จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น (รหัสหลักทรัพย์ 000776.SZ) และตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง (รหัสหลักทรัพย์ 1776.HK) GF มีพนักงานมากกว่า 14,000 คน สาขา 349 แห่ง และมีแอปพลิเคชันเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ โดยมีผู้ใช้งานมากกว่า 40 ล้านคน</li> <li>GF Fund Management Co., Ltd. ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งเป็น 1 ใน 3 ของบริษัทบริหารสินทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีน</li> <li>GF Asset Management Co., Ltd. และ GF Asset Management (Hong Kong) Co., Ltd. ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ เมื่อเทียบขนาดของสินทรัพย์ที่บริหารโดย GF Asset Management Co., Ltd. อยู่ในลำดับที่ 7 ของอุตสาหกรรม</li> </ul>
(ข) EV Battery	<p>อาทิ การลงทุนใน China Baoan Group Co., Ltd. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น (รหัสหลักทรัพย์ 000009.SZ) โดย Gortune เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด ซึ่งนอกเหนือจากธุรกิจ EV Battery แล้ว China Baoan Group Co., Ltd. ยังประกอบธุรกิจให้หลากหลายครอบคลุมการผลิตยา พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ เป็นต้น</p>
(ค) Biopharmaceuticals	<p>อาทิ การลงทุนอย่างต่อเนื่องใน Liaoning Cheng Da Co., Ltd. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (รหัสหลักทรัพย์ 600739.SH) โดย Gortune เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งนอกเหนือจากธุรกิจ Biopharmaceuticals แล้ว Liaoning Cheng Da Co., Ltd. ยังประกอบธุรกิจให้หลากหลายครอบคลุมสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ พัฒนาวัดขึ้น เหมืองถ่านหินและพลังงาน ประกันภัย และการให้บริการทางการเงิน เป็นต้น</p>

ทั้งนี้ Gortune มีแผนการสนับสนุนบริษัทฯ และ FSS อย่างชัดเจน ตามที่แสดงเจตนาไว้ในแบบ 247-7 และสัญญาจองซื้อหุ้น ซึ่งคาดว่าบริษัทฯ และ FSS จะได้รับประโยชน์จากการร่วมมือกันระหว่างบริษัทฯ และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune เช่น GF Securities Co., Ltd. ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของจีน ถือเป็นประโยชน์โดยตรงต่อกลุ่มบริษัทฯ อาทิ

(ก) การที่ปัจจุบัน GF ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีนที่ Gortune ลงทุนทางอ้อม ได้ผ่านช่วงเวลาของการทำ Digital Transformation มาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ประสบการณ์ดังกล่าวจาก Gortune และ GF

จะช่วยผลักดันให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถปรับตัวตามรูปแบบการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจที่เกิดขึ้นใหม่ (Mega Trend) ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางและกลยุทธ์ในการปรับตัวของบริษัทฯ และ

(ข) การพัฒนาธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (Wealth Management) ของ FSS โดยใช้ประโยชน์จากประสบการณ์และทรัพยากรของ Gortune โดยที่ หนึ่งในระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune คือ GF Fund Management Co., Ltd. (ผ่านการลงทุนโดย GF) เป็นผู้ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งเป็น 1 ใน 3 ของบริษัทบริหารสินทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีน และ GF Asset Management Co., Ltd. และ GF Asset Management (Hong Kong) Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GF ขนาดของสินทรัพย์ที่บริหารโดย GF Asset Management Co., Ltd. อยู่ในลำดับที่ 7 ของอุตสาหกรรม

ดังนั้น ภายใต้การร่วมมือกันระหว่างบริษัทฯ และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune ในอนาคต บริษัทฯ และบริษัทย่อย จึงอาจจะมีการทำรายการระหว่างกันกับผู้ลงทุน และ/หรือ ระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ จะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายและขั้นตอนการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยคณะกรรมการบริษัทฯ และคณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่ที่สำคัญในการพิจารณา ตัดสินใจ และตรวจสอบว่า การทำรายการระหว่างกันจะต้องดำเนินการเช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลภายนอกอื่นๆ โดยพิจารณาเงื่อนไขที่เป็นธรรม เสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length) ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

โดยบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการที่ 1) ดังนี้

- (1) ทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนในจำนวนที่แน่นอนและมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ เพื่อใช้ตามแผนกลยุทธ์ และชำระหนี้ตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ โดยลดภาระในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม
- (2) ทำให้บริษัทฯ ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพและแข็งแกร่ง และมีศักยภาพที่จะร่วมมือกันในการดำเนินธุรกิจในอนาคต รวมทั้งจะมีส่วนช่วยผลักดันการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เนื่องจากกลุ่ม Gortune มีฐานการลงทุนขนาดใหญ่ อีกทั้งจากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจและการลงทุน รวมทั้งประโยชน์จากการพัฒนาความร่วมมือกับ Gortune และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ในด้านธุรกิจ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ วาณิชธนกิจ การให้บริการด้านการวิจัย ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ การเข้าถึงผลิตภัณฑ์ระดับโลกและการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกัน และการบริหารจัดการความเสี่ยง ถือว่าเป็นประโยชน์โดยตรงต่อกลุ่มบริษัทฯ

- (3) ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ โดยไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการระดมทุน รวมทั้งเพิ่มสภาพคล่อง และความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนและฐานะการเงินของบริษัทฯ

โดยบริษัทฯ จะได้รับจากผู้ลงทุนภายใต้ (ก) ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ซึ่งเท่ากับ 662.40 ล้านบาท และ (ข) จากการใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ลงทุน (หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ด้วย) (โดยยังไม่รวมการจองซื้อ RO เกินสิทธิ) อีกเป็นจำนวนเงินประมาณ 926.90 ล้านบาท รวมเป็น 1,589.30 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่ากับ 1.43 เท่า หลังจากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จำนวน 662.40 ล้านบาท และหากนำเงินเพิ่มทุน PP ไปชำระคืนหุ้นกู้ของ FSS จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ลดลงเหลือ 0.96 เท่า โดย FSS มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอน 2 ชุด รวม 713.40 ล้านบาท ได้แก่ หุ้นกู้ FSS244A ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 29

เมษายน 2567 จำนวน 465.40 ล้านบาท และหุ้นกู้ FSS238A ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 28 สิงหาคม 2568 จำนวน 248.00 ล้านบาท

- (4) เสริมสภาพคล่อง และสร้างความแข็งแกร่งและความมั่นคงทางการเงินให้แก่ FSS  
NCR ของ FSS ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 จะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 27.94 เป็นร้อยละ 60.80 ในกรณีที่ FSS ชำระคืนหุ้นกู้ทั้งจำนวน 713.40 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ FSS สามารถเพิ่มวงเงินการให้บริการบัญชีกู้ยืมเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance) จากประมาณ 1,100 ล้านบาท เป็นประมาณ 5,150 ล้านบาท
- (5) สร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ FSS จากการขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (ผ่านบัญชีมาร์จิ้น (Margin)) และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการที่ 1) มีข้อด้อยและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ดังนี้

- (1) การลดลงของสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ (Control Dilution) เท่ากับร้อยละ 33.18 และการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 3.14
- (2) ผู้ลงทุนจะมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 33.18 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน PP หรือร้อยละ 46.43 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน (PP และ RO) ทำให้มีสิทธิคัดค้านมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวาระที่สำคัญ และ/หรือ วาระพิเศษต่างๆ ที่ต้องใช้เวลาไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น วาระเกี่ยวกับการลดทุนหรือการเพิ่มทุนจดทะเบียน การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ การออกตราสารหนี้ การควบรวมกิจการกับบริษัทอื่น เป็นต้น

อนึ่ง ผู้ลงทุนอาจจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสิทธิของตน หากมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมสละสิทธิการจองซื้อหุ้นดังกล่าว โดยที่ผู้ขอผ่อนผันจะไม่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน (PP และ RO)

ทั้งนี้ รายการที่ 1 มีข้อดีและประโยชน์ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ดังนี้

- (1) ทำให้ได้รับการสนับสนุนจากเดิมที่จากกลุ่ม Gortune เนื่องจากผู้ลงทุนจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน PP
- (2) ทำให้ได้รับเงินปันผลที่ดีจากกลุ่ม Gortune เมื่อเทียบกับกลุ่มผู้ลงทุนอื่น โดยกลุ่ม Gortune มีความพร้อมทั้ง 2 ด้าน ได้แก่ ด้านเงินลงทุน และการสนับสนุนในการดำเนินงานธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงความเข้าใจและความเชี่ยวชาญในธุรกิจหลักทรัพย์แล้ว รวมถึงความทันสมัยของระบบเทคโนโลยี เช่น แพลตฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์ (ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต) และปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นต้น ทำให้กลุ่ม Gortune จะมีความได้เปรียบและพร้อมที่จะสนับสนุนได้ดีกว่าผู้ลงทุนรายอื่นอย่างมาก

อย่างไรก็ตาม รายการที่ 1 มีข้อด้อยและความเสี่ยง ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ดังนี้

(1) การพึ่งพิงกลุ่ม Gortune ในด้านการระดมทุนจำนวนมากในครั้ง นี้ และการสนับสนุนการเข้าถึงและพัฒนาเทคโนโลยี และเครือข่ายในระบบนิเวศการลงทุนของกลุ่ม Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune ในอนาคต

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการที่ 1 เป็น ประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต โดยมีข้อดีและความเสี่ยงหลักๆ ในเรื่อง Dilution เท่านั้น ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ที่มีนัยสำคัญ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการที่ 1) ในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล**

ในการพิจารณาความเหมาะสมด้านราคาและเงื่อนไขของธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการที่ 1) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นดังนี้

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ สรุปได้ดังนี้

FSX	มูลค่าหุ้นสามัญของ FSX <sup>1/</sup> (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอขายหุ้น PP ของ FSX <sup>2/</sup> (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอขายหุ้น PP สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นสามัญของ FSX	
			(บาท/หุ้น)	(ร้อยละ)
			(3) = (2) - (1)	(3) / (2)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	4.74	2.30	(2.44)	(106.05)%
2) วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว	4.73	2.30	(2.43)	(105.53)
3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	2.55 – 3.83	2.30	(0.25) – (1.53)	(10.87)% - (66.52)%
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	3.94 – 4.83	2.30	(1.64) – (2.53)	(71.30)% - (110.00)%
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	0.24 – 0.26	2.30	2.04 – 2.06	88.70% - 89.57%
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	1.78 – 3.23	2.30	(0.93) – 0.52	(40.41)% - 22.46%
	กรณีฐาน 2.46	2.30	กรณีฐาน (0.16)	กรณีฐาน (6.84)%

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าที่ตราไว้ 1.60 บาท/หุ้น

2/ ราคาออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ เท่ากับ 2.30 บาท/หุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้นบริษัทฯ คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดและวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้สะท้อนถึงความต้องการซื้อขายหุ้น FSX ของนักลงทุน ความคาดหวังของนักลงทุน โดยได้พิจารณาข่าวสารและข้อมูลที่เปิดเผย และหุ้นของบริษัทฯ มีการสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดี ขณะที่วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีสะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนจากราคาหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญ FSX เท่ากับ **2.55 – 4.83 บาทต่อหุ้น** ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทฯ ที่ 2.30 บาทต่อหุ้น จำนวน 0.25 – 2.53 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 10.87 – 110.00 ของราคาเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทฯ ที่ราคา 2.30 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของบริษัทฯ

**รายการที่ 2: รายการ Whitewash**

เมื่อพิจารณาถึงภาพรวมของการเพิ่มทุนโดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญ PP ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้ง นี้ จะทำให้ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพที่จะมีส่วนช่วยผลักดันการดำเนินธุรกิจของกิจการ รวมทั้งเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น



การที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงในบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 33.18 ภายหลังจากการเพิ่มทุน PP สัดส่วนดังกล่าวถึงแม้จะมีผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) ของผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นลดลงร้อยละ 33.18 รวมถึงการที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีเสียงที่สามารถคัดค้านในวาระสำคัญที่ต้องการเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ แต่เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้วจะเห็นว่าการที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญ PP ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ จะนำมาซึ่งประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ทำให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเพื่อใช้ในการขยายการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ การลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและ ICO Portal อันจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ ในระยะยาวเพิ่มขึ้น และสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต

ทั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันขอส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทฯ 3 ราย (โดยมาแทนที่กรรมการที่มีอยู่เดิมของบริษัทฯ) จากโครงสร้างกรรมการรวมทั้งสิ้น 9 ราย โดยเข้ามาเป็นกรรมการที่มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ จำนวน 2 ราย ร่วมกับกรรมการเดิมที่มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ อีก 2 ราย ถือว่ามีบทบาทในการบริหาร รวมทั้งร่วมกำหนดนโยบายและทิศทางการดำเนินการของบริษัทฯ แต่ยังไม่ถือว่ามีอำนาจควบคุมอย่างเบ็ดเสร็จ และยังคงไม่ทำให้ผู้ขอผ่อนผันมีเสียงข้างมากในคณะกรรมการบริษัทฯ หรือไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงการถ่วงดุลอำนาจในการควบคุมอย่างมีนัยสำคัญ

โดย ณ วันยื่นคำขอผ่อนผัน ผู้ขอผ่อนผันมีเจตนาที่ชัดเจนว่าจะไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหารกิจการ การปรับโครงสร้างการบริหาร นโยบายการจ่ายเงินปันผล แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก การปรับโครงสร้างทางการเงิน และรายการระหว่างกันของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญ ภายใน 12 เดือนข้างหน้า เว้นแต่จะเป็นการพิจารณาร่วมกันกับคณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ โดยผู้ขอผ่อนผันจะใช้สิทธิออกเสียงสนับสนุนหรือคัดค้านตามจำนวนสิทธิออกเสียงที่ผู้ขอผ่อนผันมีในบริษัทฯ ดังนั้น จึงถือว่า บริษัทฯ ยังคงที่จะดำเนินธุรกิจตามแผนงานและนโยบายเดิมที่ได้ดำเนินการอยู่ ทั้งนี้ การพิจารณาและดำเนินการใดๆ จะต้องดำเนินการตามขั้นตอนในการบริหารกิจการตามปกติ ซึ่งจะต้องเป็นไปตามหลักการพิจารณาอย่างรอบคอบโดยคณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้วแต่กรณี ภายใต้ขอบบังคับของบริษัทฯ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่างๆ

อย่างไรก็ดี หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติรายการ Whitewash จะส่งผลการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น RO และธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญเดิม ต้องยกเลิกไป ซึ่งจะเกิดความเสียหายและขัดต่อกับบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทฯ จะเสียโอกาสที่จะได้รับเงินเพิ่มทุน PP และ RO เพื่อนำมาใช้ในการขยายการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ การชำระคืนหุ้นกู้ของ FSS ซึ่งจะครบกำหนดในปี 2567 รวมทั้งการนำไปใช้ในการขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า ซึ่งจะเป็นการกระตุ้นปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และเพิ่มจำนวนสัญญาของลูกค้าให้แก่ FSS อันจะเป็นการเพิ่มรายได้ให้แก่ FSS ได้โดยตรง จึงส่งผลดีต่อธุรกิจหลักทรัพย์ที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ
- (2) บริษัทฯ เสียโอกาสในการมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพ และพร้อมที่จะผลักดัน สนับสนุนการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึง FSS และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องได้ในอนาคต โดยที่ Gortune มีระบบนิเวศการลงทุนที่หลากหลาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจบริการด้านการเงิน อันจะช่วยส่งเสริมธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงธุรกิจบริหารสินทรัพย์ลงทุนลูกค้า (Wealth Management) ของกลุ่มบริษัทฯ ในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นโอกาสในการเพิ่มมูลค่าทางธุรกิจ ด้วยการขยายฐานลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวจีน รวมถึงการถ่ายทอดด้านเทคโนโลยี (แพลตฟอร์มของ GF เอื้อต่อการพัฒนาและต่อยอดแอปพลิเคชัน Finansia

HERO ให้ไปสู่การให้บริการทางการเงินชั้นนำแบบเบ็ดเสร็จ (One-stop Financial Services) ของ FSS เป็นอย่างมาก) ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างยั่งยืน

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากนโยบายและแผนการบริหารกิจการของผู้ขอผ่อนผันแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า แม้ว่าการเสนอขายหุ้น PP ตามรายการ Whitewash (รายการที่ 2) ไม่เหมาะสม แต่รายการ Whitewash (รายการที่ 2) เป็นประโยชน์โดยตรงและมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้จำนวนมาก และได้พันธมิตรและหุ้นส่วนทางธุรกิจที่มีศักยภาพในการช่วยขับเคลื่อนและสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า **การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม**

จากเหตุผลข้างต้น จึงจำเป็นต้องพิจารณาในภาพรวมของทั้ง 2 รายการควบคู่กัน แม้ว่าการดำเนินการตามรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ไม่เหมาะสม แต่การเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 เป็นประโยชน์โดยตรงและมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้จำนวนมาก และได้พันธมิตรและหุ้นส่วนทางธุรกิจที่มีศักยภาพ ช่วยส่งเสริม และ/หรือ พัฒนาศักยภาพของบริษัทฯ ในการขยายฐานลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวจีน รวมถึงการถ่ายทอดด้านเทคโนโลยีซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างยั่งยืน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามรายการที่ 1 (ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP) และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามรายการที่ 2 (รายการ Whitewash) ในครั้งนี้ (ตามวาระที่ 2 – 3 และวาระ 4 – 6 ที่เกี่ยวข้อง ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ตามลำดับ)**

ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นดังต่อไปนี้

**รายการที่ 1: ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP**

**(การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ  
แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP)  
ที่มีนัยสำคัญ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน)**

P

**รายการที่ 1 - ส่วนที่ 1: รายละเอียดโดยทั่วไปของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน**

**1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ**

**1.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "กิจการ" หรือ "FSX") ครั้งที่ 6/2566 เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,155,929,461 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.59 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยแบ่งออกเป็น

- (1) หุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.18 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท คิดเป็นจำนวนเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการระดมทุนครั้งนี้รวม 662,400,000 บาท ในรูปแบบของการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement หรือ "PP") (โดยรวมเรียกว่า "ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP")<sup>7</sup> โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนรวม 3 ราย (รวมเรียกทั้ง 3 ราย ว่า "ผู้ลงทุน") ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ดังนี้

รายชื่อผู้ลงทุน <sup>1/</sup>	จำนวนหุ้นสามัญ PP ที่ได้รับจัดสรร	สัดส่วนการถือหุ้น <sup>2/</sup>	มูลค่าเสนอขาย
1. กอร์ทูน อินเทอร์เน็ตซันแนล อินเวสท์เม้นท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด ("Gortune HK") Gortune HK เป็นบริษัทในเครือของ Gortune Investment Corporation Limited ("Gortune") โดย Gortune ถือหุ้นใน Gortune HK ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ไม่เกิน 143,383,695 หุ้น	ร้อยละ 16.52 <sup>3/</sup>	329,782,498.50 บาท
2. บริษัท กอร์ทูน อินดัสทรี จำกัด ("กอร์ทูน อินดัสทรี")	ไม่เกิน 92,540,537 หุ้น	ร้อยละ 10.66	212,843,235.10 บาท
3. บริษัท กอร์ทูน คอมเมิร์ซ จำกัด ("กอร์ทูน คอมเมิร์ซ")	ไม่เกิน 52,075,768 หุ้น	ร้อยละ 6.00	119,774,266.40 บาท
<b>รวม</b>	<b>ไม่เกิน 288,000,000 หุ้น</b>	<b>ร้อยละ 33.18<sup>4/</sup></b>	<b>662,400,000.00 บาท</b>

หมายเหตุ: 1/ Gortune HK กอร์ทูน อินดัสทรี และกอร์ทูน คอมเมิร์ซ เป็นนิติบุคคลที่มีพฤติกรรมร่วมกันในการใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทฯ ไปในทางเดียวกัน (Acting in Concert) ตามประกาศว่าด้วยการกำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติกิจการตามมาตรา 246 และมาตรา 247 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

2/ จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ

<sup>7</sup> ถือว่าเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ที่ผู้ถือหุ้นมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน และไม่ถือเป็นการเสนอขายหุ้นออกใหม่ในราคาต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่องการอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ("ประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP") เนื่องจากราคาเสนอขายที่หุ้นละ 2.30 บาท ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 12 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเสนออาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เพียงพอที่จะครอบคลุมทั้งปริมาณการซื้อขายและราคาซื้อขายที่สะท้อนราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ (ระหว่างวันที่ 10 - 27 พฤศจิกายน 2566) ซึ่งเท่ากับ 2.55 บาท (โปรดดูรายละเอียดเรื่องราคาตลาดเพิ่มเติมในรายการที่ 1 - ส่วนที่ 1 ข้อ 1.4.2 ของรายงานฉบับนี้)

นอกจากนี้ หุ้นที่ออกใหม่ภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ดังกล่าว ไม่เข้าเงื่อนไขการห้ามขาย (Silent Period) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาซื้อขายให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบริษัทย่อยในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

3/ นอกเหนือจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ดังกล่าว บริษัทฯ ได้รับแจ้งว่า ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ลงทุนราย Gortune HK จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ได้แก่

(ก) Pilgrim Finansa Investment Holdings Pte. Ltd. ("PILGRIM") จำนวน 85,130,000 หุ้น และ

(ข) Blue Whale Enrich Company Limited ("Blue Whale") โดยมี Morgan Stanley & Co. International Plc. ("MS") ทำหน้าที่เป็นคัสโตเดียน จำนวน 29,870,000 หุ้น

(รวมเรียก PILGRIM และ Blue Whale ว่า "ผู้ขายหุ้นเดิม") รวมทั้งสิ้นจำนวน 115,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.50 บาท (รวมเรียกว่า "ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม") ซึ่งจะเป็นผลให้ Gortune HK ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 29.77 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ และเมื่อรวมการถือหุ้นของกองทุน อินด์สทรี และกองทุน คอมเมิร์ซ แล้ว ผู้ลงทุนจะถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ รวมกันในสัดส่วนประมาณร้อยละ 46.43 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ

(2) หุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 867,929,461 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.41 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเพิ่มทุน โดยเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering หรือ "RO") ในอัตราการจัดสรร 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยเศษของหุ้นให้ปัดทิ้ง ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท รวมมูลค่า 1,996,237,760.30 บาท ("ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO")<sup>8</sup>

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) จะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิมเสร็จสมบูรณ์ โดยที่ผู้ลงทุนจะเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น

โดยธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO รวมเรียกว่า "ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน" โดยที่การทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อน และจะเกิดขึ้นเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นเป็นผลสำเร็จ (*โปรดดูรายละเอียดเงื่อนไขบังคับก่อนในรายการที่ 1 - ส่วนที่ 1 ข้อ 1.4.5 ของรายงานฉบับนี้*) หรือได้รับการผ่อนผันจากผู้สัญญา<sup>9</sup>

<sup>8</sup> โปรดดูเชิงบรรณ 3 ในหน้าที่ 5

<sup>9</sup> ทั้งนี้ วาระอนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (วาระที่ 2) และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ของผู้ลงทุน (วาระที่ 3) เป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน หากวาระใดไม่ได้รับการอนุมัติ บริษัทฯ จะยกเลิกการขอมติเรื่องการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (วาระที่ 4 – วาระที่ 6) และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO (วาระที่ 7 และวาระที่ 8) และผู้ลงทุนจะยกเลิกธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขของผู้ลงทุน

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (วาระที่ 2) และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) (วาระที่ 3) แต่มีมติไม่อนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO (วาระที่ 7 และวาระที่ 8) เหตุดังกล่าวจะไม่ทำให้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP เสียไป โดยผู้ลงทุนจะยังคงเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นเดิมในกรณีดังกล่าว



สัดส่วนการถือหุ้นภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP + ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม + ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO								
ลำดับ	รายชื่อ <sup>1/</sup>	จำนวนหุ้นที่ได้รับการเสนอขายไม่เกิน	มูลค่าเสนอขาย (ล้านบาท)	สัดส่วนการถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการ	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP + หุ้นเดิม <sup>2/</sup> (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP + หุ้นเดิม + RO <sup>3/</sup> (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP + หุ้นเดิม + RO ตามสิทธิและเกินสิทธิ <sup>3/</sup> (ร้อยละ)
1	Gortune HK	143,383,695	329.78	ไม่มี	16.52	29.77	29.77	29.77
2	กอร์ทูน อินดัสทรี	92,540,537	212.84	ไม่มี	10.66	10.66	10.66	14.22
3	กอร์ทูน คอมเมิร์ซ	52,075,768	119.78	ไม่มี	6.00	6.00	6.00	6.00
		<b>288,000,000</b>	<b>662.40</b>		<b>33.18</b>	<b>46.43</b>	<b>46.43</b>	<b>49.99</b>

หมายเหตุ:

- 1/ โปรดดูข้อมูล Gortune เพิ่มเติมในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.3 ของรายงานฉบับนี้ และในสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญที่เพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกัน ข้อ 2 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ของบริษัทฯ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี และเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้
- 2/ ภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP เสร็จสมบูรณ์ ผู้ลงทุนราย Gortune HK จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ รวมทั้งสิ้นจำนวน 115,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ก่อนการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO โดยซื้อจาก PILGRIM จำนวน 83,150,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 2.50 บาท หรือคิดเป็นมูลค่า 207,875,000 บาท และซื้อจาก Blue Whale จำนวน 29,870,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 2.50 บาท หรือคิดเป็นมูลค่า 74,675,000 บาท (ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะไม่เข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม หากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และการขอผ่อนผันการค่าค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ของผู้ลงทุน ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- 3/ ตามรายละเอียดในธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO และภายใต้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นทุกรายใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน
- 4/ ตามรายละเอียดในธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO และภายใต้สมมติฐานว่าผู้ลงทุนโดย กอร์ทูน อินดัสทรี ใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสัดส่วนการถือหุ้นของตน โดยที่ผู้ลงทุนจะไม่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

อนึ่ง ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP เข้าข่ายเป็นกรณีการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP ซึ่งบริษัทฯ จะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้น และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ตามประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP เนื่องจาก

(1) ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP นั้น ผู้ลงทุนทั้ง 3 ราย จะถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 33.18 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (และคิดเป็นร้อยละ 46.43 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม) และ

(2) ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 โดยพิจารณาจากจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท



มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยในกรณีนี้เท่ากับร้อยละ 33.18 ภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP<sup>10</sup>

นอกจากนี้ ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก ผู้ลงทุนจะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ ส่งผลให้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ และบุคคลที่ได้รับการเสนอซื้อโดยผู้ลงทุนจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้บริหาร และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ (โดยผู้ลงทุนจะแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ จำนวน 3 ราย ซึ่งกรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 55.40 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต รอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งมีขนาดเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นรายการขนาดใหญ่ โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับผู้ลงทุนที่เกิดขึ้นในรอบ 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และยังไม่ได้ออมนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยให้ถือว่าบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงาน ก.ล.ด. ตามประกาศเรื่องเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP รวมทั้งบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติวาระที่ 3 (รายการที่ 2) และวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย (วาระที่ 2 – วาระที่ 6)

**ในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จะเป็นการให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ที่มีนัยสำคัญ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยไม่มีการให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรม การซื้อหุ้นสามัญเดิม และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO**

ทั้งนี้ เมื่อการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จสมบูรณ์ จะส่งผลทำให้ผู้ลงทุนมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเท่ากับร้อยละ 33.18 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ขำจจุดที่ต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จึงทำให้ผู้ลงทุนมีหน้าที่ต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามมาตรา 247 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศเรื่อง Tender อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนทั้ง 3 ราย ได้แก่ Gortune HK กอรัทูน อินด์สทรี และกอรัทูน คอมเมอร์ซ มีความประสงค์ที่จะร่วมกันขอผ่อนผันหน้าที่การทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ตามประกาศเรื่อง Whitewash ดังรายละเอียดปรากฏตามรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับรายการ Whitewash (รายการที่ 2)

## 1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2566 ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ("สัญญาจองซื้อหุ้น") กับ

<sup>10</sup> โปรดดูรายละเอียดการคำนวณ Dilution เพิ่มเติมในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.3 ของรายงานฉบับนี้ และในข้อ 5 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

P

ผู้ลงทุนแต่ละราย ในวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จะเกิดขึ้นภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะประชุมในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2567 และเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นเป็นผลสำเร็จ หรือได้รับการผ่อนผันจากผู้สัญญา

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนมีนาคม 2567 ซึ่งไม่เกิน 3 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้น

อนึ่ง ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติไม่อนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (รายการที่ 1) และ/หรือ การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ของผู้ลงทุน (รายการที่ 2) บริษัทฯ จะยกเลิกการขอมติเรื่องการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ลงทุนจะยกเลิกธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขของของผู้ลงทุน

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) แต่มีมติไม่อนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เหตุดังกล่าวจะไม่ทำให้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP เสียไป โดยผู้ลงทุนจะยังคงเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นเดิมในกรณีดังกล่าว

### 1.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ออกและเสนอขายหุ้น	:	บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ)
ผู้ได้รับการเสนอขายหุ้น	:	1. Gortune HK <sup>1/</sup> ได้รับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 143,383,695 หุ้น 2. กอร์ทูน อินด์สทรี <sup>2/</sup> ได้รับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 92,540,537 หุ้น 3. กอร์ทูน คอมเมิร์ซ <sup>2/</sup> ได้รับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 52,075,768 หุ้น ทั้งนี้ Gortune HK กอร์ทูน อินด์สทรี และกอร์ทูน คอมเมิร์ซ เป็นนิติบุคคลที่มีพฤติกรรมร่วมกันในการใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทฯ ไปในทางเดียวกัน (Acting in Concert) <sup>3/</sup>
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	:	ก่อนการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ลงทุนไม่เคยมีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ หลังการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP บุคคลที่ได้รับการเสนอซื้อโดยผู้ลงทุนจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้บริหาร และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ (โดยผู้ลงทุนจะแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ จำนวน 3 ราย ซึ่งกรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) ส่งผลให้ผู้ลงทุนเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หมายเหตุ:

1/ Gortune HK เป็นนิติบุคคลในเครือของ Gortune Investment Corporation Limited (Gortune) ซึ่ง Gortune ลงทุนทางอ้อมในบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีนซึ่งเป็นธุรกิจเดียวกันกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดของ Gortune ในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้)

สรุปข้อมูลของ Gortune HK	
ชื่อบริษัท	: กอร์ทูน อินเตอร์เนชันแนล อินเวสต์เมนต์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด (Gortune International Investment Holding Limited)
ประเภทธุรกิจ	: บริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในธุรกิจอื่น (โฮลดิ้งคอมพานี)
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	: เขตบริหารพิเศษฮ่องกง
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: 12 ตุลาคม 2559
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 2437061

P

<b>สรุปข้อมูลของ Gortune HK</b>																							
ทุนจดทะเบียน (ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566)	: 23,000,000 ดอลลาร์ฮ่องกง																						
ทุนชำระแล้ว (ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566)	: 23,000,000 ดอลลาร์ฮ่องกง																						
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: ห้องเลขที่ 601-03 ธนาคารเกษตรแห่งประเทศไทย ถนนคอนนอต เซ็นทรัล ฮ่องกง																						
คณะกรรมการบริษัท	: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. นายควอน หวัง (Mr. Quan Wang)</li> <li>2. นางเสี่ยวโจว หลี่ (Mrs. Xiaozhou Li)</li> <li>3. นางสาวทงซิน จู (Tongxin Ju)</li> </ol>																						
รายชื่อผู้ถือหุ้น	: <p>กอร์ทูน อินเวสท์เมนท์ คอร์ปอเรชั่น ลิมิเต็ด (Gortune Investment Corporation Limited: Gortune) ถือหุ้น 100%</p> <p>ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของกอร์ทูน อินเวสท์เมนท์ คอร์ปอเรชั่น ลิมิเต็ด ประกอบด้วย นักลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลสัญชาติจีนหลายราย โดยไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 20 ของหุ้นทั้งหมดในบริษัท กอร์ทูน อินเวสท์เมนท์ จำกัด</p> <p>อนึ่ง รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของ Gortune<sup>(1)</sup> ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของ Gortune</th> <th style="text-align: center;">สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1. Zhuhai Xianfeng Yuefu Investment Partnership Enterprise (Limited Partnership)<sup>(2)</sup></td> <td style="text-align: center;">15.63</td> </tr> <tr> <td>2. Infore Group Co., Ltd.<sup>(3)</sup></td> <td style="text-align: center;">12.50</td> </tr> <tr> <td>3. Guangzhou Semi Business Services Co., Ltd.<sup>(4)</sup></td> <td style="text-align: center;">9.38</td> </tr> <tr> <td>4. Guangzhou Huadu Investment Co., Ltd.<sup>(5)</sup></td> <td style="text-align: center;">7.81</td> </tr> <tr> <td>5. Guangzhou Jiaxin Business Service Co., Ltd.<sup>(6)</sup></td> <td style="text-align: center;">6.25</td> </tr> <tr> <td>6. Foshan Midea Enterprise Management Co., Ltd.<sup>(7)</sup></td> <td style="text-align: center;">6.25</td> </tr> <tr> <td>7. Guangzhou Tengxichen Investment Co., Ltd.<sup>(8)</sup></td> <td style="text-align: center;">6.25</td> </tr> <tr> <td>8. Guangzhou Star River Venture Capital Co., Ltd.<sup>(9)</sup></td> <td style="text-align: center;">6.25</td> </tr> <tr> <td>9. Rongyue Enterprise Management Co., Ltd.<sup>(10)</sup></td> <td style="text-align: center;">6.25</td> </tr> <tr> <td>10. Guangdong Haitian Group Co., Ltd.<sup>(11)</sup></td> <td style="text-align: center;">6.25</td> </tr> </tbody> </table> <p>หมายเหตุ:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) ไม่มีผู้ถือหุ้น 10 รายแรกรายใดที่มีอำนาจควบคุม Gortune</li> <li>(2) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Infund Holdings Group Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดย Mr. Xie Songfeng ถือหุ้นร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Infund Holdings Group Co., Ltd.</li> <li>(3) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Mr. He Jianfeng ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 88.09 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด</li> <li>(4) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Ruyuan Jiayun Technology Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมี Mr. Liu Wei เป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ในอัตราร้อยละ 93 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Ruyuan Jiayun Technology Co., Ltd.</li> <li>(5) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Guangdong Qisheng Business Service Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมี Mr. Zhang Jiehua เป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ในอัตราร้อยละ 99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Guangdong Qisheng Business Service Co., Ltd.</li> <li>(6) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Guangzhou Huantong Business Service Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมี Mr. Zhou Weiliang เป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ในอัตราร้อยละ 99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Guangzhou Huantong Business Service Co., Ltd.</li> <li>(7) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Mr. He Xiangjian ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 94.55 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดย Mr. He Xiangjian เป็นบิดาของ Mr. He Jianfeng ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน Infore Group Co., Ltd. โดยถือหุ้นร้อยละ 88 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด</li> </ol>	รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของ Gortune	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	1. Zhuhai Xianfeng Yuefu Investment Partnership Enterprise (Limited Partnership) <sup>(2)</sup>	15.63	2. Infore Group Co., Ltd. <sup>(3)</sup>	12.50	3. Guangzhou Semi Business Services Co., Ltd. <sup>(4)</sup>	9.38	4. Guangzhou Huadu Investment Co., Ltd. <sup>(5)</sup>	7.81	5. Guangzhou Jiaxin Business Service Co., Ltd. <sup>(6)</sup>	6.25	6. Foshan Midea Enterprise Management Co., Ltd. <sup>(7)</sup>	6.25	7. Guangzhou Tengxichen Investment Co., Ltd. <sup>(8)</sup>	6.25	8. Guangzhou Star River Venture Capital Co., Ltd. <sup>(9)</sup>	6.25	9. Rongyue Enterprise Management Co., Ltd. <sup>(10)</sup>	6.25	10. Guangdong Haitian Group Co., Ltd. <sup>(11)</sup>	6.25
รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของ Gortune	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)																						
1. Zhuhai Xianfeng Yuefu Investment Partnership Enterprise (Limited Partnership) <sup>(2)</sup>	15.63																						
2. Infore Group Co., Ltd. <sup>(3)</sup>	12.50																						
3. Guangzhou Semi Business Services Co., Ltd. <sup>(4)</sup>	9.38																						
4. Guangzhou Huadu Investment Co., Ltd. <sup>(5)</sup>	7.81																						
5. Guangzhou Jiaxin Business Service Co., Ltd. <sup>(6)</sup>	6.25																						
6. Foshan Midea Enterprise Management Co., Ltd. <sup>(7)</sup>	6.25																						
7. Guangzhou Tengxichen Investment Co., Ltd. <sup>(8)</sup>	6.25																						
8. Guangzhou Star River Venture Capital Co., Ltd. <sup>(9)</sup>	6.25																						
9. Rongyue Enterprise Management Co., Ltd. <sup>(10)</sup>	6.25																						
10. Guangdong Haitian Group Co., Ltd. <sup>(11)</sup>	6.25																						

สรุปข้อมูลของ Gortune HK	
	(8) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Yuan Changchang และ Yuan Zhimin ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
	(9) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Guangdong Star River Property Group Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมี Mr. Huang Wenzai เป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ในอัตราร้อยละ 92.68 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Guangdong Star River Property Group Co., Ltd.
	(10) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Foshan Jieyi Enterprise Management Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมี Mr. Wu Yeneng เป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ในอัตราร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Foshan Jieyi Enterprise Management Co., Ltd.
	(11) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Mr. Pang Kang ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 48.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

2/ กอรัทูน อินด์สทรี และกอรัทูน คอมเมิร์ซ เป็นนิติบุคคลสัญชาติไทยที่จัดตั้งขึ้นใหม่ ซึ่งถือหุ้นโดย Gortune ผ่าน Gortune HK และผู้ร่วมลงทุนชาวไทย 2 ราย ได้แก่ นายไพพลุย ศิริภาคเสถียร และนางมีทนา มุลจันทร์ ซึ่งถือหุ้นโดยอ้อมผ่านบริษัท กอรัทูน โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด ("กอรัทูน โฮลดิ้งไทย") และบริษัท กอรัทูน (ประเทศไทย) จำกัด ("กอรัทูน (ประเทศไทย)")

สรุปข้อมูลของกอรัทูน อินด์สทรี	
ชื่อบริษัท	: บริษัท กอรัทูน อินด์สทรี จำกัด
ประเภทธุรกิจ	: บริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในธุรกิจอื่น (โฮลดิ้งคอมพานี)
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	: ประเทศไทย
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: 27 พฤศจิกายน 2566
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0105566224767
ทุนจดทะเบียน (ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566)	: 2,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว (ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566)	: 500,000 บาท
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 33/4 อาคารเดอะไนน์ทาวเวอร์ อาคารเอ ชั้น 34 ถนนพระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
คณะกรรมการบริษัท	: 1. นายเหวินชาง เจิน (Mr. Wenchang Chen) 2. นางเสี่ยวโจว หลี (Mrs. Xiaozhou Li) 3. นายเพ็ง หวัง (Mr. Peng Wang)
รายชื่อผู้ถือหุ้น	: 1. กอรัทูน อินเตอร์เนชันแนล อินเวสท์เม้นท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด (Gortune International Investment Holding Limited) ถือหุ้นร้อยละ 49 2. บริษัท กอรัทูน โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (กอรัทูน โฮลดิ้งไทย) ถือหุ้นร้อยละ 51

สรุปข้อมูลของกอรัทูน คอมเมิร์ซ	
ชื่อบริษัท	: บริษัท กอรัทูน คอมเมิร์ซ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	: บริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในธุรกิจอื่น (โฮลดิ้งคอมพานี)
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	: ประเทศไทย
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: 27 พฤศจิกายน 2566
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0105566224805
ทุนจดทะเบียน (ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566)	: 2,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว (ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566)	: 500,000 บาท
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 33/4 อาคารเดอะไนน์ทาวเวอร์ อาคารเอ ชั้น 34 ถนนพระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สรุปข้อมูลของกองทุน คอมเพิร์ช	
คณะกรรมการบริษัท	: 1. นายเหวินชาง เฉิน (Mr. Wenchang Chen) 2. นางเสี่ยวโจว หลี่ (Mrs. Xiaozhou Li) 3. นายเผิง หวัง (Mr. Peng Wang)
รายชื่อผู้ถือหุ้น	: 1. กองทุน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสท์เมนท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด (Gortune International Investment Holding Limited) ถือหุ้นร้อยละ 49 2. บริษัท กองทุน (ประเทศไทย) จำกัด (กองทุน (ประเทศไทย)) ถือหุ้นร้อยละ 51

สรุปข้อมูลของกองทุน โฮลดิ้งไทย	
ชื่อบริษัท	: บริษัท กองทุน โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด
ประเภทธุรกิจ	: บริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในธุรกิจอื่น (โฮลดิ้งคอมพานี)
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	: ประเทศไทย
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: 24 พฤศจิกายน 2566
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0105566224651
ทุนจดทะเบียน (ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566)	: 1,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว (ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566)	: 500,000 บาท
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 33/4 อาคารเดอะไนน์ทาวเวอร์ อาคารเอ ชั้น 34 ถนนพระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
คณะกรรมการบริษัท	: 1. นายเหวินชาง เฉิน (Mr. Wenchang Chen) 2. นางเสี่ยวโจว หลี่ (Mrs. Xiaozhou Li) 3. นายเผิง หวัง (Mr. Peng Wang) 4. นางมัทนา มุลจันทร์ 5. นายไพมูลย์ ศิริภาณเสถียร
รายชื่อผู้ถือหุ้น	: 1. กองทุน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสท์เมนท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด (Gortune International Investment Holding Limited) ถือหุ้นร้อยละ 49 2. นางมัทนา มุลจันทร์ ถือหุ้นร้อยละ 27 3. นายไพมูลย์ ศิริภาณเสถียร ถือหุ้นร้อยละ 24

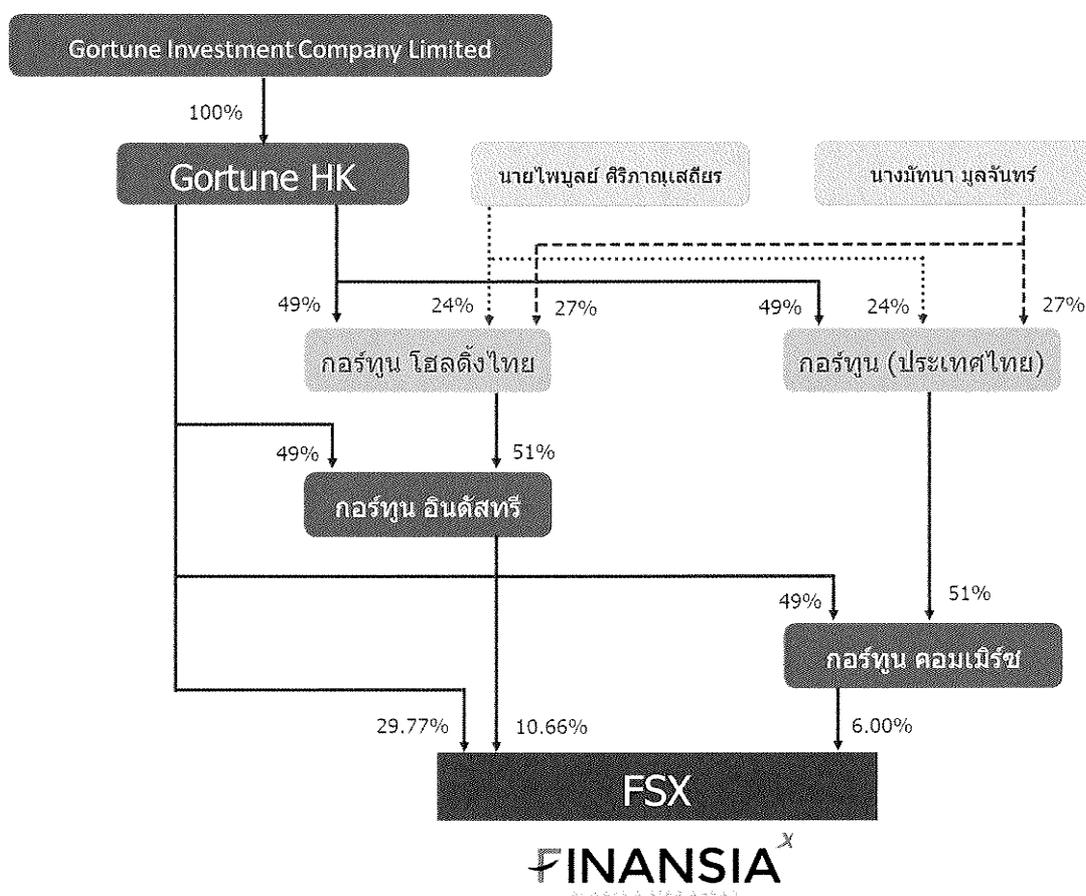
สรุปข้อมูลของกองทุน (ประเทศไทย)	
ชื่อบริษัท	: บริษัท กองทุน (ประเทศไทย) จำกัด
ประเภทธุรกิจ	: บริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในธุรกิจอื่น (โฮลดิ้งคอมพานี)
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	: ประเทศไทย
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: 24 พฤศจิกายน 2566
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0105566224643
ทุนจดทะเบียน (ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566)	: 1,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว (ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566)	: 500,000 บาท
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 33/4 อาคารเดอะไนน์ทาวเวอร์ อาคารเอ ชั้น 34 ถนนพระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
คณะกรรมการบริษัท	: 1. นายเหวินชาง เฉิน (Mr. Wenchang Chen) 2. นางเสี่ยวโจว หลี่ (Mrs. Xiaozhou Li) 3. นายเผิง หวัง (Mr. Peng Wang) 4. นางมัทนา มุลจันทร์

สรุปข้อมูลของกองทุน (ประเทศไทย)	
	5. นายไพฑูลย์ ศิริภาณุเสถียร
รายชื่อผู้ถือหุ้น	: 1. กองทุน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด (Gortune International Investment Holding Limited) ถือหุ้นร้อยละ 49 2. นางมัทนา มุลจันทร์ ถือหุ้นร้อยละ 27 3. นายไพฑูลย์ ศิริภาณุเสถียร ถือหุ้นร้อยละ 24

3/ Gortune HK กองทุน อินเดียสทรี และกองทุน คอมเมิร์ซ เป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกันในการควบคุมบริษัท ดังรายละเอียดปรากฏตามรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยการอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) (รายการที่ 2)

**แผนภาพที่ 2: โครงสร้างการถือหุ้นของผู้ลงทุน**

ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม



Gortune Investment Corporation Limited (Gortune) ซึ่งเป็นบริษัทลงทุนเอกชนสัญชาติจีนที่ริเริ่มจัดตั้งโดยมณฑลกว่างตุ้งร่วมกับกลุ่มภาคเอกชนซึ่งเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมที่หลากหลาย ที่มีประสบการณ์ด้านการลงทุนในหลากหลายธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจบริการด้านการเงิน มีความประสงค์จะเข้าลงทุนในบริษัทฯ โดยให้บริษัทในเครือของ Gortune ได้แก่ (1) กองทุน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด (Gortune HK) (2) บริษัท กองทุน อินเดียสทรี จำกัด (กองทุน อินเดียสทรี) และ (3) บริษัท กองทุน คอมเมิร์ซ จำกัด (กองทุน คอมเมิร์ซ) เข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP

๑

โดย Gortune มีประสบการณ์ด้านการลงทุนในหลากหลายธุรกิจ ด้วยมูลค่าการลงทุน ประมาณ 3,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หรือประมาณ 25,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB)) หาก Gortune เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยอาศัยศักยภาพจากระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจบริการด้านการเงิน อันจะช่วยส่งเสริมธุรกิจหลักทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ ในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นโอกาสในการเพิ่มมูลค่าทางธุรกิจ ด้วยการขยายฐานลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวจีน รวมถึงการถ่ายทอดด้านเทคโนโลยีซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างยั่งยืน โดย Gortune ไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการบริหารกิจการของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยยังคงมีเป้าหมายที่จะมุ่งเน้นให้บริษัทฯ เป็นผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจพาณิชย์ และธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์จัดการลงทุนเช่นเดิม อย่างไรก็ตาม หาก Gortune เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ Gortune จะเสนอแผนกลยุทธ์ในการศึกษาโอกาสในการขยายกิจการไปในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ให้บริการบริหารเงินลูกค้าในรูปแบบกองทุนรวม (Mutual Fund) กองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Provident Fund) เป็นต้น หรือธุรกิจการให้บริการทางการเงินอื่นๆ ด้วย ทั้งนี้ Gortune ประสงค์จะแต่งตั้งกรรมการบริษัทเพื่อเป็นตัวแทนของ Gortune จำนวน 3 ท่าน โดยไม่เพิ่มจำนวนกรรมการบริษัทฯ โดยที่กรรมการจำนวน 2 ท่าน จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ ทั้งนี้ Gortune อยู่ระหว่างการสรรหากรรมการที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ

**1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ**

**1.4.1 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการและรายละเอียดของการเสนอขาย**

บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.18 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน ในรูปแบบของการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยเสนอขายให้แก่ Gortune HK กอรัทูน อินด์สทรี และกอรัทูน คอมเมิร์ซ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท รวมมูลค่าไม่เกิน 662,400,000 บาท

สัดส่วนการถือหุ้นภายใต้ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP + ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม + ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น RO								
ลำดับ	รายชื่อ <sup>1/</sup>	จำนวนหุ้นที่รับการเสนอขายใหม่	มูลค่าเสนอขาย (ล้านบาท)	สัดส่วนการถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการ	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP + หุ้นเดิม <sup>2/</sup> (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP + หุ้นเดิม + RO <sup>3/</sup> (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังเพิ่มทุน PP + หุ้นเดิม + RO ตามสิทธิ <sup>4/</sup> และเกินสิทธิ <sup>4/</sup> (ร้อยละ)
1	Gortune HK	143,383,695	329.78	ไม่มี	16.52	29.77	29.77	29.77
2	กอรัทูน อินด์สทรี	92,540,537	212.84	ไม่มี	10.66	10.66	10.66	14.22
3	กอรัทูน คอมเมิร์ซ	52,075,768	119.78	ไม่มี	6.00	6.00	6.00	6.00
		<b>288,000,000</b>	<b>662.40</b>		<b>33.18</b>	<b>46.43</b>	<b>46.43</b>	<b>49.99</b>

หมายเหตุ:

- 1/ โปรดดูข้อมูล Gortune เพิ่มเติมในรายการที่ 1 - ส่วนที่ 1 ข้อ 1.3 ของรายงานฉบับนี้ และในสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญที่เพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้อง ข้อ 2 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ของบริษัทฯ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี และเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้
- 2/ ภายหลังจากธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP เสร็จสมบูรณ์ ผู้ลงทุนราย Gortune HK จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ รวมทั้งสิ้นจำนวน 115,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ก่อนการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น RO โดยซื้อจาก PILGRIM จำนวน 83,150,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 2.50 บาท หรือคิดเป็นมูลค่า 207,875,000 บาท และซื้อจาก Blue Whale จำนวน 29,870,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 2.50 บาท หรือคิดเป็นมูลค่า 74,675,000 บาท (ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม)

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะไม่เข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม หากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ของผู้ลงทุน ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

- 3/ ตามรายละเอียดในธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO และภายใต้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นทุกรายใช้สิทธิของซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน
- 4/ ตามรายละเอียดในธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO และภายใต้สมมติฐานว่าผู้ลงทุนโดย กอร์ทูน อินดัสทรี ใช้สิทธิของซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสัดส่วนการถือหุ้นของตน โดยที่ผู้ลงทุนจะไม่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ทั้งนี้ การจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ของผู้ลงทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP อยู่ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาจองซื้อหุ้น (โปรดดูรายละเอียดสัญญาจองซื้อหุ้นเพิ่มเติมในรายการที่ 1 - ส่วนที่ 1 ข้อ 1.4.5 ของรายงานฉบับนี้)

#### เงื่อนไขเกี่ยวกับ Silent Period

เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP กำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนที่ 2.30 บาทต่อหุ้น และไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 12 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น (ระหว่างวันที่ 10 - 27 พฤศจิกายน 2566) ซึ่งเท่ากับ 2.55 บาท ดังนั้น หุ้นที่ออกใหม่ภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ไม่เข้าเงื่อนไขการห้ามขาย (Silent Period) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาซื้อขายให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบริษัทรักษาส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

#### หน้าที่ในการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุน (Tender Offer)

บริษัทฯ คาดว่าการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จะเสร็จสมบูรณ์ภายในช่วงต้นเดือนมีนาคม 2567 โดยภายหลังจากที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทฯ รวมจำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.18 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเพิ่มทุน

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP เสร็จสมบูรณ์ ผู้ลงทุนจะได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทฯ ภายใต้ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม ดังนั้น ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทฯ รวมจำนวนไม่เกิน 403,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.43 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ โดย Gortune HK กอร์ทูน อินดัสทรี และกอร์ทูน คอมเมอร์ซ จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 29.77 ร้อยละ 10.66 และร้อยละ 6.00 ตามลำดับ ทั้งนี้ จากการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทฯ ข้างต้นของผู้ลงทุน ทำให้ FSS บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ("FSSIA") บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด ("FSL") และบริษัท ฟินันเซีย ดิจิทัล แอสเซท จำกัด ("FDA") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นทางอ้อม ดังนั้น FSS FSSIA FSL และ FDA จะต้องดำเนินการขอความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นภายใน 14 วัน นับจากวันที่กลุ่มผู้ลงทุนได้เข้ามาเกินร้อยละ 10 ด้วย โดยที่ภายหลังจากได้มาซึ่งหุ้นดังกล่าว บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ต่อไป (หากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ได้รับความอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ)

เนื่องจากภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ลงทุนจะมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ขำร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนมีหน้าที่ต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่อง Tender ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ตามประกาศเรื่อง Whitewash ดังรายละเอียดปรากฏตามรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับรายการ Whitewash (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4 - 5 ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี)

นอกจากนี้ ภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทฯ จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัทจะยังคงประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 ท่านเช่นเดิม โดยผู้ลงทุนจะส่งตัวแทนเพื่อเป็นกรรมการบริษัทฯ จำนวน 3 ท่าน เพื่อแทนที่กรรมการที่มีอยู่เดิมของบริษัทฯ (ซึ่งกรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) โดยขณะนี้ผู้ลงทุนอยู่ระหว่างการสรรหากรรมการที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงกรรมการของบริษัทฯ ดังนี้

รายชื่อกรรมการภายหลังจากการส่งตัวแทนของผู้ลงทุน 3 ราย เข้ามาเป็นกรรมการ	ตำแหน่ง
<i>-โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในรายการที่ 2 – ส่วนที่ 2 ข้อ 1.2 ของรายงานฉบับนี้-</i>	
1 นายชัชวาล เจียรนนท์ <sup>1/</sup>	ประธานกรรมการ และกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
2 นายช่วงชัย นวรงค์ <sup>1/</sup>	กรรมการ กรรมการผู้อำนวยการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
3 นายเสกสรร ชุณหะวัณ <sup>1/</sup>	รองประธานกรรมการ
4 (ตัวแทนจากผู้อุปถัมภ์ เพื่อทดแทนนายวรภัค ธัญยาวงษ์) <sup>2/</sup>	กรรมการ
5 (ตัวแทนจากผู้อุปถัมภ์ เพื่อทดแทนนายสมภพ กิระสุนทรพงษ์) <sup>2/</sup>	กรรมการ และกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
6 (ตัวแทนจากผู้อุปถัมภ์ เพื่อทดแทนนางพรพริ้ง สุขสันดีสุวรรณ) <sup>2/</sup>	กรรมการ และกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
7 พล.ต.อ. วิสนุ ปราสาททองโอสถ <sup>1/</sup>	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
8 นายกิตติศักดิ์ เบญจฤทธิ์ <sup>1/</sup>	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
9 (อยู่ระหว่างการสรรหากรรมการอิสระ เพื่อทดแทนกรรมการรายเดิมที่ลาออก โดยมีกำหนดไม่เกินวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎเกณฑ์ข้อบังคับของหน่วยงานกำกับดูแล) <sup>1/</sup>	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ

หมายเหตุ: 1/ กรรมการลำดับที่ 1 – 3 และ 7-9 เป็นกรรมการปัจจุบันของบริษัทฯ และสรรหาโดยบริษัทฯ

2/ โดย Gortune อยู่ระหว่างการสรรหาบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ ทั้งนี้ กรรมการซึ่งเป็นผู้แทนจากผู้อุปถัมภ์ จำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ

#### 1.4.2 การกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทฯ ของธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ในราคา 2.30 บาท ต่อหุ้น เป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาต่อรองและตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ลงทุน โดยอ้างอิงราคาตลาดของ บริษัทฯ ซึ่งเป็นราคาเดียวกันกับราคาของผู้ลงทุนทำธุรกรรมการซื้อหุ้น RO

อีกทั้ง เมื่อพิจารณาฐานะเศรษฐกิจและสภาวะตลาดทุนภายในประเทศในปัจจุบันที่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบกับแผนธุรกิจในอนาคตของกลุ่มบริษัทฯ ที่มีความจำเป็นจะต้องมีเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการ เพื่อนำไปขยายธุรกิจตามแผนกลยุทธ์ที่ได้วางไว้ บริษัทฯ จึงได้พิจารณาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ต่อผู้ลงทุน โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ซึ่ง

ราคาเสนอขายเป็นราคาซึ่งอ้างอิงจากราคาตลาดที่มีส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 (ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้น PP ราคาต่ำ) โดยที่ราคาตลาดดังกล่าวพิจารณาจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 12 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เสนออวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ อย่างชัดเจนในครั้งนี้ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เพียงพอที่จะครอบคลุมปริมาณการซื้อขายและราคาซื้อขายซึ่งสะท้อนราคา ตลาดหุ้นของบริษัทฯ (ระหว่างวันที่ 10 – 27 พฤศจิกายน 2566) ซึ่งเท่ากับ 2.55 บาทต่อหุ้น

ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า ราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนภายใต้ธุรกรรม การออกและเสนอขายหุ้น PP มีความเหมาะสมแล้ว เนื่องจากเป็นราคาที่ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ใน ราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 2.30 บาท โดยที่ราคาเสนอขาย ดังกล่าวเป็นราคาที่เหมาะสมทำให้บริษัทฯ สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการภายใต้สภาวะ เศรษฐกิจและสภาวะตลาดหุ้นในปัจจุบัน และเนื่องจากผู้ลงทุนดังกล่าวมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและมีศักยภาพใน ด้านเงินลงทุนและการลงทุนในบริษัทฯ ได้จริง รวมทั้งมีความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ และศักยภาพอันเป็น ประโยชน์จากธุรกิจที่ได้ลงทุนแล้วในประเทศจีนอันสามารถเกื้อหนุนธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้

1.4.3 การกำหนดราคาตลาด

ในการพิจารณาราคาตลาด บริษัทฯ ได้ใช้ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาด หลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 12 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนออวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว คือระหว่างวันที่ 10 - 27 พฤศจิกายน 2566 ซึ่งจะเท่ากับ 2.55 บาท (ข้อมูลจาก [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com))

1.4.4 โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ก่อนและหลังการเพิ่มทุน PP

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 ก่อนเข้าทำธุรกรรมและภายหลังการได้มาซึ่ง หุ้นของบริษัทฯ ภายใต้ธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง สามารถสรุปได้ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเข้าทำรายการ <sup>1/</sup>		หลังการเข้าทำธุรกรรม การออกและเสนอขาย หุ้น PP		หลังการเข้าทำธุรกรรม การออกและเสนอขาย หุ้น PP + ซื้อหุ้นเดิม		หลังการเข้าทำธุรกรรม การออกและเสนอขายหุ้น PP + ซื้อหุ้นเดิม + RO ตาม สัดส่วน <sup>2/</sup>		หลังการเข้าทำธุรกรรม การออกและเสนอขายหุ้น PP + ซื้อหุ้นเดิม + RO ตาม สัดส่วนและเกินสัดส่วน <sup>3/</sup>	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. Gortune-HK	0	0	143,383,695	16.52	258,383,695	29.77	516,767,390	29.77	516,767,390	29.77
2. กอรัทูน อินดัสทรี	0	0	92,540,537	10.66	92,540,537	10.66	185,081,074	10.66	246,819,108	14.22
3. กอรัทูน คอมเมิร์ซ	0	0	52,075,768	6.00	52,075,768	6.00	104,151,536	6.00	104,151,536	6.00
กลุ่มผู้ร่วมลงทุน (Acting in Concert)	0	0	288,000,000	33.18	403,000,000	46.43	806,000,000	46.43	867,738,034	49.99
4. PILGRIM <sup>4/</sup>	170,269,978	29.36	170,269,978	19.62	85,139,978	9.81	170,279,956	9.81	170,279,956	9.81
5. Blue Whale โดยมี MS ทำหน้าที่ เป็นคัสโตเดียน <sup>3/</sup>	40,191,611	6.93	40,191,611	4.63	10,321,611	1.19	20,643,222	1.19	20,643,222	1.19
6. ICBC International Holdings Limited โดยมี MIB Securities (Hong Kong) Limited ทำ	64,663,609	11.15	64,663,609	7.45	64,663,609	7.45	129,327,218	7.45	129,327,218	7.45



รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเข้าทำรายการ <sup>1/</sup>		หลังการเข้าทำธุรกรรม การออกและเสนอขาย หุ้น PP		หลังการเข้าทำธุรกรรม การออกและเสนอขาย หุ้น PP + ชื้อหุ้นเดิม		หลังการเข้าทำธุรกรรม การออกและเสนอขายหุ้น PP + ชื้อหุ้นเดิม + RO ตาม สัดส่วน <sup>2/</sup>		หลังการเข้าทำธุรกรรม การออกและเสนอขายหุ้น PP + ชื้อหุ้นเดิม + RO ตาม สัดส่วนและเกินสัดส่วน <sup>3/</sup>	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
หน้าที่เป็นคัส โดเดียน										
7. ธนาคาร ไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน)	58,140,302	10.03	58,140,302	6.70	58,140,302	6.70	116,280,604	6.70	116,280,604	6.70
8. นายสิทธิพงษ์ อริยสทธิวงศ์	41,669,400	7.19	41,669,400	4.80	41,669,400	4.80	83,338,800	4.80	83,338,800	4.80
9. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	24,545,177	4.23	24,545,177	2.83	24,545,177	2.83	49,090,354	2.83	49,090,354	2.83
10.นางสุพร วัฒนเวคิน	12,367,427	2.13	12,367,427	1.42	12,367,427	1.42	24,734,854	1.42	24,734,854	1.42
11.นางสาวชยดา เจียรนวนท์	9,500,000	1.64	9,500,000	1.09	9,500,000	1.09	19,000,000	1.09	19,000,000	1.09
12.นายชวัล เจียรนวนท์	9,500,000	1.64	9,500,000	1.09	9,500,000	1.09	19,000,000	1.09	19,000,000	1.09
13.นางสาวสภารัตน์ สง่าเมือง	8,043,000	1.39	8,043,000	0.93	8,043,000	0.93	16,086,000	0.93	16,086,000	1.39
รวม	438,890,504	75.68	726,890,504	83.75	726,890,504	83.75	1,453,781,008	83.75	1,518,300,462	87.47
ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น	141,038,957	24.32	141,038,957	16.25	141,038,957	16.25	282,077,914	16.25	155,820,426	8.98
รวมทั้งสิ้น	579,929,461	100.00	867,929,461	100.00	867,929,461	100.00	1,735,858,922	100.00	1,735,858,922	100.00

หมายเหตุ:

- ข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (XM) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 18 ธันวาคม 2566 จากบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
- คำนวณบนสมมติฐานว่ารายชื่อและจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกรายอื่น (ที่ไม่มีผู้จองซื้อหุ้นภายใต้ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP) ตามลำดับที่ 4 - 13 ข้างต้นไม่มีการเปลี่ยนแปลง และภายใต้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นทุกรายใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น RO ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน
- คำนวณบนสมมติฐานว่า (ก) รายชื่อและจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกรายอื่น (ที่ไม่มีผู้จองซื้อหุ้นภายใต้ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP) ไม่มีการเปลี่ยนแปลง (ข) ผู้ถือหุ้นทุกรายใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น RO ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน และการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเกินสัดส่วนการถือหุ้นของตน (เกินสิทธิ) จะมาจากกอร์ทูน อินด์สทรี และผู้ถือหุ้นรายย่อยรายอื่นเท่านั้น โดยที่ผู้ลงทุนจะไม่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน
- Gortune HK จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมจาก (ก) Pilgrim Finansa Investment Holdings Pte. Ltd. จำนวน 85,130,000 หุ้น และ (ข) Blue Whale Enrich Company Limited โดยมี Morgan Stanley & Co. International Plc. ทำหน้าที่เป็นคัสโอดเดียน จำนวน 29,870,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.50 บาท (ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม)

1.4.5 สาระสำคัญของข้อตกลงและเงื่อนไขที่สำคัญ

ข้อตกลงและเงื่อนไขที่สำคัญภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นกับผู้ลงทุนทั้ง 3 ราย ภายใต้อุทธกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP มีดังต่อไปนี้

สัญญาจองซื้อหุ้นระหว่างบริษัทฯ กับ ผู้ลงทุน	
คู่สัญญา	: (ก) บริษัทฯ (ในฐานะผู้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน) (ข) Gortune HK (ในฐานะผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน) (ค) กอร์ทูน อินด์สทรี (ในฐานะผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน) (ง) กอร์ทูน คอมเมิร์ซ (ในฐานะผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน)

<b>สัญญาจองซื้อหุ้นระหว่างบริษัทฯ กับ ผู้ลงทุน</b>	
	ทั้งนี้ บุคคลที่ได้รับการเสนอซื้อโดยผู้ลงทุนจะได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้บริหารของบริษัทฯ จึงทำให้ธุรกรรม การออกและเสนอขายหุ้น PP เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน
วันที่ลงนามในสัญญา	: วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	: (1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ให้แก่ผู้ลงทุน และอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) (2) ผู้ลงทุนได้รับผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) จากสำนักงาน ก.ล.ด.
เงื่อนไขอื่นๆ ที่สำคัญ	: Gortune ในฐานะผู้ถือหุ้นทั้งหมดใน Gortune HK จะดำเนินการให้บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซริส จำกัด (มหาชน) (FSS) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าทำสัญญาความร่วมมือกับ GF Securities (Hong Kong) Brokerage Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่อยู่ในระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune เพื่อเพิ่มขีดความสามารถของ FSS ในด้านธุรกิจหลักทรัพย์และบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง <sup>1/</sup>

หมายเหตุ: ทั้งนี้ จากการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทฯ ข้างต้นของกลุ่มผู้ลงทุน ทำให้ FSS, FSSIA, FSL และ FDA ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นทางอ้อม ดังนั้น FSS, FSSIA, FSL และ FDA จะต้องดำเนินการขอความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นภายใน 14 วันนับจากวันที่กลุ่มผู้ลงทุนได้หุ้นมาเกินร้อยละ 10 ด้วย

1/ ผู้ลงทุนและบริษัทฯ จะดำเนินการให้ FSS และ GF Securities (Hong Kong) Brokerage Ltd. ลงนามในสัญญาความร่วมมือทางธุรกิจซึ่งจะมีผลบังคับใช้เมื่อธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม และรายการ Whitewash แล้วเสร็จสมบูรณ์

## 1.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน การชำระค่าตอบแทน เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ารวมของมูลค่าสิ่งตอบแทน สำหรับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 1.5.1 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (สำหรับรายการที่เกี่ยวข้องกัน)

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ซึ่งบริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 662,400,000 บาท

### 1.5.2 การชำระเงินและเงื่อนไขการชำระเงิน

ผู้ลงทุนทั้ง 3 ราย จะทำการชำระค่าตอบแทนทั้งหมด เป็นเงินสดให้แก่บริษัทฯ ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ผู้ลงทุน และอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว และเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นเป็นผลสำเร็จ หรือได้รับการผ่อนผันจากผู้สัญญา

### 1.5.3 เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ในราคา 2.30 บาท ต่อหุ้น เป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาต่อรองและตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ลงทุน โดยอ้างอิงราคาตลาดของ บริษัทฯ ซึ่งเป็นราคาเดียวกันกับราคาของผู้ลงทุนทำธุรกรรมการซื้อหุ้น RO และเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคายุติธรรมตามประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.4.2 และ 1.4.3 ของรายงานฉบับนี้)

## 1.6 การคำนวณขนาดรายการ

### รายการที่เกี่ยวข้องกัน

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	= 1,368.00 ล้านบาท <sup>1/</sup> / 2,469.11 ล้านบาท <sup>2/</sup>	ร้อยละ 55.40
<b>ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน</b>		<b>ร้อยละ 55.40</b>

ที่มา:

- 1/ คำนวณโดยใช้จำนวนที่สูงกว่าระหว่าง
  - (ก) มูลค่าธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 662.40 ล้านบาท ค่าผลจากจำนวนหุ้น PP จำนวน 288,000,000 หุ้น \* ราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท,
  - (ข) มูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 1,368.00 ล้านบาท ค่าผลจากจำนวนหุ้น PP จำนวน 288,000,000 หุ้น \* มูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ เท่ากับ 4.75 บาทต่อหุ้น อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566, และ
  - (ค) มูลค่าตามราคาตลาดเท่ากับ 734.40 ล้านบาท ค่าผลจากจำนวนหุ้น PP จำนวน 288,000,000 หุ้นต่อหุ้น \* ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 2.55 บาทต่อหุ้น (โปรดดูรายละเอียดในการคำนวณราคาตลาดในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.4.3 ของรายงานฉบับนี้) โดยในกรณีนี้การคำนวณขนาดรายการตามข้อ (ข) เป็นจำนวนที่สูงสุด
- 2/ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ = สินทรัพย์รวมจำนวน 6,695.13 ล้านบาท - สินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 235.23 ล้านบาท - สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 44.06 ล้านบาท -หนี้สินรวมจำนวน 3,939.68 ล้านบาท - ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 7.06 ล้านบาท อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

## 1.7 วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน แผนการใช้เงิน และผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น

### 1.7.1 วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และแผนการใช้เงิน

หากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะได้รับเงินจำนวนไม่เกิน 662,400,000 บาท และหากผู้ถือหุ้นทุกรายใช้สิทธิของซื้อหุ้นเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ทั้งจำนวน บริษัทฯ จะได้รับเงินจำนวนไม่เกิน 1,996,237,760.30 บาท รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,658,637,760.30 บาท โดย บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปใช้ดังต่อไปนี้

วัตถุประสงค์ <sup>1/</sup>	จำนวนเงินโดยประมาณ (ล้านบาท)	กำหนดระยะเวลาการนำไปใช้
1. เพื่อขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า	1,250	ปี 2567
2. เพื่อพัฒนาระบบและขยายธุรกิจต่างๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ การลงทุนพัฒนาระบบซื้อขายผ่านช่องทางออนไลน์ การลงทุนพัฒนาระบบ Back-Office และการลงทุนเครื่องมือในการนำเสนอบริการให้กับลูกค้าอย่างครบวงจรแก่บุคลากรของกลุ่มบริษัทฯ เป็นต้น	500	ปี 2567 - 2570
3. เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องอย่างธุรกิจระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal)	150	ปี 2567
4. เพื่อใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมของบริษัทฯ โดยเป็นการชำระคืนให้กับบริษัทย่อย เพื่อให้บริษัทย่อยนำไปชำระคืนตราสารหนี้ และ/หรือ ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน	759	ภายในไตรมาส 2 ปี 2567
<b>รวม</b>	<b>2,659</b>	

หมายเหตุ 1/ โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 4 ของรายงานฉบับนี้

### 1.7.2 โอกาสที่จะสร้างประโยชน์และรายได้ให้กับบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า กลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงการเข้าสู่กระบวนการ Digital Transformation กล่าวคือ กระบวนการเปลี่ยนผ่านจากระบบการทำงานแบบเดิม สู่การทำงานผ่านระบบดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ จึงจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ไม่เพียงเฉพาะเรื่องเทคโนโลยีแต่รวมถึงการอบรมพัฒนาและเสริมสร้างทักษะของบุคลากรทั้ง Upskill และ Re-skill ให้พร้อมรองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ซึ่งการลงทุนดังกล่าวเป็น

ปัจจัยสำคัญต่อความสำเร็จในการเพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถในการแข่งขันและการพัฒนาทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ให้สามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนตามแผนงานดังกล่าวของบริษัทฯ อันจะเป็นการลดภาระการลงทุนเพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้นเดิมได้บางส่วน อีกทั้ง คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาด้วยความระมัดระวัง และมีความเห็นว่าคุณสมบัติของหุ้นที่ออกและเสนอขายโดย Gortune HK ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Gortune เป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพ ซึ่งศักยภาพของ Gortune น่าจะมีส่วนช่วยสนับสนุนและพัฒนาธุรกิจด้านต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ให้พัฒนาและเติบโตได้อย่างยั่งยืน นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดจะช่วยลดระยะเวลาในการระดมทุนและลดภาระทางการเงินของบริษัทฯ เมื่อเปรียบเทียบกับกรู๊มเงินจากธนาคารพาณิชย์

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า แม้บริษัทฯ จะมีการออกและเสนอขายหุ้น PP ให้แก่ผู้ลงทุนเป็นจำนวนหนึ่งแต่ก็ยังไม่เพียงพอตามแผนด้านกลยุทธ์ของบริษัทฯ จึงต้องเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นเดิมด้วย ซึ่งการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นเดิมจะช่วยบริษัทฯ มีโครงสร้างเงินลงทุนที่แข็งแกร่งและจะช่วยลดระยะเวลาในการระดมทุนและลดภาระทางการเงินของบริษัทฯ เมื่อเปรียบเทียบกับกรู๊มเงินจากธนาคารพาณิชย์ เช่นเดียวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP

**1.7.3 ข้อมูลที่เกี่ยวข้องผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด**

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ อนุมัติให้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 1,155,929,461 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท โดย (ก) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ให้แก่ผู้ลงทุนทั้ง 3 ราย จำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 2.30 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 662,400,000 บาท และ (ข) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) จำนวนไม่เกิน 867,929,461 หุ้น ในอัตราการจัดสรร 1หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 1,996,237,760.30 บาท

โดยที่ผู้ลงทุนใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ดังกล่าวทั้งจำนวน และในกรณีที่หากผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายใช้สิทธิการจองซื้อตามสัดส่วนการถือหุ้น ยกเว้นผู้ถือหุ้นรายย่อยเท่านั้นที่ไม่ใช้สิทธิ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงใช้สิทธิเกินสิทธิของตนแต่ไม่เกินร้อยละ 49.99 จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบ (Dilution Effect) ดังนี้

ผลกระทบ (Dilution Effect)	ภายใต้ธุรกรรม PP	ภายใต้ธุรกรรม PP + RO <sup>1/</sup>
ผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)	ร้อยละ 3.14	ร้อยละ 6.67
ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)	ร้อยละ 33.18	ร้อยละ 54.37
ผลกระทบด้านการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution)	ร้อยละ 33.18	ร้อยละ 66.59

หมายเหตุ: 1/ หากผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายใช้สิทธิการจองซื้อตามสัดส่วนการถือหุ้น ยกเว้นผู้ถือหุ้นรายย่อยเท่านั้นที่ไม่ใช้สิทธิ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงใช้สิทธิเกินสิทธิของตนแต่ไม่เกินร้อยละ 49.99

โดยมีรายละเอียดการคำนวณอยู่ในข้อ 5 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

**1.7.4 ความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นได้รับเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น**

เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน กับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นในกรณีของธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามรายละเอียดข้างต้น บริษัทฯ เห็นว่าการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น



มากกว่า เนื่องจากการสร้างความแข็งแกร่งและความมั่นคงทางการเงินให้แก่กลุ่มบริษัทฯ ให้พร้อมต่อการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ และกระบวนการ Digital Transformation เพื่อนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาปรับใช้กับธุรกิจของบริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสมและเกิดประสิทธิภาพ นอกจากนี้ การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุน จะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความแข็งแกร่ง อย่าง Gortune ซึ่งเป็นบริษัทลงทุนเอกชนสัญชาติจีนที่ริเริ่มจัดตั้งโดยมณฑลกว่างตงร่วมกับกลุ่มภาคเอกชนซึ่งเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมที่หลากหลาย ที่มีประสบการณ์ด้านการลงทุนในหลากหลายธุรกิจ ด้วยมูลค่าการลงทุน ประมาณ 3,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 25,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB) จึงเป็นการเพิ่มศักยภาพในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยอาศัยศักยภาพจากระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจบริการด้านการเงิน อันจะช่วยส่งเสริมธุรกิจหลักทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ ในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นโอกาสในการเพิ่มมูลค่าทางธุรกิจ ด้วยการขยายฐานลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวจีนรวมถึงการถ่ายทอดด้านเทคโนโลยีซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างยั่งยืน

### 1.8 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จะเกิดขึ้นภายหลังจากได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในรูปแบบของการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) (ตามวาระที่ 2) และการขอผ่อนผันทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามวาระที่ 3) ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องทั้งหมด (วาระที่ 4 – 6) และภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นเป็นผลสำเร็จ หรือได้รับการผ่อนผันจากผู้สัญญา ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าธุรกรรมดังกล่าวจะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนมีนาคม 2567

### 1.9 สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

สรุปสาระสำคัญของสัญญาจองซื้อหุ้น อยู่ในรายการที่ 1 ส่วนที่ 1 ข้อ 1.4.5 ของรายงานฉบับนี้ และในข้อ 3.1 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญที่เพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

### 1.10 บุคคลที่เกี่ยวข้องและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสีย

ผู้ลงทุน (ทั้ง 3 ราย) เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากผู้ลงทุนจะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ ส่งผลให้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ รวมกันเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ และบุคคลที่ได้รับการเสนอซื้อโดยผู้ลงทุนจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้บริหาร และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ (โดยผู้ลงทุนจะแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ จำนวน 3 ราย ซึ่งกรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน ผู้ลงทุนยังไม่ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก PILGRIM และ Blue Whale จะขายหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ที่ผู้ถือหุ้นทั้งสองรายถืออยู่ให้กับผู้ขอผ่อนผันภายหลังจากที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ลงทุน โดยธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (รายการที่ 1) และรายการ Whitewash (รายการที่ 2) เป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น PILGRIM และ Blue Whale จึงไม่มีสิทธิออก

เสียงลงคะแนนสำหรับรายการที่ 1 ในวาระที่ 2 - 6 ของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ในครั้งนี้

โดยรายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระที่ 2 ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ อยู่ในสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญที่เพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกัน ข้อ 7 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ของหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี

### 1.11 ตารางระยะเวลาการดำเนินการ

โปรดดูในแบบรายงานการเพิ่มทุน (F 53-4) ของบริษัทฯ ข้อ 9 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี

### 1.12 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

#### (1) เหตุผลและความจำเป็นของการเพิ่มทุน

##### ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP

คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า กลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงการเข้าสู่กระบวนการ Digital Transformation กล่าวคือ กระบวนการเปลี่ยนผ่านจากระบบการทำงานแบบเดิม สู่การทำงานผ่านระบบดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ จึงจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ไม่เพียงเฉพาะเรื่องเทคโนโลยีแต่รวมถึงการอบรมพัฒนาและเสริมสร้างทักษะของบุคลากรทั้ง Upskill และ Re-skill ให้พร้อมรองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ซึ่งการลงทุนดังกล่าวเป็นปัจจัยสำคัญต่อความสำเร็จในการเพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถในการแข่งขันและการพัฒนาทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ให้สามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนตามแผนงานดังกล่าวของบริษัทฯ อันจะเป็นการลดภาระการลงทุนเพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้นเดิมได้บางส่วน อีกทั้ง คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาด้วยความระมัดระวัง และมีความเห็นว่า ผู้ลงทุนซึ่งถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมโดย Gortune HK ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Gortune เป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพ ซึ่งศักยภาพของ Gortune น่าจะมีส่วนช่วยสนับสนุนและพัฒนาธุรกิจด้านต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ให้พัฒนาและเติบโตได้อย่างยั่งยืน นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดจะช่วยลดระยะเวลาในการระดมทุนและลดภาระทางการเงินของบริษัทฯ เมื่อเปรียบเทียบกับการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์

##### ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO

คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า แม้บริษัทฯ จะมีการออกและเสนอขายหุ้น PP ให้แก่ผู้ลงทุนเป็นจำนวนหนึ่ง แต่ก็ยังไม่เพียงพอตามแผนด้านกลยุทธ์ของบริษัทฯ จึงต้องเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นเดิมด้วย ซึ่งการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นเดิมจะช่วยให้บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินลงทุนที่แข็งแกร่ง และจะช่วยลดระยะเวลาในการระดมทุนและลดภาระทางการเงินของบริษัทฯ เมื่อเปรียบเทียบกับการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ เช่นเดียวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP

#### (2) ความเป็นไปได้ของแผนการใช้เงินเพิ่มทุน

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าบริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและแผนการใช้เงินดังรายละเอียดที่กล่าวในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.1 ของรายงานฉบับนี้

#### (3) ความสมเหตุสมผลของการเพิ่มทุน

##### ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า การเพิ่มทุนในครั้งนีมีความสมเหตุสมผลและจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องระดมทุนเพื่อใช้ในการเข้าสู่กระบวนการ Digital Transformation ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ตั้งเป้าไปสู่ Business Model Transformation ซึ่งมีใช่เพียงแต่การเปลี่ยนแปลง

Process ในการทำงาน แต่ยังคงเปลี่ยนไปถึงรูปแบบการดำเนินธุรกิจอีกด้วย ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนตามจำนวนที่ต้องการและสอดคล้องกับแผนเชิงกลยุทธ์ที่ได้วางไว้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ Gortune ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมของผู้ลงทุนมาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจของบริษัทฯ อีกด้วย ซึ่งจะช่วยส่งเสริมการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ให้มีความมั่นคงและแข็งแกร่งต่อไปในอนาคต เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีนที่ Gortune ลงทุนทางอ้อม ได้ผ่านช่วงเวลาของการทำ Digital Transformation มาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ประสบการณ์ดังกล่าวจากผู้ลงทุนและ Gortune จะช่วยผลักดันให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถปรับตัวตามรูปแบบการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจที่เกิดขึ้นใหม่ (Mega Trend) ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ

#### ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า การเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลและจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ เนื่องจากเหตุผลและความจำเป็นตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนตามจำนวนที่ต้องการและสอดคล้องกับแผนการจัดหาแหล่งเงินทุนและการขยายและปรับปรุงธุรกิจตามแผนกลยุทธ์ที่ได้วางไว้ โดยที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทุกรายจะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น

#### (4) ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อันเนื่องจากการเพิ่มทุนและการดำเนินการตามแผนการใช้เงิน

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า การเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นผลดีต่อการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ โดยการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งและความมั่นคงให้แก่ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1.43 เท่าในปัจจุบันเป็น 0.60 เท่าภายหลังการเพิ่มทุนของบริษัทฯ (คำนวณโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ภายใต้สมมติฐานว่า บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครบทั้งจำนวน) ทำให้บริษัทฯ สามารถชำระหนี้คืนแก่ FSS ได้ และ FSS สามารถนำเงินที่ได้รับชำระคืนดังกล่าวไปชำระคืนตราสารหนี้ที่กำลังจะครบกำหนดชำระ ซึ่งจะทำให้ FSS มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1.41 เท่าในปัจจุบันเป็น 1.16 เท่า (คำนวณโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ FSS ที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566) และยิ่งช่วยเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้แก่บริษัทฯ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่งและมั่นคงมากยิ่งขึ้น และช่วยให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการตามแผนเชิงกลยุทธ์ และขยายการลงทุนในธุรกิจต่างๆ เพิ่มเติม และบริษัทฯ มีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนหรือการขยายธุรกิจมากขึ้น ส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะเติบโตในอนาคต ทั้งนี้ หากการระดมทุนดังกล่าวไม่ประสบความสำเร็จ บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสทางธุรกิจที่สำคัญในการสร้างรายได้และผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ ในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถเพิ่มทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ลงทุน และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ในครั้งนี้ได้ครบถ้วนตามจำนวน บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องพิจารณาทบทวนแผนเชิงกลยุทธ์และการขยายธุรกิจและการลงทุนของบริษัทฯ ให้สอดคล้องกับสถานะทางการเงินและเงินทุนของบริษัทฯ หรือบริษัทฯ อาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่น เช่น ออกตราสารทางการเงินอื่นๆ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินงานได้ตามแผนธุรกิจที่วางไว้ ซึ่งอาจจะล่าช้ากว่าที่กำหนด

(5) ความเหมาะสมของราคาในเรื่องการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้กรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP  
คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า ราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนภายใต้กรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ที่ราคา 2.30 บาทต่อหุ้น มีความเหมาะสมแล้ว เนื่องจากเป็นราคาที่ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 2.30 บาทต่อหุ้น โดยที่ราคาเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาที่เหมาะสมทำให้บริษัทฯ สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสภาวะตลาดทุนในปัจจุบัน และเนื่องจากผู้ลงทุนดังกล่าวมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและมีศักยภาพในด้านเงินลงทุนและการลงทุนในบริษัทฯ ได้จริง รวมทั้งมีความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ และศักยภาพอันเป็นประโยชน์จากธุรกิจที่ได้ลงทุนแล้วในประเทศจีนอันสามารถเกื้อหนุนธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้

(6) ความสมเหตุสมผลเมื่อเปรียบเทียบกับกรดกลงเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระของกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP

คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนสมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับการตกลงเข้าทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอกซึ่งเป็นบุคคลอิสระ เนื่องจากผู้ลงทุนเป็นบริษัทในเครือของ Gortune ซึ่งลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีนซึ่งเป็นธุรกิจเดียวกันกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงเห็นว่าผู้ลงทุนและ Gortune จะช่วยส่งเสริม และ/หรือ พัฒนาศักยภาพของบริษัทฯ ในการขยายฐานลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวจีน รวมถึงการถ่ายทอดด้านเทคโนโลยีซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างยั่งยืน

นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นดังกล่าวจะช่วยให้สถานะทางการเงินของบริษัทฯ มีความมั่นคงมากขึ้นประกอบกับราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวไม่เป็นราคาเสนอขายราคาต่ำตามประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP คณะกรรมการจึงพิจารณาแล้วเห็นว่าการดำเนินการดังกล่าวเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ และเป็นธรรมกับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

## **2. ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนในบุคคลในวงจำกัด**

โปรดดูรายละเอียดในรายการที่ 1 ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.3 ของรายงานฉบับนี้

**รายการที่ 1 - ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการ**

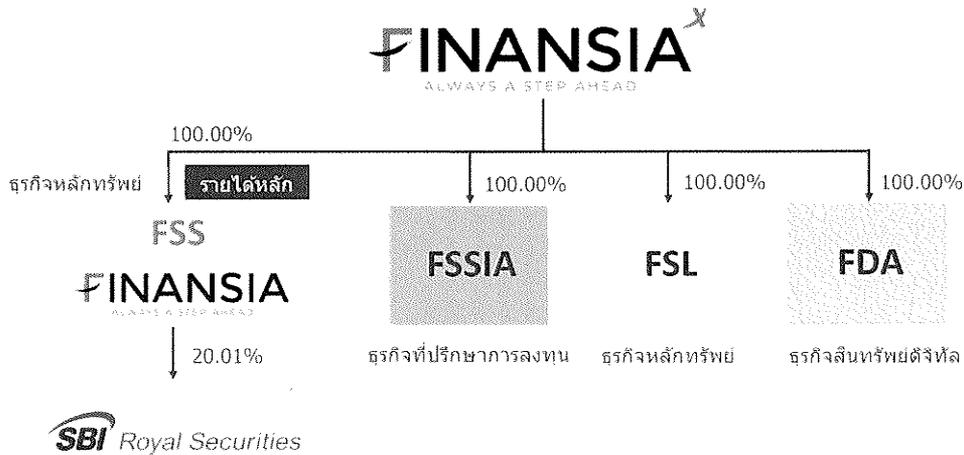
ในการพิจารณาความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากปัจจัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

**1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ**

*ภาพรวมของการเข้าทำรายการ (รายการที่ 1 - 2)*

บริษัทฯ จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2565 เพื่อดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซริส จำกัด (มหาชน) (FSS) โดยที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน และธุรกิจนายหน้าหรือตัวแทนเพื่อซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งดำเนินการผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจหลัก โดยบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซริส จำกัด (มหาชน) (FSS) บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (FSSIA) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (FSL) และบริษัท ฟินันเซีย ดิจิทัล แอสเซท จำกัด (FDA) ส่วนบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ SBI Royal Securities PCL. (SBIR) ทั้งนี้ บริษัทฯ จะมีรายได้หลักจากเงินปันผลที่ได้รับจากการถือหุ้นใน FSS บริษัทย่อย และบริษัทร่วมอื่นๆ โดยรายได้เงินปันผลส่วนใหญ่คาดว่าจะมาจากธุรกิจหลักทรัพย์ของ FSS และเมื่อพิจารณาโครงสร้างรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ แล้ว ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจหลักทรัพย์ของกลุ่ม FSS ประมาณร้อยละ 97 ของรายได้รวมปี 2565

แผนภาพที่ 3: โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ บริษัทย่อย และบริษัทร่วม



โดยที่บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะสร้างโมเดลธุรกิจที่สมดุลโดยอ้างอิงจากทั้งสินทรัพย์ทางการเงินในตลาดทุนและสินทรัพย์ดิจิทัล เพื่อสร้างแฟรนไชส์ที่ทำกำไรและยั่งยืน ด้วยการเปลี่ยนแปลงจากการให้คำปรึกษาแบบดั้งเดิมเป็น "โมเดลผสมผสาน" โดยนำดิจิทัลมาใช้เป็นองค์ประกอบหลักในการขับเคลื่อนการเติบโต

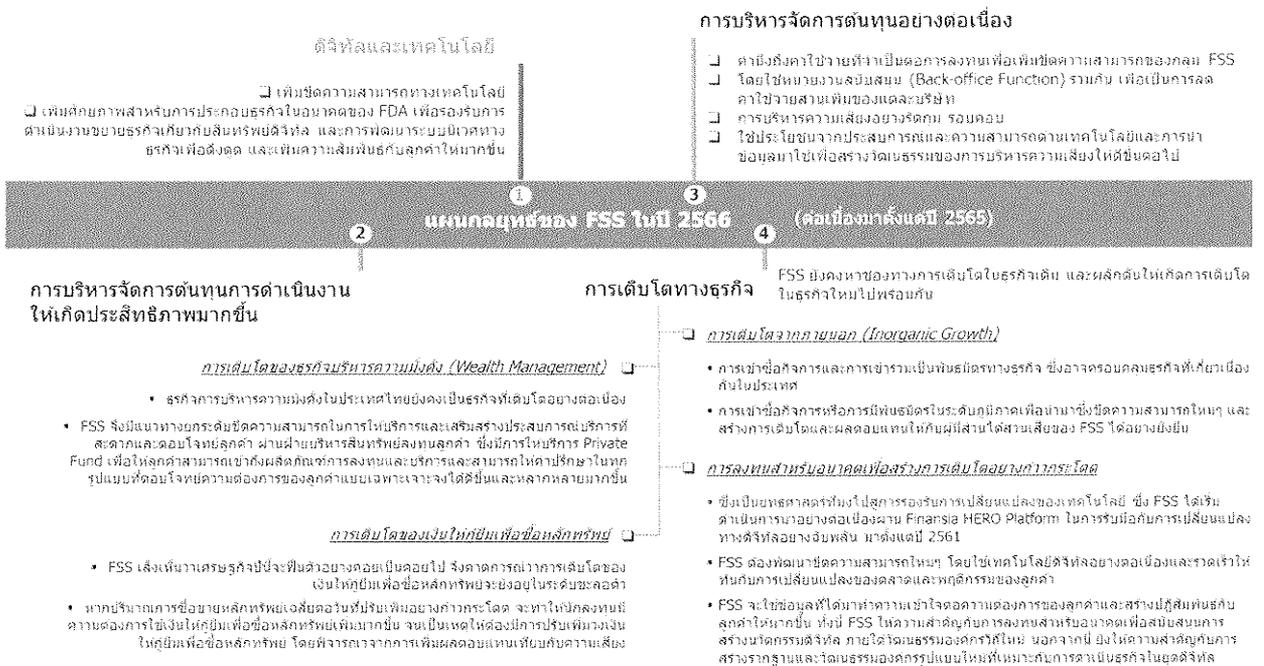
บริษัทฯ จึงมีกลยุทธ์ที่จะเสริมสร้างและพัฒนาผ่าน (1) การขยายธุรกิจไปสู่สินทรัพย์ดิจิทัล และ (2) การรวมบริการการลงทุนในตลาดทุนและสินทรัพย์ดิจิทัลภายใต้แพลตฟอร์มเดียว (One-stop Financial Services) ซึ่งกลยุทธ์ดังกล่าวนี้จะต้องใช้เวลาจำนวนมากเพื่อที่จะสร้างแพลตฟอร์มที่จำเป็น ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องมีความ

*P*

เข้มแข็งทางการเงิน เพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตและสามารถสร้างผลตอบแทนที่น่าพอใจให้กับผู้ถือหุ้นโดยพร้อมกัน

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักทรัพย์สินของ FSS ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง และยังคงเผชิญกับความท้าทายซึ่งเพิ่มความรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ อีกทั้งความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีซึ่งทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Disruption) จากรอบด้าน ทำให้บริษัทในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์สินไม่เหมือนเดิมอีกต่อไป ซึ่งผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์สินในปัจจุบันจำเป็นต้องปรับตัวให้สอดคล้องกับสภาวะการแข่งขันและโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลง จึงทำให้ FSS จำเป็นต้องมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์เพื่อดึงดูดลูกค้า รวมถึงการลงทุนในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการของ FSS ให้มีประสิทธิภาพและตอบสนองตรงต่อความต้องการของลูกค้าเพิ่มขึ้น เพื่อมิให้ส่งผลกระทบต่อรายได้ของ FSS และกระทบต่อเงินปันผลที่บริษัทฯ จะได้รับ

**แผนภาพที่ 4: แผนกลยุทธ์ของ FSS ในปี 2566**



ดังนั้น FSS จึงมีแผนกลยุทธ์ที่สำคัญในปี 2565 ต่อเนื่องถึง 2566 และ 2567 เพื่อให้ FSS เป็นบริษัทที่ใช้เทคโนโลยีเพื่อให้บริการทางการเงิน ซึ่งสอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันที่เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทในการดำเนินชีวิตประจำวันทำให้พฤติกรรมของนักลงทุนหันมาซื้อขายผ่านทางออนไลน์มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย FSS ได้นำเสนอแพลตฟอร์มที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าโดยยึดความต้องการของลูกค้าเป็นสำคัญ และพัฒนาขีดความสามารถใหม่ ในการใช้เทคโนโลยีเพื่อสร้างความสะดวกสบาย สร้างประสบการณ์ที่ดี และสร้างความผูกพันกับลูกค้า เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในชีวิตประจำวัน อีกทั้งการใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีในการวิเคราะห์พฤติกรรมของนักลงทุน ซึ่งจะสร้างโอกาสสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนแก่ FSS ในอนาคต รวมทั้งยกระดับคุณภาพการดำเนินงานของ FSS ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

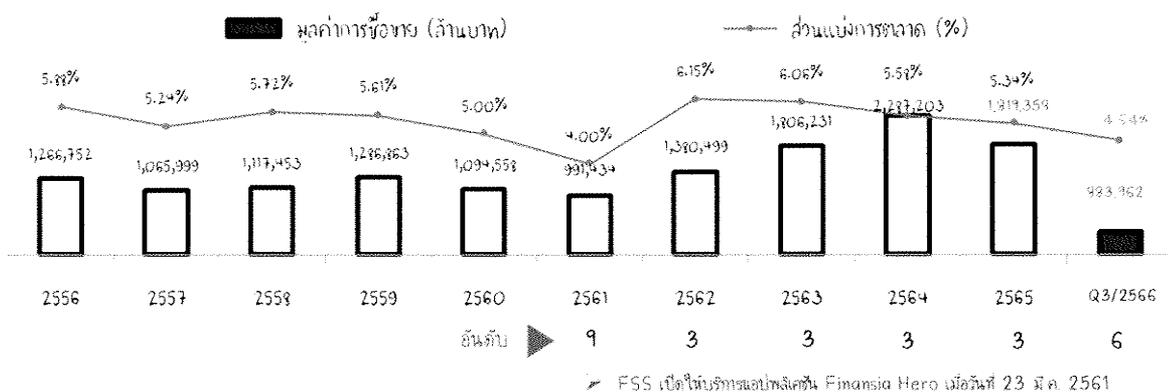
ทั้งนี้ การเกิดขึ้นของเทคโนโลยีดิจิทัลเอื้อให้ FSS สามารถระบุความต้องการของลูกค้าได้ทันที และนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ลูกค้าอย่างเฉพาะเจาะจง จากการที่ลูกค้ามีการทำธุรกรรมผ่านแพลตฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์ (ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต) มากขึ้นโดยเฉพาะผ่านแอปพลิเคชัน Financia HERO

P

(เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2561) ซึ่งรองรับการทำงานทั้ง Mobile และ Desktop ทำให้ FSS สามารถเข้าถึงข้อมูลที่มากขึ้น เข้าใจถึงพฤติกรรมและความชอบของลูกค้ามากขึ้น และสามารถให้บริการลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น โดยข้อมูลธุรกรรมที่เกิดขึ้นจำนวนมากนี้กลายเป็นปัจจัยต่อเนื่องที่ช่วยให้ปัญญาประดิษฐ์ (AI) และ Machine Learning มีศักยภาพสูงขึ้นอย่างมาก ช่วยให้เข้าใจและรู้จักนักลงทุนมากขึ้น และส่งผลให้โมเดลธุรกิจและการให้บริการลูกค้าในอนาคตมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก โดย FSS จะสามารถคาดการณ์ความต้องการของลูกค้าได้ล่วงหน้าเพื่อเสริมสร้างประสบการณ์ของลูกค้า และก้าวไปสู่การเป็นคู่คิดทางการเงินให้แก่ลูกค้า จากการลงทุนพัฒนาเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องและปรับตัวให้ทันกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว แต่อย่างไรก็ตาม Platform Finansia HERO ยังคงต้องพัฒนาตลอดเวลาตามประสบการณ์การลงทุนของลูกค้า เพื่อให้ตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงอย่างทันท่วงที และรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขัน ในขณะที่ FSS ยังต้องปรับตัวอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว เพื่อความอยู่รอดอย่างยั่งยืนในธุรกิจหลักทรัพย์ โดย ณ ปัจจุบัน เป็นการแข่งขันกับบริษัทหลักทรัพย์ภายในประเทศและกลุ่มทุนต่างประเทศที่สนใจเข้ามาลงทุนในธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณามูลค่าการซื้อขายและส่วนแบ่งการตลาดของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ FSS ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ส่วนแบ่งการตลาดของ FSS ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ FSS เป็นนักลงทุนรายย่อย (ประมาณร้อยละ 68 ร้อยละ 62 และร้อยละ 63 เมื่อเทียบกับปริมาณซื้อขายในปี 2564 ปี 2565 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ตามลำดับ) ซึ่งในช่วงปี 2565 และช่วงเก้าเดือนปี 2566 มีสัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนภายในประเทศลดลงอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าหากพิจารณาเฉพาะปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มนักลงทุนรายย่อยในปี 2564 - 2565 และช่วงเก้าเดือนปี 2566 FSS มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 7.40 ร้อยละ 7.88 และร้อยละ 7.86 ตามลำดับ ก็ตาม ซึ่งปริมาณการซื้อขายโดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของกลุ่มนักลงทุนรายย่อยลดลงอย่างมาก จึงสะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพของกลุ่มนักลงทุนรายย่อยของ FSS (โปรดดูข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้)

แผนภาพที่ 5: มูลค่าการซื้อขายและส่วนแบ่งการตลาดของ FSS สำหรับปี 2556 - 2565 และงวด 9 เดือนปี 2566



ที่มา: บริษัทฯ โดยบริษัทฯ ใช้ข้อมูลจาก www.setsmart.com

ดังนั้น เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและเพื่อรองรับการปรับตัวทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ โดยเข้าสู่กระบวนการ Digital Transformation (กระบวนการเปลี่ยนผ่านจากระบบการทำงานแบบเดิม สู่การทำงานผ่านระบบดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ) ควบคู่กับการขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า การขยายการลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องอย่างธุรกิจ

P

ระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) เพื่อเพิ่มรายได้ในทุกช่องทางให้แก่กลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งบริหารโครงสร้างเงินทุนให้เอื้อต่อการขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพย์ในอนาคตรวมทั้งเพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ (โดยเฉพาะ FSS) มีความพร้อมที่จะขยายตัวในช่วงที่ภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ไทยกลับมาฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก (ตามที่ระบุไว้ในแผนการใช้เงินในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.1 และรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 4.1 ของรายงานฉบับนี้) รวมทั้งความต้องการแหล่งเงินทุนจากกลุ่มทุนที่มีศักยภาพและมีความเข้าใจและมีประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์ จึงจะเป็นประโยชน์อย่างมากต่อกลุ่มบริษัทฯ ที่จะสร้างการเติบโตและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทฯ อย่างต่อเนื่องและยั่งยืนในอนาคต

โดยภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (รายการที่ 1) ธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม และรายการ Whitewash (รายการที่ 2) แล้วเสร็จโดยสมบูรณ์ ผู้ลงทุนซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม Gortune จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 46.43 ของทุนเรียกชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุนจึงทำให้บริษัทฯ ได้รับทั้งเงินเพิ่มทุน PP ครบตามจำนวนที่ต้องการ และเงินเพิ่มทุน RO (ในส่วนที่มีจากการใช้สิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ขอผ่อนผัน) แทนการระดมทุนเพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้นหรือการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน จึงทำให้มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับชำระหนี้หุ้นกู้ของ FSS ที่ใกล้ครบกำหนด (ในเดือนเมษายน 2567 จำนวน 465.40 ล้านบาท และในเดือนสิงหาคม 2568 จำนวน 248.00 ล้านบาท) และทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องในการขยายการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ การลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและ ICO Portal อันจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ ในระยะยาวเพิ่มขึ้น และสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต รวมทั้งทำให้บริษัทฯ มีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพ มีความเข้าใจและมีประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงธุรกิจบริหารสินทรัพย์ลงทุนลูกค้ำ (Wealth Management) ที่จะมีส่วนช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ได้ในอนาคต

## 2. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ (รายการที่ 1)

### 2.1 ข้อดีและประโยชน์ของการทำรายการ PP ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(1) ทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนในจำนวนที่แน่นอน และมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ เพื่อใช้ตามแผนกลยุทธ์ และชำระหนี้ตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ โดยลดภาระในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม

การที่บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องระดมทุนเพื่อใช้ในการเข้าสู่กระบวนการ Digital Transformation ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ตั้งเป้าไปสู่ Business Model Transformation โดยเป็นการเปลี่ยนแปลงทั้งในกระบวนการในการทำงานและรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจซึ่งบริษัทฯ ได้มีการดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งเพื่อขยายวงเงินธุรกรรมของลูกค้ำและการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ในด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงการปรับโครงสร้างเงินทุนโดยการชำระคืนภาระหนี้ของ FSS และเพิ่มฐานทุนของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตามแผนภาพที่ 6

โดยที่บริษัทฯ จะได้รับเงินเพิ่มทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ให้แก่ผู้ลงทุนเป็นจำนวน 662.40 ล้านบาท และจากการสิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนของผู้ลงทุนตามธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO (หากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วย) (โดยยังไม่รวมการจองซื้อ RO เกินสิทธิ) ประมาณ 926.90 ล้านบาท รวมเป็นประมาณ 1,589.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 59.78 ของจำนวนเงินเพิ่มทุน PP + RO

ทั้งนี้ ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนตามแผนงานดังกล่าวของบริษัทฯ รวมทั้งสนับสนุนความสำเร็จของธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เนื่องจาก

(ก) ผู้ลงทุนจะใช้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 46.43 ของเงินเพิ่มทุน RO นอกจากนี้ ผู้ลงทุนอาจจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสิทธิของตน หากมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมสละสิทธิการจองซื้อหุ้นดังกล่าว โดยผู้ลงทุนจะไม่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และ

(ข) การที่ผู้ลงทุนจะใช้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน RO ตามข้อ (ก) ประกอบกับศักยภาพของกลุ่ม Gortune ตามที่อธิบายไว้ในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 (2) และข้อ 3.1 (1) ของรายงานฉบับนี้ จะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ ซึ่งอาจเป็นการกระตุ้นให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ ใช้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน RO ครบเต็มจำนวนที่บริษัทฯ กำหนดไว้

**แผนภาพที่ 6: แผนการใช้เงินจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้**



ดังนั้น เมื่อพิจารณาในภาพรวมแล้ว การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP กับผู้ลงทุน ทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนในจำนวนที่แน่นอน และมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเพื่อใช้ตามแผนกลยุทธ์และแผนการใช้เงินของบริษัทฯ ทำให้มีสภาพคล่องในการขยายธุรกิจและเพียงพอสำหรับชำระหนี้หุ้นกู้ของ FSS ที่ใกล้ครบกำหนดตามแผนการใช้เงินของบริษัทฯ รวมทั้งลดภาระในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม RO ทั้งจำนวน (*โปรดดูรายละเอียดของแผนการใช้เงินและประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ ในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 4.1 ของรายงานฉบับนี้*)

(2) ทำให้บริษัทฯ ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพและแข็งแกร่ง และมีศักยภาพที่จะร่วมมือกันในการดำเนินธุรกิจในอนาคต รวมทั้งมีส่วนช่วยผลักดันการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

จากประสบการณ์และเครือข่ายของ Gortune ซึ่งเป็นบริษัทจัดการการลงทุนที่มีชื่อเสียงในประเทศจีน ด้วยทุนชำระแล้ว 16,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB) มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการมากกว่า 25,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB) (หรือประมาณ 3,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่ง Gortune เป็นบริษัทการลงทุนเอกชนแห่งแรกที่ได้รับการส่งเสริมจากคณะกรรมการพรรคประจำมณฑลกวางตุ้ง โดย Gortune ได้รับการยอมรับว่าเป็นหนึ่งในแพลตฟอร์มการลงทุนเอกชนในท้องถิ่นที่มีความมั่นคงรายหนึ่งในประเทศจีน และสร้างมูลค่าที่แท้จริงให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ Gortune มีการลงทุนใน 3 กลุ่มธุรกิจหลักได้แก่

P

(ก) สายธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services) อาทิ ธุรกิจประกันภัย รวมถึงการลงทุนทางอ้อมในกลุ่ม GF Securities Co., Ltd. (GF) ผ่านบริษัทย่อยคือ Liaoning Cheng Da Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นใน GF ร้อยละ 16.40 (ที่มา: งบการเงินระหว่างกาลประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2566 ของ GF) ซึ่งกลุ่ม GF ประกอบด้วย

- GF Securities Co., Ltd. (GF) ประกอบธุรกิจให้บริการทางการเงินแบบครบวงจรที่เริ่มต้นมาจากธุรกิจหลักทรัพย์แบบดั้งเดิมที่มีทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ เช่นเดียวกับ FSS โดยเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ใหญ่เป็นอันดับ 5 ของประเทศจีน จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น (รหัสหลักทรัพย์ 000776.SZ) และตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง (รหัสหลักทรัพย์ 1776.HK) GF มีพนักงานมากกว่า 14,000 คน สาขา 349 แห่ง และมีแอปพลิเคชันเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพโดยมีผู้ใช้งานมากกว่า 40 ล้านคน
- GF Fund Management Co., Ltd. ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งเป็น 1 ใน 3 ของบริษัทบริหารสินทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีน
- GF Asset Management Co., Ltd. และ GF Asset Management (Hong Kong) Co., Ltd. ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ เมื่อเทียบขนาดของสินทรัพย์ที่บริหารโดย GF Asset Management Co., Ltd. อยู่ในลำดับที่ 7 ของอุตสาหกรรม

(ข) EV Battery อาทิ การลงทุนใน China Baoan Group Co., Ltd. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น (รหัสหลักทรัพย์ 000009.SZ) โดย Gortune เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด ซึ่งนอกเหนือจากธุรกิจ EV Battery แล้ว China Baoan Group Co., Ltd. ยังประกอบธุรกิจให้หลากหลายครอบคลุมการผลิตยา พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ เป็นต้น

(ค) Biopharmaceuticals อาทิ การลงทุนอย่างต่อเนื่องใน Liaoning Cheng Da Co., Ltd. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (รหัสหลักทรัพย์ 600739.SH) โดย Gortune เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งนอกเหนือจากธุรกิจ Biopharmaceuticals แล้ว Liaoning Cheng Da Co., Ltd. ยังประกอบธุรกิจให้หลากหลายครอบคลุมสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ พัฒนาวัคซีน เหมืองถ่านหินและพลังงาน ประกันภัย และการให้บริการทางการเงิน เป็นต้น

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมของ Gortune และ GF อยู่ในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้)

โดยที่ Gortune มีแผนการสนับสนุนบริษัทฯ และ FSS อย่างชัดเจน ตามที่แสดงเจตนาไว้ในแบบ 247-7 และสัญญาจองซื้อหุ้น ซึ่งคาดว่าบริษัทฯ และ FSS จะได้รับประโยชน์จากการร่วมมือกันระหว่างบริษัทฯ และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune เช่น GF Securities Co., Ltd. ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของจีน โดยสรุปดังนี้

ประโยชน์จากการพัฒนาความร่วมมือกับ Gortune และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune	
จากแบบ 247-7	
ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	<p>ประสานความร่วมมือกับ Gortune และใช้ประโยชน์จากความรู้ความชำนาญด้านเทคโนโลยีและทรัพยากรต่างๆ ของ Gortune เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจออนไลน์ (แอปพลิเคชันมือถือคือ Finasia HERO) ของ FSS โดยผ่านวิธีการ ดังนี้</p> <p>(ก) เพิ่มผลิตภัณฑ์ที่เสนอขาย เช่น กองทุน หุ้นกู้ และหุ้นต่างประเทศ ไปบนแอปพลิเคชันมือถือสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับแอปพลิเคชันของ GF ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำในจีน</p> <p>(ข) ใช้พีเจอาร์ด้าน AI ในการสนับสนุนระบบการทำงานด้านต่างๆ เช่น การให้บริการ Robo Advisor การตลาดดิจิทัล การบริการลูกค้า การวิจัย วาณิชธนกิจ และการบริหารจัดการความเสี่ยง</p>

<b>ประโยชน์จากการพัฒนาความร่วมมือกับ Gortune และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune</b>	
จากแบบ 247-7	
	<p>(ค) พัฒนาแพลตฟอร์มบริหารจัดการผลิตภัณฑ์เพื่อให้ที่ปรึกษาการลงทุนและลูกค้าได้ใช้งาน และสามารถเข้าถึงผลิตภัณฑ์การลงทุนทั้งหมด และสามารถให้คำแนะนำเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ได้</p> <p>(ง) พัฒนาระบบการแก้ไขปัญหาฝ่ายงาน Back Office แบบบูรณาการเพื่อรวมบัญชีของลูกค้า</p> <p>จากข้อ (ก) – (ง) FSS จำเป็นต้องพัฒนาแอปพลิเคชันมือถือ Finansia HERO อย่างต่อเนื่อง โดยต้องการให้พัฒนาไปสู่การให้บริการทางการเงินชั้นนำแบบเบ็ดเสร็จ (One-stop Financial Services) อย่างสมบูรณ์แบบ พร้อมทั้งเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้ครอบคลุมมากที่สุด โดยบริษัทฯ พิจารณาระบบแอปพลิเคชันของ GF มีประสิทธิภาพ ผ่านการใช้งานจนสามารถตอบสนองความต้องการของผู้ใช้งานที่มีมากกว่า 40 ล้านคน รวมทั้งสอดคล้องกับความต้องการใช้งานของบริษัทฯ</p> <p>(จ) ขยายกำไรส่วนต่างในธุรกิจการสนับสนุนทางการเงิน เพื่อบรรลุนโยบายทางการเงินของลูกค้า โดยการใช้เงินจากการเพิ่มทุน PP และ RO ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกลุ่ม Gortune ตามแผนการใช้เงินข้อ 1 (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.1 ของรายงานฉบับนี้)</p>
ธุรกิจพาณิชย์	<p>(ก) เพื่อให้ FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสัญชาติไทยรายใหญ่สำหรับผู้ลงทุนชาวจีนที่แสวงหาโอกาสในการลงทุนในประเทศไทยผ่านการควบรวมกิจการ (Mergers and Acquisitions) จึงช่วยให้ FSS สามารถขยายไปในธุรกิจเกี่ยวกับการควบรวมกิจการ และการโอนกิจการของรัฐเป็นของเอกชนระหว่างไทย-จีน</p> <p><u>ซึ่งกรณีนี้</u> เป็นการช่วยส่งเสริมขีดความสามารถของ FSS ในการแข่งขันในตลาดการควบรวมกิจการระหว่างประเทศ ตลอดจนประสิทธิภาพในการให้บริการของ FSS</p> <p>(ข) เพื่อให้ FSS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความไว้วางใจจากบริษัทสัญชาติจีนที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย ในการทำธุรกรรมที่กว้างขวางและหลากหลาย ซึ่งรวมถึงธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น IPO (ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และการจดทะเบียนหลักทรัพย์ในกระดานหลักทรัพย์มากกว่าหนึ่งแห่ง หรือ Dual Listing) และธุรกรรมภายหลังการออกและเสนอขายหุ้น IPO</p>
ธุรกิจการให้บริการด้านการวิจัย	ใช้องค์ความรู้ด้านการวิจัยของ Gortune ในการสนับสนุนการสร้างคณะทำงานด้านการวิจัยของ FSS ซึ่ง FSS มีแผนที่จะใช้การวิจัยดังกล่าวเพื่อสนับสนุนธุรกิจพาณิชย์และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ลงทุนลูกค้าของ FSS
ธุรกิจบริหารสินทรัพย์	เนื่องจาก FSS มีแผนที่จะศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) หรือให้บริการทางการเงินในด้านอื่นๆ ในประเทศไทย (ไม่ว่าจะด้วยการดำเนินการโดย FSS เอง (Organic Growth) หรือผ่านการได้มาซึ่งบริษัทอื่น) เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานในอนาคตของ FSS โดย Gortune มีผู้ก่อตั้งและทีมผู้บริหารอาวุโสซึ่งประสบความสำเร็จในการก่อตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ชั้นนำในจีน การทำความร่วมมือกับ Gortune สามารถช่วยให้ FSS ขยายธุรกิจจากธุรกิจแบบดั้งเดิม เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจพาณิชย์ เป็นต้น ไปสู่ธุรกิจบริหารสินทรัพย์โดยไม่ประโยชน์จากประสบการณ์และทรัพยากรของ Gortune ได้
การเข้าถึงผลิตภัณฑ์ระดับโลกและการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกัน	ทำให้ FSS สามารถเข้าถึงผลิตภัณฑ์ระดับโลกและระดับภูมิภาคได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนจีน เช่น กองทุนและ ETF ซึ่งมีการออกหรือขายบนตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ ตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น และตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงในปัจจุบัน โดย FSS สามารถนำไปเสนอให้กับผู้ลงทุนไทยได้ภายใต้กฎหมายที่เข้มงวด โดยผู้ลงทุนไทยจะมีโอกาสในการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีระดับสูงของจีน เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และอุตสาหกรรม AI
การบริหารจัดการความเสี่ยง	เนื่องจาก FSS จะพัฒนาการให้บริการเทคโนโลยีทางการเงินอย่างครอบคลุมเพื่อพัฒนาระบบการบริหารจัดการความเสี่ยง ซึ่งแผนการนี้จะช่วยรับประกันว่า FSS จะสามารถใช้ประโยชน์จากระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune เพื่อเป็นผู้ให้บริการทางการเงินชั้นนำแบบเบ็ดเสร็จ (One-stop Financial Services) โดยอาศัยความชำนาญในตลาดทุนจีนในการประกอบธุรกิจในประเทศไทยได้
จากสาระสำคัญของสัญญาจองซื้อหุ้น	
เงื่อนไขอื่นๆ ที่สำคัญ	Gortune ในฐานะผู้ถือหุ้นทั้งหมดใน Gortune HK จะดำเนินการให้บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) (FSS) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าทำสัญญาความร่วมมือกับ GF Securities

ประโยชน์จากการพัฒนาความร่วมมือกับ Gortune และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune	
จากแบบ 247-7	
	(Hong Kong) Brokerage Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่อยู่ในระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune เพื่อเพิ่มขีดความสามารถของ FSS ในด้านธุรกิจหลักทรัพย์และบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง

เมื่อพิจารณาโครงสร้างผู้ถือหุ้นหลังจากการเข้าทำรายการที่ 1 และ 2 แล้วเสร็จสมบูรณ์ (รวมถึงการเพิ่มทุน RO) ทำให้บริษัทฯ จะมีบริษัทในกลุ่ม Gortune เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 46.43 แต่ไม่เกินร้อยละ 49.99 ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัทฯ เนื่องจากกลุ่ม Gortune มีฐานการลงทุนขนาดใหญ่ อีกทั้งจากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจและการลงทุน รวมทั้งประโยชน์จากการพัฒนาความร่วมมือกับ Gortune และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจ ตามตารางข้างต้น ถือว่าเป็นประโยชน์โดยตรงต่อกลุ่มบริษัทฯ อาทิ

(ก) การที่ปัจจุบัน GF ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีนที่ Gortune ลงทุนทางอ้อม ได้ผ่านช่วงเวลาของการทำ Digital Transformation มาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ประสบการณ์ดังกล่าวจาก Gortune และ GF จะช่วยผลักดันให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถปรับตัวตามรูปแบบการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจที่เกิดขึ้นใหม่ (Mega Trend) ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางและกลยุทธ์ในการปรับตัวของบริษัทฯ และ

(ข) การพัฒนาธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (Wealth Management) ของ FSS โดยใช้ประโยชน์จากประสบการณ์และทรัพยากรของ Gortune โดยที่ หนึ่งในระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune คือ GF Fund Management Co., Ltd. (ผ่านการลงทุนโดย GF) เป็นผู้ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งเป็น 1 ใน 3 ของบริษัทบริหารสินทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีน และ GF Asset Management Co., Ltd. และ GF Asset Management (Hong Kong) Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GF ขนาดของสินทรัพย์ที่บริหารโดย GF Asset Management Co., Ltd. อยู่ในลำดับที่ 7 ของอุตสาหกรรม

ดังนั้น ทำให้บริษัทฯ ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพและแข็งแกร่ง มีการลงทุนในหลากหลายธุรกิจ มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจและความเข้าใจในธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ รวมทั้งมีศักยภาพที่จะร่วมมือกันในการดำเนินธุรกิจในอนาคต อันจะก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มจากการร่วมมือกันทางธุรกิจ (Synergy) ซึ่งจะเป็นการสนับสนุนความได้เปรียบและศักยภาพในการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ ช่วยผลักดันการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ของ FSS และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ เพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถเติบโตอย่างมั่นคงและแข็งแกร่งต่อไปในอนาคต จึงจะส่งผลดีต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในระยะยาว นอกจากนี้ ยังเป็นการเพิ่มโอกาสให้บริษัทฯ เติบโตในระดับภูมิภาคได้อีกด้วย

(3) ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ โดยไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการระดมทุน รวมทั้งเพิ่มสภาพคล่อง และความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนและฐานะการเงินของบริษัทฯ

เมื่อพิจารณาประมาณการเงินเพิ่มทุนที่คาดว่าบริษัทฯ จะได้รับจากผู้ลงทุนภายใต้ (ก) ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ซึ่งเท่ากับ 662.40 ล้านบาท ถือว่าเป็นจำนวนเงินที่สูงในระดับหนึ่งเมื่อเทียบกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ และ (ข) จากการใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ลงทุน (หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ด้วย) (โดยยังไม่รวมการจองซื้อ RO เกินสิทธิ) อีกเป็นจำนวนเงินประมาณ 926.90 ล้านบาท บริษัทฯ จะได้รับเงินเพิ่มทุนจากผู้ลงทุน เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 1,589.30 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 59.78 ของเงินเพิ่มทุนทั้งหมด (PP + RO)

ทั้งนี้ การจองซื้อหุ้น RO ส่วนเกินสิทธิโดยผู้ลงทุน จะไม่เกิน 142.00 ล้านบาท<sup>11</sup>

ผู้ลงทุน	การถือหุ้น PP+หุ้นเดิม <sup>1/</sup>		ประมาณเงินเพิ่มทุนที่จะได้รับจากผู้ลงทุน (ล้านบาท)		
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	PP	RO เฉพาะจาก Gortune <sup>2/</sup>	รวม
Gortune HK	258,383,695	29.77	329.78	594.28	924.06
กอร์ทูน อินดัสทรี	92,540,537	10.66	212.84	212.84	425.69
กอร์ทูน คอมเมิร์ซ	52,075,768	6.000	119.77	119.78	239.55
<b>รวม</b>	<b>403,000,000</b>	<b>46.43</b>	<b>662.40</b>	<b>926.90</b>	<b>1,589.30</b>
<b>สัดส่วนเมื่อเทียบกับเงินเพิ่มทุน PP + RO ทั้งหมด (2,658.64 ล้านบาท)<sup>3/</sup></b>					<b>ร้อยละ 59.78</b>

หมายเหตุ:

- 1/ ภายหลังจากกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ลงทุนราย Gortune HK จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ รวมทั้งสิ้นจำนวน 115,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผลให้ Gortune HK ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 29.77 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังจากกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ และเมื่อรวมการถือหุ้นของกอร์ทูน อินดัสทรี และกอร์ทูน คอมเมิร์ซ แล้ว ผู้ลงทุนจะถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ รวมกันในสัดส่วนประมาณร้อยละ 46.43 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังจากกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ
- 2/ ผู้ลงทุนจะเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกภายใต้กรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ตามสัดส่วนการถือหุ้นถือใน อัตรา 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท ทั้งนี้ ยังไม่รวมการจองซื้อหุ้นสามัญ RO เกินสิทธิ
- 3/ ประกอบด้วย (ก) เงินเพิ่มทุนจากกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จำนวน 662.40 ล้านบาท และ (ข) เงินเพิ่มทุนจากกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO (ผู้ถือหุ้นทุกรายใช้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน RO ทั้งจำนวน) จำนวน 1,996.24 ล้านบาท

นอกจากนี้ จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 284.91 ล้านบาท หนี้สินรวมจำนวน 3,939.68 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 2,755.45 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 1.43 เท่า หลังจากบริษัทฯ ได้รับความเพิ่มทุนจากกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จำนวน 662.40 ล้านบาท และหากนำเงินเพิ่มทุน PP ไปชำระคืนหุ้นกู้ของ FSS จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ลดลงเหลือ 0.96 เท่า ทั้งนี้ หากรวมเงินเพิ่มทุนจากกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จะเป็นดังนี้

FSX	งบการเงินรวม Q3/2566	ภายหลังจากกรรมการออก PP		ภายหลังจากกรรมการออก PP + RO (กรณีใช้สิทธิเต็มจำนวน)		ภายหลังจากกรรมการออก PP + RO (กรณีผู้ลงทุนใช้สิทธิตามสัดส่วนเพียงรายเดียว)	
		กรณีนำเงินไปชำระคืนหุ้นกู้	กรณีไม่ชำระคืนหุ้นกู้	กรณีนำเงินไปชำระคืนหุ้นกู้	กรณีไม่ชำระคืนหุ้นกู้	กรณีนำเงินไปชำระคืนหุ้นกู้	กรณีไม่ชำระคืนหุ้นกู้
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	1.43 เท่า	0.96 เท่า	1.15 เท่า	0.60 เท่า	0.73 เท่า	0.74 เท่า	0.91 เท่า

จากงบการเงินของบริษัทฯ และประมาณการเงินเพิ่มทุนที่คาดว่าบริษัทฯ จะได้รับ

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด: บริษัทฯ ได้รับความเพิ่มทุนเพิ่มขึ้นจากผู้ลงทุน เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 1,589.30 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯ จะมีสภาพคล่องในการขยายธุรกิจเพิ่มมากขึ้น และเพียงพอสำหรับ

<sup>11</sup> ผู้ลงทุนอาจจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้กรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสิทธิของตน หากมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมสละสิทธิการจองซื้อหุ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนจะไม่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้กรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ลงทุนถือเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (และไม่โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับ Foreign Limit ในเชิงวรรค 3 ในหน้า 5)



ชำระหนี้หุ้นกู้ของ FSS ที่ใกล้ครบกำหนดในเดือนเมษายน 2567 โดยที่ไม่ต้องหาแหล่งเงินทุน และ/หรือ ออกหุ้นกู้เพื่อมาทดแทน ซึ่งจากสถานการณ์ปัจจุบันอาจจะไม่เอื้ออำนวยต่อการออกตราสารหนี้ใหม่

• โครงสร้างเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ: ภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจาก 2,755.45 ล้านบาท เป็น 3,417.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.04 จาก ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 (โดยเพิ่มจากทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 460.80 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 201.60 ล้านบาท) และหากรวมธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO แล้ว ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นเป็น 5,414.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 96.49 จาก ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 (โดยเพิ่มจากทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 1,388.69 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 607.55 ล้านบาท)

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม Q3/2566	ภายหลังธุรกรรม PP	ภายหลังธุรกรรม PP + RO (กรณีใช้สิทธิเต็มจำนวน)	ภายหลังธุรกรรม PP + RO (กรณีผู้ลงทุนใช้สิทธิตามสัดส่วนเพียงรายเดียว)
<b>ทุนชำระแล้ว</b>	<b>927.89</b>	<b>1,388.69</b>	<b>2,777.37</b>	<b>2,033.49</b>
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>	<b>629.31</b>	<b>820.91</b>	<b>1,428.46</b>	<b>1,103.01</b>
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.32	0.32	0.32	0.32
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(0.05)	(0.05)	(0.05)	(0.05)
กำไร (ขาดทุน) สะสม				
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	92.79	92.79	92.79	92.79
ยังไม่ได้จัดสรร	1,099.06	1,099.06	1,099.06	1,099.06
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น				
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	9.19	9.19	9.19	9.19
ขาดทุนจากเงินลงทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(0.10)	(0.10)	(0.10)	(0.10)
<b>รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ</b>	<b>2,748.40</b>	<b>3,410.80</b>	<b>5,407.03</b>	<b>4,337.70</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	7.06	7.06	7.06	7.06
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,755.45</b>	<b>3,417.85</b>	<b>5,414.09</b>	<b>4,344.75</b>

ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ตามรายการที่ 1 (รวมถึงการใช้สิทธิจองซื้อหุ้น RO ของผู้ลงทุน) ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการระดมทุนดังกล่าวเพื่อนำมาใช้ในการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ อีกทั้งเสริมสภาพคล่องในการขยายธุรกิจและเพียงพอสำหรับชำระหนี้หุ้นกู้ของ FSS ที่ใกล้ครบกำหนด ตามแผนการใช้เงินและแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ อันจะส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานและงบการเงินของบริษัทฯ อีกทั้งเป็นการเพิ่มความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนและฐานะการเงินของบริษัทฯ ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่จะก่อให้เกิดรายได้ให้แก่บริษัทฯ ในระยะยาว ลดภาระหนี้เดิม และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

**(4) เสริมสภาพคล่อง และสร้างความแข็งแกร่งและความมั่นคงทางการเงินให้แก่ FSS**

การที่บริษัทฯ จะใช้เงินเพิ่มทุนส่วนหนึ่งจำนวน 759 ล้านบาท เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมของบริษัทฯ ที่มีต่อ FSS เพื่อให้ FSS นำไปชำระคืนตราสารหนี้ และ/หรือ ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งจะทำให้ FSS มีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการชำระหนี้หุ้นกู้ที่ใกล้ครบกำหนดในเดือนเมษายน 2567 และหาก FSS นำเงินไปทยอยชำระคืนหุ้นกู้ซึ่งมียอดคงค้าง ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 จำนวน 713.40 ล้านบาท จะเป็นการลดภาระหนี้ของ FSS และเพิ่มอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Ratio: NCR) ของ FSS อีกด้วย โดยที่

• ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 FSS มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอน 2 ชุด รวม 713.40 ล้านบาท ได้แก่ หุ้นกู้ FSS244A ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 29 เมษายน 2567 จำนวน 465.40 ล้านบาท และหุ้นกู้ FSS238A ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 28 สิงหาคม 2568 จำนวน 248.00 ล้านบาท

• ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มีหน้าที่ต้องดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital: NC) ขั้นต่ำไม่น้อยกว่า 25.00 ล้านบาท หรือดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Ratio: NCR) ขั้นต่ำไม่น้อยกว่าร้อยละ 7.00 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน (ถ้ามี) และตามข้อบังคับของสำนักหักบัญชี (ในส่วนของกิจการหลักทรัพย์) หมวด 400 การบริหารความเสี่ยงข้อ 403 (2.2) ส่งผลให้ FSS จะต้องดำรง NC เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NC) ไม่น้อยกว่า 75.00 ล้านบาท หรือ NCR ไม่น้อยกว่าร้อยละ 21.00 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน (ถ้ามี) โดย ณ สิ้นปี 2562 - 2565 และสิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 FSS สามารถดำรง NC และ NCR ได้ตามเกณฑ์ที่กำหนด ดังนี้

เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของ FSS						
รายการ	ณ สิ้นปี 2562	ณ สิ้นปี 2563	ณ สิ้นปี 2564	ณ สิ้นปี 2565	ณ สิ้น Q3/2566	(ตัวเลขประมาณการ) ณ สิ้น Q3/66 + ชำระหุ้นกู้ <sup>1/</sup>
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NC) (ล้านบาท)	1,599.99	1,344.56	1,549.87	1,275.56	963.63	<b>1,663.63</b>
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) (ร้อยละ)	79.26	41.31	36.86	26.48	27.94	<b>60.80</b>
NCR ขั้นต่ำที่ FSS ต้องดำรงไว้ (ร้อยละ)	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	<b>21.00</b>

ที่มา: FSS

หมายเหตุ: 1/ ค่าตัวเลขโดยบริษัทฯ โดยมีข้อสมมติฐานว่า (ก) ใช้ตัวเลข ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 เป็นฐานในการคำนวณ และ (2) ประมาณการว่า FSS จะชำระคืนหุ้นกู้ทั้งจำนวน 713.40 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้ NCR เพิ่มขึ้นอย่างมาก

ทั้งนี้ แม้ว่า FSS จะสามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ตามเกณฑ์ที่กำหนด แต่ระดับ NCR ของ FSS ลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องจนใกล้เกณฑ์ขั้นต่ำอย่างมาก ทำให้ต้องระมัดระวังในการดำเนินธุรกิจและการให้บริการธุรกรรมต่างๆ แก่ลูกค้า โดยหาก FSS ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ได้ตามที่กฎเกณฑ์กำหนด สำนักหักบัญชีอาจกำหนดให้ FSS พ้นจากการเป็นสมาชิกได้ ส่งผลให้ FSS ไม่สามารถขยายการประกอบธุรกิจ และจะต้องจัดทำแผนแก้ไขให้เงินกองทุนกลับมาเป็นปกติภายใน 90 วัน และหาก FSS ไม่สามารถกลับไปดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ได้ตามช่วงระยะเวลาดังกล่าวได้ FSS จะต้องหยุดประกอบธุรกิจทั้งหมด

อนึ่ง ในมุมมองของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า บริษัทฯ และ FSS มีความจำเป็นอย่างเร่งด่วนที่ต้องจัดหาแหล่งเงินเพื่อมาชำระคืนหุ้นกู้ FSS244A ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 29 เมษายน 2567 จำนวน 465.40 ล้านบาท เพื่อลดความเสี่ยงจากการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนในช่วงที่สถานการณ์โดยรวมของตลาดตราสารหนี้ไม่ตึก ซึ่งมีความเสี่ยงทั้งวงเงินที่จะได้รับ และอัตราดอกเบี้ยที่อาจจะสูงกว่าปกติ อีกทั้งช่วยลดระยะเวลาในการจัดหาแหล่งเงินมาทดแทน รวมทั้งการลดภาระหนี้ถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่จะทำให้ NCR ของ FSS เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ หาก FSS นำเงินเพิ่มทุนไปทยอยชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดทั้ง 2 รุ่น จะเป็นการลดภาระหนี้ของ FSS จำนวน 713.40 ล้านบาท ทำให้ FSS จะมีสถานะของเงินกองทุนที่แข็งแกร่งขึ้นและ NCR ของ FSS เพิ่มขึ้นอันจะส่งผลดีต่อ FSS ทำให้สามารถประกอบธุรกิจได้อย่างคล่องตัว สามารถขยายวงเงินให้บริการของธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณการซื้อหลักทรัพย์แก่ลูกค้า และ/หรือ เพิ่มจำนวนบัญชีซื้อขายของธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นต้น รวมทั้งเตรียมความพร้อมสำหรับการเติบโตอย่างทันต่วงที่



หากมีโอกาสใหม่ทางธุรกิจในอนาคต นอกจากนี้ หากภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ กลับมาฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว จะทำให้บริษัทฯ ไม่เสียโอกาสที่จะขยายวงเงินการทำธุรกรรมให้แก่ลูกค้าในช่วงเวลาดังกล่าว

จากตัวเลขประมาณการในตารางข้างต้น ซึ่งใช้ตัวเลข ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 เป็นฐานในการคำนวณและประมาณการว่า FSS ข่าระคืนหุ้นกู้ทั้งจำนวน 713.40 ล้านบาท จะทำให้ NCR เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 27.94 เป็นร้อยละ 60.80 ซึ่งจะทำให้ FSS สามารถเพิ่มวงเงินการให้บริการบัญชียืมเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance) จากประมาณ 1,100 ล้านบาท เป็นประมาณ 5,150 ล้านบาท<sup>12</sup>

ดังนั้น ในภาพรวมของธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จึงเป็นการเสริมสภาพคล่อง สร้างความแข็งแกร่งและความมั่นคงทางการเงินให้แก่ FSS ซึ่งรวมถึงการเพิ่มอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ของ FSS อันเป็นประโยชน์ต่อความสามารถในการแข่งขัน การสร้างรายได้และการทำกำไรให้แก่ FSS และบริษัทฯ ในอนาคต

#### (5) สร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้ให้แก่ FSS

เมื่อพิจารณาจำนวนเงินเพิ่มทุนที่จะได้รับจากผู้ลงทุนขั้นต่ำ 662.40 ล้านบาท จากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP เมื่อรวมกับการใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน RO ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ลงทุน อีกประมาณ 926.90 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 1,589.30 ล้านบาท ซึ่งถือว่าเพียงพอสำหรับการขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (ผ่านบัญชีมาร์จิ้น (Margin)) และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า ที่กำหนดไว้ประมาณ 1,250 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ FSS มีโอกาสในการขยายธุรกิจในส่วนนี้เพิ่มขึ้นจากเดิมอีกไม่ต่ำกว่า 1 เท่า (ประมาณการโดยบริษัทฯ) โดยที่

(ก) ฐานลูกค้าของ FSS ยังคงมีความต้องการใช้วงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ผ่านบัญชีมาร์จิ้น (Margin) ประกอบกับหากในช่วงใดที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด นักลงทุนโดยเฉพาะผู้ลงทุนรายย่อย (ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของ FSS) ก็ยังมีความต้องการใช้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นอีก จนเป็นเหตุให้ต้องมีการปรับเพิ่มวงเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งจะเพิ่มปริมาณการซื้อขายของลูกค้าทำให้ FSS มีรายได้ส่วนเพิ่มจากอัตราดอกเบี้ย และค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ และ

(ข) ส่วนธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures (SSF) เป็นบริการที่ช่วยให้นักลงทุนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงราคาหุ้นรายตัวแบบปริมาณมากได้ตามที่ต้องการ โดยมี FSS เป็นคู่สัญญา ซึ่งบริการนี้จะช่วยตอบสนองความต้องการของนักลงทุนที่สนใจลงทุนใน SSF แต่ตลาดมีสภาพคล่องต่ำ จึงเป็นการกระตุ้นปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และเพิ่มจำนวนสัญญาของลูกค้าให้แก่ FSS อันจะเป็นการเพิ่มรายได้ให้แก่ FSS ได้โดยตรง

## 2.2 ข้อต่อและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ PP ที่มีนัยสำคัญ และรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

(1) ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) อย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ (Price Dilution)

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ลงทุน จะทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น จะทำให้ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) และการ

<sup>12</sup> เป็นข้อมูลโดยเปรียบเทียบให้เห็นถึงข้อมูลในเชิงตัวเลข โดยที่ตัวเลขที่แท้จริงขึ้นกับระยะเวลาที่ชำระหนี้ ซึ่งแบ่งเป็น 2 ช่วง คือ ในเดือนเมษายน 2567 จำนวน 465.40 ล้านบาท และเดือนสิงหาคม 2568 จำนวน 248.00 ล้านบาท ดังนั้น NCR จะทยอยปรับขึ้นเป็น 2 ช่วง

ลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) เท่ากับร้อยละ 33.18 และผลกระทบต่อด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 3.14

ทั้งนี้ ในกรณีที่หากผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายใช้สิทธิการจองซื้อตามสัดส่วนการถือหุ้นตามธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ยกเว้นผู้ถือหุ้นรายย่อยเท่านั้นที่ไม่ใช้สิทธิ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงใช้สิทธิเกินสิทธิของตนแต่ไม่เกินร้อยละ 54.37 จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) เท่ากับร้อยละ 54.37 ผลกระทบจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) เท่ากับร้อยละ 66.59 และผลกระทบต่อด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 6.67

*โปรดดูข้อมูลเพิ่มเติมในรายการที่ 1 - ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.3 ของรายงานฉบับนี้ โดยที่รายละเอียดการคำนวณจะอยู่ในข้อ 5 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้*

**(2) ผู้ลงทุนมีสิทธิคัดค้านมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวาระที่สำคัญ และ/หรือ วาระพิเศษได้**

การที่ผู้ลงทุนจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 33.18 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเพิ่มทุน PP หรือร้อยละ 46.43 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเพิ่มทุน (PP และ RO) และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม จะส่งผลให้ผู้ลงทุนมีสิทธิคัดค้านมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวาระที่สำคัญ และ/หรือ วาระพิเศษต่างๆ ที่ต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น วาระเกี่ยวกับการลดทุนหรือการเพิ่มทุนจดทะเบียน การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ การออกตราสารหนี้ การควบรวมกิจการกับบริษัทอื่น เป็นต้น เนื่องจากผู้ลงทุนมีคะแนนเสียงเกินหนึ่งในสี่ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ

ส่วนวาระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับผู้ลงทุน หรือวาระอื่นๆ ที่ผู้ลงทุนเป็นผู้มีส่วนได้เสีย ผู้ลงทุนจะไม่มีสิทธิออกเสียงในวาระนั้นๆ ในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

**3. เปรียบเทียบข้อดี/ประโยชน์ และข้อด้อย/ความเสี่ยง ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (รายการที่ 1)**

ก่อนที่ผู้ลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในบริษัทฯ ผู้ลงทุนได้ติดต่อกับบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทยหลายแห่ง และก่อนที่บริษัทฯ ตัดสินใจทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แก่ผู้ลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ ก็ได้ติดต่อกับผู้ลงทุนที่สนใจหลายรายเช่นกัน

**3.1 ข้อดีและประโยชน์ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก**

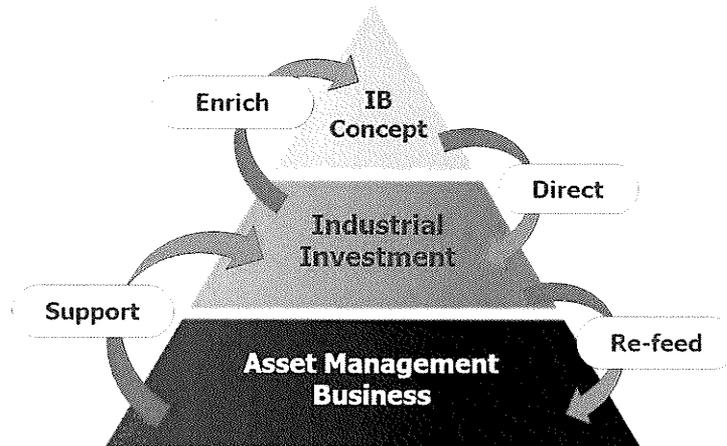
**(1) ทำให้ได้รับการสนับสนุนจากเดิมที่จากกลุ่ม Gortune**

การที่ Gortune ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของผู้ลงทุนราย Gortune HK ซึ่งถือว่าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในกอร์ทูน อินด์สทรี และกอร์ทูน คอมเมอร์ซ รวมทั้งเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน มีแผนการสนับสนุนบริษัทฯ และ FSS อย่างชัดเจน ตามที่แสดงเจตนาไว้ในแบบ 247-7 และสัญญาจองซื้อหุ้น (ตามรายละเอียดในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 (2) ของรายงานฉบับนี้)

ประกอบกับ Gortune มีโมเดลธุรกิจที่มีลักษณะเป็นพีระมิดที่แบ่งออกเป็น 3 ส่วนที่เกี่ยวข้องและสนับสนุนซึ่งกันและกัน ได้แก่ (ก) ส่วนบนสุดของพีระมิดคือ บริการวาณิชธนกิจ (Investment Banking) (ข) ส่วนกลางของพีระมิดคือ การลงทุนอุตสาหกรรม (Industrial Investment) โดยมีการนำส่วนหนึ่งของผลกำไรไปลงทุนในธุรกิจจัดการสินทรัพย์ขยายฐานของพีระมิดซึ่งช่วยเสริมสร้างมูลค่าของสินทรัพย์ของกิจการ และ (ค) ส่วนฐานของพีระมิดคือ การจัดการสินทรัพย์ (Asset Management) ให้บริการแพลตฟอร์มการจัดการสินทรัพย์ที่สร้างขึ้นบนฐานธุรกิจ

กองทุน หลักทรัพย์ ประกันภัย จัดการทรัพย์สิน ผสานกับการบริหารความมั่งคั่งของลูกค้าขนาดกลางและลูกค้ารายย่อย เพื่อบรรลุเป้าหมายในการรักษาและเพิ่มมูลค่าของสินทรัพย์ ซึ่งบริบทของพีระมิด ยังรวมถึง "สนับสนุน (Support)" "สร้างงานวิจัยเชิงรุก (Enrich)" "ให้คำแนะนำ (Direct)" และ "มีสินทรัพย์ให้จัดการ (Re-feed)" อันสะท้อนให้เห็นถึงความร่วมมือภายในกลุ่ม Gortune

แผนภาพที่ 7: โมเดลธุรกิจแบบเป็นพีระมิดของ Gortune



ที่มา: <http://www.gortune.com>

นอกจากนี้ การลงทุนของกลุ่ม Gortune ในบริษัทฯ ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ เป็นกลุ่มที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์หลักในต่างประเทศของกลุ่ม Gortune ในสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าการลงทุนทางอ้อมใน GF Securities Co., Ltd. (GF) ซึ่ง Gortune ถือหุ้นผ่านบริษัทย่อยคือ Liaoning Cheng Da Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นใน GF ร้อยละ 16.40

รวมทั้ง ภายหลังจากการเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ Gortune และกลุ่มบริษัท Gortune ไม่มีแผนธุรกิจในอนาคตที่จะยื่นขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย หรือเข้าเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับบริษัทหลักทรัพย์อื่นใดในประเทศไทย โดย Gortune จะมุ่งเน้นการขยายธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดประเทศไทยผ่านความร่วมมือกับบริษัทฯ

ดังนั้น จึงทำให้เชื่อมั่นได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ (รวมถึง FSS) จะได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากกลุ่ม Gortune รวมทั้ง Gortune จะดำเนินการตามแผนการสนับสนุนบริษัทฯ และ FSS ตามที่แสดงเจตนาไว้ในแบบ 247-7 ซึ่งจะเป็นการสนับสนุนความได้เปรียบและศักยภาพในการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ ภายใต้วงกลุ่ม Gortune ซึ่งจะเข้ามาเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ในอนาคต

(2) ทำให้ได้รับเงื่อนไขที่ดีจากกลุ่ม Gortune

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ให้แก่กลุ่ม Gortune ในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับข้อเสนอที่ดีที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มผู้ลงทุนอื่น โดยกลุ่ม Gortune มีความพร้อมทั้ง 2 ด้าน ได้แก่ ด้านเงินลงทุน และการสนับสนุนในการดำเนินงานธุรกิจหลักทรัพย์ ตามที่ระบุไว้ในแบบ 247-7 โดยยังคงให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและผู้บริหารปัจจุบันบริหารงานต่อไป ในขณะที่ผู้ลงทุนรายอื่นสนับสนุนเพียงด้านใดด้านหนึ่ง เช่น ด้านเงินทุน หรือด้านเทคโนโลยี เท่านั้น ดังนั้น เงื่อนไขการเข้าลงทุนในครั้งนี้กับผู้ลงทุน ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม Gortune จึงเป็นเงื่อนไขที่ดีและเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบความเข้าใจและความเชี่ยวชาญในธุรกิจหลักทรัพย์แล้ว รวมถึงความทันสมัยของระบบเทคโนโลยี เช่น แพลตฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์ (ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต) และปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นต้น ทำให้กลุ่ม Gortune จะมีความได้เปรียบและพร้อมที่จะสนับสนุนได้ดีกว่าผู้ลงทุนรายอื่นอย่างมาก

**3.2 ข้อต่อและความเสี่ยงระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก**

**(1) การฟุ้งฟิงกลุ่ม Gortune**

การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ส่งผลทำให้บริษัทฯ มีความสามารถในการขยายการลงทุนในธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ เป็นต้น รวมทั้งได้รับแหล่งเงินทุนในวงเงินที่สูง ประกอบกับผู้ลงทุนซึ่งอยู่ในกลุ่ม Gortune จะส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทฯ รวม 3 ราย (จาก 9 ราย โดยการทดแทนกรรมการรายเดิมของบริษัทฯ ซึ่งกรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) รวมทั้งสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ (รวมถึง FSS ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรง) จึงทำให้บริษัทฯ มีการฟุ้งฟิงกลุ่ม Gortune ทั้งการระดมทุนจำนวนมากในครั้งนี้ และการสนับสนุนการเข้าถึงและพัฒนาเทคโนโลยี และเครือข่ายในระบบนิเวศการลงทุนของกลุ่ม Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือและพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune ในอนาคต เป็นต้น

**4. เปรียบเทียบแผนการใช้เงินกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP**

**4.1 แผนการใช้เงินของบริษัทฯ และวิเคราะห์แผนการใช้เงิน**

หากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะได้รับเงินเพิ่มทุนจากผู้ลงทุนจำนวนไม่เกิน 662,400,000 บาท และหากผู้ถือหุ้นทุกราย (รวมผู้ลงทุน) ใช้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ทั้งจำนวน บริษัทฯ จะได้รับเงินเพิ่มทุน RO จำนวนไม่เกิน 1,996,237,760.30 บาท รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,658,637,760.30 บาท โดยบริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปใช้ดังต่อไปนี้

วัตถุประสงค์และประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	จำนวนเงินโดยประมาณ (ล้านบาท)	กำหนดระยะเวลาการนำเงินไปใช้
1. เพื่อขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (ผ่านบัญชีมาร์จิ้น (Margin)) และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า <i>การพิจารณาความเหมาะสมผลและความจำเป็น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ฐานลูกค้าของ FSS ยังคงมีความต้องการใช้วงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ผ่านบัญชีมาร์จิ้น (Margin) ประกอบกับหากในช่วงใดที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด นักลงทุนโดยเฉพาะผู้ลงทุนรายย่อย (ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัทฯ) ก็ยังมีความต้องการใช้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น จนเป็นเหตุให้ต้องมีการปรับเพิ่มวงเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งจะเพิ่มปริมาณการซื้อขายของลูกค้าทำให้ FSS มีรายได้ส่วนเพิ่มจากดอกเบี้ย และค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์</li> <li>- ส่วนธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures (SSF) เป็นบริการที่ช่วยให้นักลงทุนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงราคาหุ้นรายตัว แบบปริมาณมาก ได้ตามที่ต้องการ โดยมี FSS เป็นคู่สัญญา ซึ่งบริการนี้จะช่วยตอบสนองความต้องการของนักลงทุนที่สนใจลงทุนใน SSF แต่ตลาดมีสภาพคล่องต่ำ จึงเป็นการกระตุ้นปริมาณการซื้อขาย</li> </ul>	1,250	ปี 2567



วัตถุประสงค์และประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	จำนวนเงินโดยประมาณ (ล้านบาท)	กำหนดระยะเวลาการดำเนินงาน
ขายหลักทรัพย์ เพิ่มจำนวนสัญญาของลูกค้า อันจะเป็นการเพิ่มรายได้ให้แก่ FSS ได้โดยตรง		
<p>2. เพื่อพัฒนาระบบและขายธุรกิจต่างๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ การลงทุนพัฒนาระบบซื้อขายผ่านช่องทางออนไลน์ การลงทุนพัฒนาระบบ Back-office และการลงทุนเครื่องมือในการนำเสนอบริการให้กับลูกค้าอย่างครบวงจรแก่บุคลากรของกลุ่มบริษัทฯ เป็นต้น</p> <p><u>การพิจารณาความเหมาะสมผลและความจำเป็น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- แบบ Filing ของบริษัทฯ ระบุว่า "ปัจจุบันเทคโนโลยีเข้ามาขับเคลื่อนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมโลกในยุคดิจิทัลมากขึ้น ดังนั้น ธุรกิจหลักทรัพย์จึงได้รับผลกระทบอย่างกว้างขวางจากการปฏิวัติโลกธุรกิจ และแวดวงการเงิน ส่งผลให้ FSS ต้องยกระดับการให้บริการลูกค้าและการบริหารงานภายในองค์กร เพื่อเข้าสู่การ Transformation ที่ลูกค้ามีการเปลี่ยนแปลงการลงทุน ไปสู่ความสะดวกและรวดเร็วมากขึ้น เช่นเดียวกับอิทธิพลของโลกออนไลน์ในขณะนี้ ดังนั้น FSS จึงตระหนักถึงอิทธิพล และผลกระทบดังกล่าวที่จะเกิดขึ้นในอนาคตอันใกล้นี้ และเพื่อเตรียมความพร้อมต่อโอกาสและความท้าทาย FSS จึงจำเป็นต้องปรับปรุงระบบงานสนับสนุน (Back-Office Systems) เพื่อให้บริการที่สามารถสนับสนุนข้อมูลให้กับลูกค้าในการลงทุน ให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลมากยิ่งขึ้น รวมทั้งหันต่อการตัดสินใจในทุกจังหวะการลงทุน และสร้างความได้เปรียบจากการแข่งขันอย่างเต็มรูปแบบ นอกจากนี้ การปรับปรุงระบบงานสนับสนุนยังเน้นในด้านการจัดเก็บข้อมูลที่มีความถูกต้องเที่ยงตรงของข้อมูล (Data Integrity) ความโปร่งใสในการเข้าถึงข้อมูล (Data Transparency) และมีความสามารถในการทำงานได้อย่างต่อเนื่องของระบบ (Availability) เป็นการเปิดโอกาสให้ FSS สามารถนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ในการกำหนดกลยุทธ์ของ FSS ในการปรับปรุงการนำเสนอบริการทางการเงินให้แก่ลูกค้าลงทุนได้อย่างทันท่วงที"</li> <li>- การพัฒนาระบบซื้อขายผ่านช่องทางออนไลน์ การลงทุนพัฒนาระบบ Back-office และการลงทุนเครื่องมือ ถือว่าเป็นการพัฒนาที่สำคัญ ที่จะสนับสนุนและเอื้อต่อการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ของ FSS โดยที่จะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ที่ให้บริการผ่านแอปพลิเคชัน Finansia HERO ซึ่ง FSS ยังคงต้องพัฒนาตลอดเวลามาตามประสิทธิภาพการลงทุนของลูกค้า เพื่อให้ตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงอย่างทันท่วงที และรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขัน</li> </ul>	500	ปี 2567 - 2570
<p>3. เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) และธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องอย่างธุรกิจระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal)</p> <p><u>การพิจารณาความเหมาะสมผลและความจำเป็น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- FSS ดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ที่จะเดินหน้าเพิ่มขีดความสามารถทางเทคโนโลยี และเพิ่มศักยภาพสำหรับการประกอบธุรกิจในอนาคต ประกอบกับธุรกิจหลักทรัพย์ มีความจำเป็นต้องมีธุรกรรมที่หลากหลายและครอบคลุมเพื่อให้บริการอย่างครบวงจรแก่ผู้ลงทุน ดังนั้น ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) และ ICO Portal เป็นอีกธุรกรรมที่จะสร้างโอกาสในการทำอะไรให้แก่ FSS รวมทั้งสร้างมูลค่าเพิ่มต่อธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ โดยจะเป็นการดำเนินงานผ่าน FDA</li> <li>- FDA ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซี และนายหน้าซื้อขายโทเคนดิจิทัล เรียบร้อยแล้ว โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 3 พฤศจิกายน 2566 ดังนั้น FSS จึงจะเพิ่มทุนใน FDA ประมาณ 150 ล้านบาท เพื่อให้ FDA เริ่มประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) และ ICO Portal ต่อไป หลังจากสำนักงาน ก.ล.ด. เข้าตรวจสอบและอนุมัติให้เปิดดำเนินงาน</li> </ul>	150	ปี 2567

P

วัตถุประสงค์และประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	จำนวนเงินโดยประมาณ (ล้านบาท)	กำหนดระยะเวลาการนำเงินไปใช้
<p>4. เพื่อใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมของบริษัทฯ โดยเป็นการชำระคืนให้กับบริษัทย่อย เพื่อให้บริษัทย่อยนำไปชำระคืนตราสารหนี้ และ/หรือ ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน</p> <p><i>การพิจารณาความเหมาะสมผลและความจำเป็น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- FSS มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอน 2 ชุด รวม 713.40 ล้านบาท ได้แก่ หุ้นกู้ FSS244A ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 29 เมษายน 2567 จำนวน 465.40 ล้านบาท และหุ้นกู้ FSS238A ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 28 สิงหาคม 2568 จำนวน 248.00 ล้านบาท</li> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า FSS มีความจำเป็นอย่างเร่งด่วนที่จะต้องสำรองเงินสด และ/หรือ จัดหาแหล่งเงินเพื่อใช้ในการชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือนเมษายน 2567</li> <li>- การที่บริษัทฯ จะชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่ FSS เพื่อให้ FSS นำไปชำระหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดหาก FSS นำเงินไปทยอยชำระคืนหุ้นกู้ทั้ง 2 ชุด จะเป็นการลดภาระหนี้ของ FSS อย่างมาก ซึ่งทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Rule: NCR) ของ FSS เพิ่มขึ้น จึงส่งผลดีต่อการขยายวงเงินให้บริการของธุรกิจหลักทรัพย์</li> <li>- โดยสรุป จะส่งผลให้บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น ลดภาระหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และเพิ่มความสามารถในการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ (รวมทั้ง FSS)</li> </ul>	759	ภายในไตรมาส 2 ปี 2567
<b>รวม</b>	<b>2,659</b>	

ดังนั้น จากวัตถุประสงค์ในการใช้เงินข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า มีความเหมาะสมผลและจำเป็นภายใต้สถานการณ์การแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์ในปัจจุบัน ที่มีการแข่งขันทั้งผู้ประกอบการในประเทศและกลุ่มทุนจากต่างประเทศที่ต้องการเข้ามาสู่การลงทุนในประเทศไทย เพื่อให้บริษัทฯ สามารถอยู่รอดแบบยั่งยืนและมีเสถียรภาพ

**4.2 ผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP**

จากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) และการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) เท่ากับร้อยละ 33.18 และผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 3.14

โดยที่ เมื่อพิจารณาผลกระทบที่จะมีต่อผู้ถือหุ้นเดิมจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ซึ่งผู้ลงทุนจะได้รับสิทธิในการจองซื้อหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นด้วยนั้น แต่อย่างไรก็ดี หากผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายใช้สิทธิการจองซื้อตามสัดส่วนการถือหุ้น ยกเว้นผู้ถือหุ้นรายย่อยเท่านั้นที่ไม่ใช้สิทธิ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงใช้สิทธิเกินสิทธิของตนแต่ไม่เกินร้อยละ 49.99 ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) เท่ากับร้อยละ 54.37 การลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) เท่ากับร้อยละ 66.59 และผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 6.67

*โปรดดูข้อมูล Dilution เพิ่มเติมในรายการที่ 1 - ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.3 ของรายงานฉบับนี้ โดยที่รายละเอียดการคำนวณจะอยู่ในข้อ 5 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้*



### 4.3 เปรียบเทียบแผนการใช้จ่ายเงินกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP

การที่บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP จำนวน 662.40 ล้านบาท และเมื่อรวมเงินเพิ่มทุนที่ได้จากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ที่มาจากการใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ลงทุน (โดยยังไม่รวมการจองซื้อ RO เกินสิทธิ) อีกจำนวน 926.90 ล้านบาท รวมเป็นจำนวนเงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากผู้ลงทุนทั้งสิ้น 1,589.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 59.78 ของเงินเพิ่มทุนทั้งหมด (PP + RO) ทำให้บริษัทฯ สามารถนำเงินเพิ่มทุนจากผู้ลงทุน ไปใช้ประโยชน์โดยจัดสรรตามความเหมาะสมตามแผนการใช้จ่ายเงิน/วัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ ที่กล่าวไว้แล้วในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 4.1 ของรายงานฉบับนี้ โดยจะใช้ในการขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า และ/หรือการชำระคืนหุ้นกู้ของ FSS ซึ่งจะครบกำหนดในปี 2567 ซึ่งจะเป็นการกระตุ้นปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และเพิ่มจำนวนสัญญาของลูกค้าให้แก่ FSS อันจะเป็นการเพิ่มรายได้ให้แก่ FSS ได้โดยตรง จึงส่งผลดีต่อธุรกิจหลักทรัพย์ที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ และ/หรือ เพิ่มอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ของ FSS เนื่องจาก NCR ของ FSS ลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องเหลือร้อยละ 27.94 ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ซึ่งเข้าใกล้เกณฑ์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 21.00 จึงทำให้ FSS ต้องระมัดระวังในการดำเนินธุรกิจและการให้บริการธุรกรรมต่างๆ แก่ลูกค้า และหาก FSS ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ได้ตามที่กฎเกณฑ์กำหนด สำนักหักบัญชีอาจกำหนดให้ FSS พ้นจากการเป็นสมาชิกได้ ส่งผลให้ FSS ไม่สามารถขยายการประกอบธุรกิจ และจะต้องจัดทำแผนแก้ไขให้เงินกองทุนกลับมาเป็นปกติภายใน 90 วัน และหาก FSS ไม่สามารถกลับไปดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องได้ตามช่วงระยะเวลาดังกล่าวได้ FSS จะต้องหยุดประกอบธุรกิจทั้งหมด

ทั้งนี้ จากตัวเลขประมาณการคำนวณ NCR ซึ่งใช้ตัวเลข ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 เป็นฐานในการคำนวณและประมาณการ ในกรณี FSS ชำระคืนหุ้นกู้ทั้งจำนวน 713.40 ล้านบาท จะทำให้ NCR เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 27.94 เป็นร้อยละ 60.80 ซึ่งจะทำให้ FSS สามารถเพิ่มวงเงินการให้บริการบัญชีกู้ยืมเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance) จากประมาณ 1,100 ล้านบาท เป็นประมาณ 5,150 ล้านบาท<sup>13</sup>

อนึ่ง ภายใต้สถานการณ์การแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายที่ไม่แน่นอนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ปริมาณการซื้อขายของฐานลูกค้าหลักของ FSS จึงส่งผลกระทบต่อ FSS และบริษัทฯ อย่างหลีกเลี่ยงมิได้ ดังนั้น การได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนรวมทั้งพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพในระดับภูมิภาคจากประเทศจีน จึงมีส่วนช่วยสนับสนุนและขยายการดำเนินธุรกิจทั้งธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ การลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและ ICO Portal ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ลงทุนลูกค้า (Wealth Management) เป็นต้น รวมทั้งช่วยเสริมสภาพคล่อง และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องได้ในอนาคต จากเหตุผลข้างต้นประกอบกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามที่กล่าวไว้แล้วในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ของรายงานฉบับนี้ จึงถือได้ว่าบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ซึ่งถือว่าการชดเชยผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นที่สอดคล้องกับคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งพิจารณาว่า Gortune Investment Corporation Limited (Gortune) เป็นบริษัทลงทุนเอกชนสัญชาติจีนที่ริเริ่มจัดตั้งโดยมณฑลกว่างตงร่วมกับกลุ่มภาคเอกชนซึ่งเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมที่หลากหลาย ที่มีประสบการณ์ด้านการลงทุนในหลากหลายธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจบริการด้านการเงิน Gortune มีประสบการณ์ด้านการลงทุนในหลากหลายธุรกิจ ด้วยมูลค่าการลงทุนประมาณ 3,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หรือประมาณ 25,000 ล้านบาท)

<sup>13</sup> เป็นข้อมูลโดยเปรียบเทียบให้เห็นถึงข้อมูลในเชิงตัวเลข โดยที่ตัวเลขที่แท้จริงขึ้นกับระยะเวลาที่จะชำระหนี้ ซึ่งแบ่งเป็น 2 ช่วง คือ ในเดือนเมษายน 2567 จำนวน 465.40 ล้านบาท และเดือนสิงหาคม 2568 จำนวน 248.00 ล้านบาท ดังนั้น NCR จะทยอยปรับขึ้นเป็น 2 ช่วง

(RMB)) ซึ่งการที่ Gortune มีความประสงค์จะเข้าลงทุนในบริษัทฯ โดยให้ผู้ลงทุน (Gortune HK, กอรัทูน อินด์สทรี และกอรัทูน คอมเมอร์ซ) ที่เป็นบริษัทในเครือของ Gortune เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (รวมถึงธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม) ถือว่าเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อกลุ่มบริษัทฯ อันจะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยอาศัยศักยภาพจากระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจบริการด้านการเงิน อันจะช่วยส่งเสริมธุรกิจหลักทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ ในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นโอกาสในการเพิ่มมูลค่าทางธุรกิจ ด้วยการขยายฐานลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวจีน รวมถึงการถ่ายทอดด้านเทคโนโลยีซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างยั่งยืน โดย Gortune ไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการบริหารกิจการของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยยังคงมีเป้าหมายที่จะมุ่งเน้นให้บริษัทฯ เป็นผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ และธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์จัดการลงทุนเช่นเดิม

อย่างไรก็ดี หาก Gortune เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ Gortune จะเสนอแผนกลยุทธ์ในการศึกษาโอกาสในการขยายกิจการ ไปในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ให้บริการบริหารเงินลูกค้าในรูปแบบกองทุนรวม (Mutual Fund) กองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Provident Fund) เป็นต้น หรือธุรกิจการให้บริการทางการเงินอื่นๆ ทั้งนี้ Gortune ประสงค์จะแต่งตั้งกรรมการบริษัทเพื่อเป็นตัวแทนของ Gortune จำนวน 3 ท่าน โดยไม่เพิ่มจำนวนกรรมการบริษัทฯ โดยที่กรรมการจำนวน 2 ท่าน จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ ทั้งนี้ Gortune อยู่ระหว่างการสรรหากรรมการที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ

## 5. การวิเคราะห์อื่นๆ

### ความเหมาะสมของเงื่อนไขของสัญญาจองซื้อหุ้นของบริษัทฯ

เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในสัญญาจองซื้อหุ้น (รายการที่ 1) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขของสัญญาจองซื้อหุ้นดังกล่าวมีความเหมาะสม และมีเงื่อนไขเป็นไปตามปกติธุรกิจ โดยเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ได้แก่ Gortune ในฐานะผู้ถือหุ้นทั้งหมดใน Gortune HK จะดำเนินการให้บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซริส จำกัด (มหาชน) (FSS) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าทำสัญญาความร่วมมือกับ GF Securities (Hong Kong) Brokerage Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่อยู่ในระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune เพื่อเพิ่มขีดความสามารถของ FSS ในด้านธุรกิจหลักทรัพย์และบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่ตรงกับความต้องการและจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ

(โปรดดูสรุปสาระสำคัญของสัญญาจองซื้อหุ้น (รายการที่ 1) ในรายการที่ 1 ส่วนที่ 1 ข้อ 1.4.5 ของรายงานฉบับนี้ และในข้อ 3.1 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้)

## 6. สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการออกและเสนอขายหุ้น PP และรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการที่ 1)

บริษัทฯ มีกลยุทธ์ที่จะเสริมสร้างและพัฒนาผ่าน (1) การขยายธุรกิจไปสู่สินทรัพย์ดิจิทัล และ (2) การรวมบริการการลงทุนในตลาดทุนและสินทรัพย์ดิจิทัลภายใต้แพลตฟอร์มเดียว (One-stop Financial Services) ซึ่งกลยุทธ์ดังกล่าวนี้จะต้องใช้เงินทุนจำนวนมากเพื่อที่จะสร้างแพลตฟอร์มที่จำเป็น ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องมีความเข้มแข็งทางการเงิน เพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตและสามารถสร้างผลตอบแทนที่น่าพอใจให้กับผู้ถือหุ้นโดยพร้อมกัน

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักทรัพย์ของ FSS ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง และยังคงเผชิญกับความท้าทายซึ่งเพิ่มความรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ อีกทั้งความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีซึ่งทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Disruption) จากรอบด้าน ทำให้บริบทในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ไม่เหมือนเดิมอีกต่อไป ซึ่งผู้ประกอบการหลักทรัพย์ในปัจจุบันจำเป็นต้องปรับตัวให้สอดคล้องกับสภาวะการแข่งขันและโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลง จึงทำให้ FSS จำเป็นต้องมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์เพื่อดึงดูดลูกค้า รวมถึงการลงทุนในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการของ FSS ให้มีประสิทธิภาพและตอบสนองตรงต่อความต้องการของนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น เพื่อมิให้ส่งผลกระทบต่อรายได้ของ FSS และกระทบต่อเงินปันผลที่บริษัทฯ จะได้รับ

FSS จึงมีแผนกลยุทธ์ที่สำคัญในปี 2565 ต่อเนื่องถึง 2566 และ 2567 เพื่อให้ FSS เป็นบริษัทที่ใช้เทคโนโลยีเพื่อให้บริการทางการเงิน ซึ่งสอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันที่เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทในการดำเนินชีวิตประจำวันทำให้พฤติกรรมของนักลงทุนหันมาซื้อขายผ่านทางออนไลน์มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย FSS ได้นำเสนอแพลตฟอร์มที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าโดยยึดความต้องการของลูกค้าเป็นสำคัญ และพัฒนาขีดความสามารถใหม่ๆ ในการใช้เทคโนโลยีเพื่อสร้างความสะดวกสบาย สร้างประสบการณ์ที่ดี และสร้างความผูกพันกับลูกค้า เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในชีวิตประจำวัน อีกทั้งการใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีในการวิเคราะห์พฤติกรรมของนักลงทุน ซึ่งจะสร้างโอกาสสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนแก่ FSS ในอนาคต รวมทั้งยกระดับคุณภาพการดำเนินงานของ FSS ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

ดังนั้น เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและเพื่อรองรับการปรับตัวทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ โดยเข้าสู่กระบวนการ Digital Transformation (กระบวนการเปลี่ยนผ่านจากระบบการทำงานแบบเดิม สู่การทำงานผ่านระบบดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ) ควบคู่กับการขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า การขยายการลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องอย่างธุรกิจระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) เพื่อเพิ่มรายได้ในทุกช่องทางให้แก่กลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนให้เอื้อต่อการขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพย์ในอนาคตรวมทั้งเพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ (โดยเฉพาะ FSS) มีความพร้อมที่จะขยายตัวในช่วงที่ภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ไทยกลับมาฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก (ตามที่ระบุไว้ในแผนการใช้เงินในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.1 และรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 4.1 ของรายงานฉบับนี้) รวมทั้งความต้องการแหล่งเงินทุนจากกลุ่มทุนที่มีศักยภาพและมีความเข้าใจและมีประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์ จึงจะเป็นประโยชน์อย่างมากต่อกลุ่มบริษัทฯ ที่จะสร้างการเติบโตและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทฯ อย่างต่อเนื่องและยั่งยืนในอนาคต

### ข้อมูลโดยสรุปของกลุ่ม Gortune

(โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 และรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 (2) ของรายงานฉบับนี้)

Gortune ซึ่งเป็นบริษัทจัดการการลงทุนที่มีชื่อเสียงในประเทศจีน ด้วยทุนชำระแล้ว 16,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB) มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการมากกว่า 25,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB) (หรือประมาณ 3,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่ง Gortune มีการลงทุนใน 3 กลุ่มธุรกิจหลักได้แก่

สรุปการลงทุนของกลุ่ม Gortune	
กลุ่มธุรกิจหลัก	รายละเอียด
(ก) สายธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)	<p>อาทิ ธุรกิจประกันภัย รวมถึงการลงทุนทางอ้อมในกลุ่ม GF Securities Co., Ltd. (GF) ผ่านบริษัทย่อยคือ Liaoning Cheng Da Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นใน GF ร้อยละ 16.40 ซึ่งกลุ่ม GF ประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>GF Securities Co., Ltd. (GF) ประกอบธุรกิจให้บริการทางการเงินแบบครบวงจรที่เริ่มต้นมาจากธุรกิจหลักทรัพย์แบบดั้งเดิมที่มีทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ เช่นเดียวกับ FSS โดยเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ใหญ่เป็นอันดับ 5 ของประเทศจีน จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น (รหัสหลักทรัพย์ 000776.SZ) และตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง (รหัสหลักทรัพย์ 1776.HK) GF มีพนักงานมากกว่า 14,000 คน สาขา 349 แห่ง และมีแอปพลิเคชันเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ โดยมีผู้ใช้งานมากกว่า 40 ล้านคน</li> <li>GF Fund Management Co., Ltd. ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งเป็น 1 ใน 3 ของบริษัทบริหารสินทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีน</li> <li>GF Asset Management Co., Ltd. และ GF Asset Management (Hong Kong) Co., Ltd. ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ เมื่อเทียบขนาดของสินทรัพย์ที่บริหารโดย GF Asset Management Co., Ltd. อยู่ในลำดับที่ 7 ของอุตสาหกรรม</li> </ul>
(ข) EV Battery	<p>อาทิ การลงทุนใน China Baoan Group Co., Ltd. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น (รหัสหลักทรัพย์ 000009.SZ) โดย Gortune เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด ซึ่งนอกเหนือจากธุรกิจ EV Battery แล้ว China Baoan Group Co., Ltd. ยังประกอบธุรกิจให้หลากหลายครอบคลุมการผลิตยา พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ เป็นต้น</p>
(ค) Biopharmaceuticals	<p>อาทิ การลงทุนอย่างต่อเนื่องใน Liaoning Cheng Da Co., Ltd. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (รหัสหลักทรัพย์ 600739.SH) โดย Gortune เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งนอกเหนือจากธุรกิจ Biopharmaceuticals แล้ว Liaoning Cheng Da Co., Ltd. ยังประกอบธุรกิจให้หลากหลายครอบคลุมสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ พัฒนาวัดขึ้น เหมืองถ่านหินและพลังงาน ประกันภัย และการให้บริการทางการเงิน เป็นต้น</p>

ทั้งนี้ Gortune มีแผนการสนับสนุนบริษัทฯ และ FSS อย่างชัดเจน ตามที่แสดงเจตนาไว้ในแบบ 247-7 และสัญญาจองซื้อหุ้น ซึ่งคาดว่าบริษัทฯ และ FSS จะได้รับประโยชน์จากการร่วมมือกันระหว่างบริษัทฯ และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune เช่น GF Securities Co., Ltd. ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของจีน ถือเป็นประโยชน์โดยตรงต่อกลุ่มบริษัทฯ อาทิ

(ก) การที่ปัจจุบัน GF ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีนที่ Gortune ลงทุนทางอ้อม ได้ผ่านช่วงเวลาของการทำ Digital Transformation มาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ประสบการณ์ดังกล่าวจาก Gortune และ GF จะช่วยผลักดันให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถปรับตัวตามรูปแบบการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจที่เกิดขึ้นใหม่ (Mega Trend) ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางและกลยุทธ์ในการปรับตัวของบริษัทฯ และ

(ข) การพัฒนาธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (Wealth Management) ของ FSS โดยใช้ประโยชน์จากประสบการณ์และทรัพยากรของ Gortune โดยที่ หนึ่งในระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune คือ GF Fund Management Co., Ltd. (ผ่านการลงทุนโดย GF) เป็นผู้ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งเป็น 1 ใน 3 ของบริษัทบริหารสินทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีน และ GF Asset Management Co., Ltd. และ GF Asset Management (Hong Kong) Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GF ขนาดของสินทรัพย์ที่บริหารโดย GF Asset Management Co., Ltd. อยู่ในลำดับที่ 7 ของอุตสาหกรรม

ดังนั้น ภายใต้การร่วมมือกันระหว่างบริษัทฯ และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune ในอนาคต บริษัทฯ และบริษัทย่อย จึงอาจจะมีการทำรายการระหว่างกันกับผู้ลงทุน และ/หรือระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ จะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายและขั้นตอนการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยคณะกรรมการบริษัทฯ และคณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่ที่

สำคัญในการพิจารณา ตัดสินใจ และตรวจสอบว่า การทำรายการระหว่างกันจะต้องดำเนินการเช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลภายนอกอื่นๆ โดยพิจารณาเงื่อนไขที่เป็นธรรม เสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length) ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

โดยบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการที่ 1) ดังนี้

(1) ทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนในจำนวนที่แน่นอนและมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ เพื่อใช้ตามแผนกลยุทธ์ และชำระหนี้ตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ โดยลดภาระในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม

(2) ทำให้บริษัทฯ ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพและแข็งแกร่ง และมีศักยภาพที่จะร่วมมือกันในการดำเนินธุรกิจ

ในอนาคต รวมทั้งจะมีส่วนช่วยผลักดันการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์สินของบริษัทฯ เนื่องจากกลุ่ม Gortune มีฐานการลงทุนขนาดใหญ่ อีกทั้งจากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจและการลงทุน รวมทั้งประโยชน์จากการพัฒนาความร่วมมือกับ Gortune และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ในด้านธุรกิจ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ วาณิชธนกิจ การให้บริการด้านการวิจัย ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ การเข้าถึงผลิตภัณฑ์ระดับโลกและการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกัน และการบริหารจัดการความเสี่ยง ถือว่าเป็นประโยชน์โดยตรงต่อกลุ่มบริษัทฯ

(3) ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ โดยไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการระดมทุน รวมทั้งเพิ่มสภาพคล่อง และความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนและฐานะการเงินของบริษัทฯ

โดยบริษัทฯ จะได้รับจากผู้ลงทุนภายใต้ (ก) ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ซึ่งเท่ากับ 662.40 ล้านบาท และ (ข) จากการใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ลงทุน (หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ด้วย) (โดยยังไม่รวมการจองซื้อ RO เกินสิทธิ) อีกเป็นจำนวนเงินประมาณ 926.90 ล้านบาท รวมเป็น 1,589.30 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่ากับ 1.43 เท่า หลังจากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จำนวน 662.40 ล้านบาท และหากนำเงินเพิ่มทุน PP ไปชำระคืนหุ้นกู้ของ FSS จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ลดลงเหลือ 0.96 เท่า โดย FSS มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอน 2 ชุด รวม 713.40 ล้านบาท ได้แก่ หุ้นกู้ FSS244A ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 29 เมษายน 2567 จำนวน 465.40 ล้านบาท และหุ้นกู้ FSS238A ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 28 สิงหาคม 2568 จำนวน 248.00 ล้านบาท

(4) เสริมสภาพคล่อง และสร้างความแข็งแกร่งและความมั่นคงทางการเงินให้แก่ FSS

NCR ของ FSS ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 จะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 27.94 เป็นร้อยละ 60.80 ในกรณีที่ FSS ชำระคืนหุ้นกู้ทั้งจำนวน 713.40 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ FSS สามารถเพิ่มวงเงินการให้บริการบัญชีกู้ยืมเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance) จากประมาณ 1,100 ล้านบาท เป็นประมาณ 5,150 ล้านบาท

(5) สร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ FSS จากการขายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (ผ่านบัญชีมาร์จิ้น (Margin)) และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการที่ 1) มีข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ดังนี้

- (1) การลดลงของสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ (Control Dilution) เท่ากับร้อยละ 33.18 และการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 3.14
- (2) ผู้ลงทุนจะมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 33.18 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน PP หรือร้อยละ 46.43 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน (PP และ RO) ทำให้มีสิทธิคัดค้านมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวาระที่สำคัญ และ/หรือ วาระพิเศษต่างๆ ที่ต้องใช้เวลาไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น วาระเกี่ยวกับการลดทุนหรือการเพิ่มทุนจดทะเบียน การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ การออกตราสารหนี้ การควบรวมกิจการกับบริษัทอื่น เป็นต้น

อนึ่ง ผู้ลงทุนอาจจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสิทธิของตน หากมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมสละสิทธิการจองซื้อหุ้นดังกล่าว โดยที่ผู้ขอผ่อนผันจะไม่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน (PP และ RO)

ทั้งนี้ รายการที่ 1 มีข้อดีและประโยชน์ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ดังนี้

- (1) ทำให้ได้รับการสนับสนุนจากเดิมที่จากกลุ่ม Gortune เนื่องจากผู้ลงทุนจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน PP
- (2) ทำให้ได้รับเงื่อนไขที่ดีจากกลุ่ม Gortune เมื่อเทียบกับกลุ่มผู้ลงทุนอื่น โดยกลุ่ม Gortune มีความพร้อมทั้ง 2 ด้าน ได้แก่ ด้านเงินทุน และการสนับสนุนในการดำเนินงานธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงความเข้าใจและความเชี่ยวชาญในธุรกิจหลักทรัพย์แล้ว รวมถึงความทันสมัยของระบบเทคโนโลยี เช่น แพลตฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์ (ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต) และปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นต้น ทำให้กลุ่ม Gortune จะมีความได้เปรียบและพร้อมที่จะสนับสนุนได้ดีกว่าผู้ลงทุนรายอื่นอย่างมาก

อย่างไรก็ตาม รายการที่ 1 มีข้อด้อยและความเสี่ยง ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ดังนี้

- (1) การพึ่งพิงกลุ่ม Gortune ในด้านการระดมทุนจำนวนมากในครั้งนี้ และการสนับสนุนการเข้าถึงและพัฒนาเทคโนโลยี และเครือข่ายในระบบนิเวศการลงทุนของกลุ่ม Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune ในอนาคต

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และความเสี่ยงที่เกิดขึ้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการที่ 1 เป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต โดยมีข้อด้อยและความเสี่ยงหลักๆ ในเรื่อง Dilution เท่านั้น ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ที่มีนัยสำคัญ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการที่

**1) ในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล**

**รายการที่ 1 - ส่วนที่ 3: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

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

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ จากการศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 69/247-1) ของบริษัทฯ งบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานแล้วของบริษัทฯ และบริษัทย่อย งบการเงินเสมือน ผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัทฯ แผนธุรกิจของกลุ่มบริษัท เอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้ ข้อมูลอุตสาหกรรมและข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ ข้อมูลที่บริษัทฯ เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) เป็นต้น

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน และในสภาวะการณปกติ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ การเข้าทำรายการในครั้งนี้ การประเมินและวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นได้

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาหุ้นของบริษัทฯ ได้ดังนี้

**1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)**

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยเป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ทั้งนี้ สามารถนำงบการเงินดังกล่าวมาคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชี FSX	(หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	927.89
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	619.31
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.32
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(0.05)
กำไรสะสม (ขาดทุน)	
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	92.79
ยังไม่จัดสรร	1,099.06
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	9.19

มูลค่าตามบัญชี FSX	(หน่วย: ล้านบาท)
ผลต่างจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	9.19
ขาดทุนจากเงินลงทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(0.10)
<b>รวมส่วนของคู่ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>2,748.40</b>
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 (หุ้น)	579,929,461.00 <sup>1/</sup>
<b>มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>4.74</b>

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ **4.74 บาทต่อหุ้น**

วิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการ และฐานะของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของบริษัทฯ

## 2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการนำสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน เป็นต้น

ในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ของบริษัทฯ มาปรับปรุง โดยได้พิจารณาประเด็นสำคัญ ดังนี้

### 2.1 ส่วนเพิ่ม (ลด) จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวร

บริษัทฯ ไม่ได้จัดให้มีการประเมินราคาสินทรัพย์ถาวรโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ เนื่องจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ ได้แก่ อาคารชุดและอุปกรณ์ ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่ากับ 485.71 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 9.40 ของสินทรัพย์รวม ขณะที่สินทรัพย์สินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนตามลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ทำการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ

### 2.2 มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน

มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่ากับ 432.21 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน 119.98 ล้านบาท เงินลงทุนในตราสารทุน 299.49 ล้านบาท และเงินลงทุนในตราสารทุนระยะยาว 12.73 ล้านบาท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ทำการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน โดยเฉพาะเงินลงทุนในตราสารทุน เนื่องจากเงินลงทุนในตราสารทุนดังกล่าวเป็นการเทรดให้บัญชีบริษัท (Proprietary Trading) มีการเปลี่ยนแปลงเข้าออกของเงินลงทุนทุกวัน

### 2.3 คดีฟ้องร้องที่บริษัททยอยเป็นจำเลย

- ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 มีคดีซึ่งบริษัททยอยถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหาย 2 คดีเป็นจำนวนรวมประมาณ 16 ล้านบาท ซึ่งผลของคดียังไม่เป็นที่สิ้นสุด ฝ่ายบริหารของบริษัททยอยประเมินว่าจะได้รับผลเสียหายบางส่วน จึงได้ตั้งสำรองค่าเผื่อผลเสียหายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวนประมาณ 9 ล้านบาท ในงบการเงิน ทั้งนี้ บริษัททยอยได้ตั้งสำรองค่าเสียหายบางส่วนจำนวน 9 ล้านบาท แต่ยังไม่ครอบคลุมค่าเสียหายทั้งจำนวนตามที่เรียกร้อง ดังนั้น ตามหลักความระมัดระวัง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ ลดลงจำนวน 7.00 ล้านบาท
- ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัททยอยถูกฟ้องเป็นคดีแพ่งในข้อหาฝ่าฝืนพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535, เพิกถอนตัวแลกเงิน, เพิกถอนสัญญาจำนอง, เพิกถอนหนังสือรับสภาพหนี้, ละเมิด, เรียกค่าเสียหาย จำนวนทุนทรัพย์ 1,432 ล้านบาท ร่วมกับจำเลยทั้ง 24 ราย (บริษัททยอยเป็นจำเลยที่ 10 ทุนทรัพย์ตามหน้าตัวแลกเงินมูลค่า 430 ล้านบาท) คดีอยู่ระหว่างจำเลยทั้ง 24 รายยื่นคำให้การ และนัดสืบพยานโจทก์ในเดือนกันยายน 2567 ซึ่งผลของคดียังไม่เป็นที่สิ้นสุด ฝ่ายบริหารของบริษัททยอยภายใต้ความเห็นของที่ปรึกษาทางกฎหมายประเมินว่า บริษัททยอยจะไม่ได้ผลเสียหายจากคดีดังกล่าวต่องบการเงิน เนื่องจากคดียังอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลและมีผู้เกี่ยวข้องหลายราย และคดียังไม่เป็นที่สิ้นสุด รวมถึงความเห็นของที่ปรึกษาทางกฎหมายที่กล่าวมาแล้ว โดยบริษัทฯ ไม่ได้ตั้งสำรองค่าเสียหายดังกล่าว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ทำการปรับปรุงสำรองค่าเสียหายจากคดีฟ้องร้องข้างต้น

### 2.4 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ตามที่บริษัททยอยในฐานะผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (HANA24C2302B) เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2565 โดยได้เกิดความผิดพลาดในการระบุราคากำหนดสิทธิในระหว่างการยื่นเอกสารเพื่อขอออกเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวต่อนักลงทุน ปรากฏว่ามีนักลงทุนเข้ามาทำการซื้อขายจนกระทั่งบริษัททยอยทราบความผิดพลาดและยุติการทำหน้าที่ดูแลสภาพคล่องในวันเดียวกัน ทั้งนี้ มีผู้ถือครองคงเหลือจำนวน 1 ราย จำนวน 25,208,100 หน่วย บริษัททยอยได้ชี้แจงและหารือต่อนายงานกำกับดูแลและได้รับความยินยอมจากสำนักงาน ก.ล.ด. ให้ดำเนินการแก้ไขราคาที่เป็นข้อผิดพลาดดังกล่าว และบริษัททยอยดำเนินการแก้ไขราคาข้อผิดพลาดดังกล่าวเสร็จสิ้นแล้วตั้งแต่วันที่ 14 พฤศจิกายน 2565 โดยใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวซื้อขายวันสุดท้ายวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566 และครบกำหนดวันที่ 3 มีนาคม 2566

ภายหลังจากวันที่ใบสำคัญแสดงสิทธิครบกำหนด ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิได้ส่งจดหมายเรียกกร้องให้บริษัททยอยชดเชยเงินค่าเสียหายจำนวน 108 ล้านบาทจากกรณีข้างต้นในวันที่ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งบริษัททยอยได้ส่งจดหมายปฏิเสธข้อเรียกร้องให้ชดเชยเงิน ลงวันที่ 18 เมษายน 2566 ผ่านทนายความที่บริษัททยอยได้มอบอำนาจให้ทำการแทน ในเบื้องต้นบริษัททยอยได้ตั้งสำรองความเสียหายไว้จำนวนหนึ่งแล้วตั้งแต่เกิดเหตุการณ์ และเชื่อว่าจะไม่เกิดความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญเพิ่มเติม เนื่องจากบริษัททยอยได้ปฏิบัติตามร่างข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์<sup>14</sup> กรณีการใช้หุ้นเป็นหลักทรัพย์ ส่วนที่ 2 ข้อกำหนดสิทธิทั่วไป ข้อ 7 การแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิ และบริษัททยอยจะปฏิบัติตาม ข้อ 1.2 (ก)(1) ของส่วนที่ 3.1 ของข้อกำหนดสิทธิ ระยะเวลาการใช้สิทธิ วันใช้สิทธิ และการใช้สิทธิอัตโนมัติ ตามร่างดังกล่าวจน

<sup>14</sup> ในขณะที่ยื่นเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวต่อนักลงทุน ข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ยังเป็นฉบับร่างอยู่

ครบถ้วนแล้ว โดยบริษัทย่อยจะไม่เกิดความเสียหายใดๆ เว้นแต่ผู้ถือครองหน่วยยืนยันที่จะใช้ราคาตลาดนั้น ซึ่งต้องผ่านการต่อสู้ในชั้นศาลและการพิจารณาตัดสินของศาลจนถึงที่สุด

ทั้งนี้ บริษัทย่อยได้ตั้งสำรองค่าเสียหายบางส่วนจำนวน 20 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ข้อเรียกร้องดังกล่าวยังไม่เข้าสู่ชั้นการต่อสู้ในชั้นศาล ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ทำการปรับปรุงสำรองค่าเสียหายจากข้อเรียกร้องข้างต้น

**สรุปการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ**

จากการพิจารณารายการที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ จากวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว สรุปได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วของ FSX	(หน่วย: ล้านบาท)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของ FSX ณ วันที่ 30 กันยายน 2566	2,748.40
รายการปรับปรุง หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากคดีฟ้องร้อง	(7.00) <sup>1/</sup>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิหลังปรับปรุง</b>	<b>2,741.40</b>
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 (หุ้น)	579,929,461.00 <sup>2/</sup>
<b>มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>4.73</b>

หมายเหตุ: 1/ โปรดดูรายละเอียดในรายการที่ 1 - ส่วนที่ 3 ข้อ 2.3 ของรายงานฉบับนี้  
2/ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ **4.73 บาทต่อหุ้น**

วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ในกรณีนี้มีการปรับปรุงหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากคดีฟ้องร้อง อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ยังคงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทฯ ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของบริษัทฯ

**3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)**

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่างๆ ย้อนหลัง 7 - 360 วันทำการติดต่อกัน ถึงวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้าย ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยสรุปมูลค่าตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ดังนี้

วันทำการย้อนหลัง	ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย (หุ้น/วัน)	มูลค่าหุ้นที่ซื้อขายเฉลี่ย (บาท/วัน)	ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาท/หุ้น)	อัตราหมุนเวียน การซื้อขายเฉลี่ย (ร้อยละ)
7 วันทำการย้อนหลัง	132,590	340,329	2.57	0.02%
15 วันทำการย้อนหลัง	106,032	270,273	2.55	0.02%
30 วันทำการย้อนหลัง	134,850	349,378	2.59	0.02%
60 วันทำการย้อนหลัง	927,801	2,856,850	3.08	0.16%
90 วันทำการย้อนหลัง	1,438,309	4,369,065	3.04	0.25%



วันทำการย้อนหลัง	ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย (หุ้น/วัน)	มูลค่าหุ้นที่ซื้อขายเฉลี่ย (บาท/วัน)	ราคาตลาดถัวเฉลี่ย ถ่วงน้ำหนัก (บาท/หุ้น)	อัตราหมุนเวียน การซื้อขายเฉลี่ย (ร้อยละ)
120 วันทำการย้อนหลัง	1,343,776	3,930,450	2.92	0.23%
180 วันทำการย้อนหลัง	1,441,116	4,660,002	3.23	0.25%
360 วันทำการย้อนหลัง	2,109,095	8,075,980	3.83	0.36%

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: หุ้นสามัญของ FSX เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 23 สิงหาคม 2566 และหุ้นสามัญของ FSS เปิดให้ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ วันสุดท้ายในวันที่ 22 สิงหาคม 2566 ดังนั้น ข้อมูลข้างต้นเป็นราคาซื้อขายหุ้นย้อนหลัง 360 วันจาก (ก) ราคาซื้อขายหุ้น FSS ระหว่างวันที่ 9 มิถุนายน 2565 – 22 สิงหาคม 2566 และ (ข) ราคาซื้อขายหุ้น FSX ระหว่างวันที่ 23 สิงหาคม 2566 – 27 พฤศจิกายน 2566

ในการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ มูลค่าหุ้นจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ย้อนหลัง ในช่วงเวลาต่างๆ อยู่ในช่วง 2.55 – 3.83 บาทต่อหุ้น

ในช่วง 360 วันทำการ ระหว่างวันที่ 9 มิถุนายน 2565 - 27 พฤศจิกายน 2566<sup>15</sup> ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ สูงสุด เท่ากับหุ้นละ 4.81 บาท (วันที่ 9 มิถุนายน 2565) และราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ต่ำสุดเท่ากับหุ้นละ 2.03 บาท (วันที่ 16 สิงหาคม 2566) โดยมีแผนภาพราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนี้

**แผนภาพที่ 8: ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น FSX ย้อนหลัง 360 วันทำการ**



ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: หุ้นสามัญของ FSX เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 23 สิงหาคม 2566 และหุ้นสามัญของ FSS เปิดให้ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ วันสุดท้ายในวันที่ 22 สิงหาคม 2566 ดังนั้น ข้อมูลข้างต้นเป็นราคาซื้อขายหุ้นย้อนหลัง 360 วันจาก (ก) ราคาซื้อขายหุ้น FSS ระหว่างวันที่ 9 มิถุนายน 2565 – 22 สิงหาคม 2566 และ (ข) ราคาซื้อขายหุ้น FSX ระหว่างวันที่ 23 สิงหาคม 2566 – 27 พฤศจิกายน 2566

<sup>15</sup> หุ้นสามัญของ FSX เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 23 สิงหาคม 2566 และหุ้นสามัญของ FSS เปิดให้ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ วันสุดท้ายในวันที่ 22 สิงหาคม 2566 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาราคาซื้อขายหุ้นย้อนหลัง 360 วันจาก (ก) ราคาซื้อขายหุ้น FSS ระหว่างวันที่ 9 มิถุนายน 2565 – 22 สิงหาคม 2566 และ (ข) ราคาซื้อขายหุ้น FSX ระหว่างวันที่ 23 สิงหาคม 2566 – 27 พฤศจิกายน 2566

P

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะพิจารณาราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นบริษัทฯ ตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสาร และข้อมูลที่เปิดเผย และการคาดการณ์ผลกระทบประกอบการในอนาคต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้าย ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ หุ้นสามัญของบริษัทฯ มีสภาพคล่องในการซื้อขายค่อนข้างดีเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประเภท Top Active โดยหุ้นของบริษัทฯ มีการซื้อขายโดยเฉลี่ยประมาณ 2.11 ล้านหุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 0.36 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในช่วง 360 วันทำการสิ้นสุดวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566 ดังนั้น วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดน่าจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทฯ โดยมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดจากตารางข้างต้น อยู่ในช่วง **2.55 – 3.83 บาทต่อหุ้น**

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

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยการนำมูลค่าทางบัญชี (Book Value per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งเท่ากับ 4.74 บาท/หุ้น คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 8 บริษัท<sup>16</sup> หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

รายชื่อ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
1. บมจ. เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	ASP	บริษัทดำเนินธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง โดยธุรกิจหลักในปัจจุบันประกอบด้วย ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจการลงทุนธุรกิจพาณิชย์ชนกิจ ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ และธุรกิจกิจการร่วมลงทุน
2. บมจ. คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	CGH	บริษัทดำเนินธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจการเงิน โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ ฟาย จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เป็นบริษัทแกน
3. บมจ. โกลเบล็ก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์	GBX	ธุรกิจการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยบริษัทได้เข้าไปลงทุนถือหุ้นในบริษัทย่อยจำนวน 3 แห่ง คือ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด, บริษัท แคปปิตอล วัน พาร์ตเนอร์ จำกัด, และบริษัท เอเชีย อีควิตี้ เวเนเจอร์ จำกัด
4. บมจ. หลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย)	KGI	ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์
5. บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)	MST	ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์
6. บมจ. ทรีนิตี้ วัฒนา	TNITY	ธุรกิจการลงทุน (Holding Company) ใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ (1) ธุรกิจหลักทรัพย์ เช่น นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน (2) ธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและพาณิชย์ชนกิจ และ (3) ธุรกิจการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization)

<sup>16</sup> ไม่รวม บมจ. ไอรา แคปปิตอล ซึ่งมีรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์เพียงร้อยละ 39 ของรายได้รวมในปี 2565 และ บมจ. หลักทรัพย์ บียอนด์ ซึ่งมีรายได้ส่วนใหญ่ในปี 2565 จากดอกเบี้ยเงินกู้ยืมกับบริษัทร่วมและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม



รายชื่อ	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
7. บมจ. หลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย)	UOBKH	(1) ธุรกิจหลักทรัพย์ 4 ประเภท ได้แก่ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าหลักทรัพย์ จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาการลงทุน (2) ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (3) ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน (4) ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน หน่วยลงทุน (5) ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และ (6) การประกอบธุรกิจการให้ยืมและยืม หลักทรัพย์
8. บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล	XPG	ธุรกิจการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่มีศักยภาพ ปัจจุบันการลงทุนหลัก ได้แก่ ธุรกิจ หลักทรัพย์ ผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์ กรุงเทพ เอ็กซ์สปริง จำกัด, ธุรกิจ หลักทรัพย์จัดการกองทุน, ธุรกิจบริหารสินทรัพย์, และธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

ที่มา: www.set.or.th

สรุปการประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ดังนี้

FSX	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
1. บมจ. เอเชีย พัลส์ กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	1.22	1.21	1.21	1.23	1.23	1.22	1.22	1.28
2. บมจ. คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	0.52	0.51	0.51	0.52	0.53	0.53	0.54	0.54
3. บมจ. โกลเบล็ก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์	0.59	0.58	0.58	0.60	0.59	0.59	0.61	0.66
4. บมจ. หลักทรัพย์ เคซีไอ (ประเทศไทย)	1.19	1.19	1.21	1.23	1.22	1.21	1.23	1.27
5. บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)	1.28	1.27	1.27	1.27	1.25	1.23	1.23	1.28
6. บมจ. ทรินิตี้ วัฒนา	0.75	0.76	0.76	0.79	0.75	0.69	0.71	0.85
7. บมจ. หลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย)	0.58	0.58	0.59	0.60	0.60	0.61	0.63	0.64
8. บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล	0.93	0.92	0.91	1.07	1.10	1.04	1.02	1.18
ค่ามัธยฐานของ 8 บริษัท	0.84	0.84	0.83	0.93	0.92	0.87	0.86	1.02
มูลค่ากิจการ FSX (ล้านบาท)	<b>2,306.69</b>	<b>2,305.90</b>	<b>2,287.12</b>	<b>2,558.53</b>	<b>2,530.20</b>	<b>2,384.23</b>	<b>2,367.74</b>	<b>2,799.16</b>
มูลค่าหุ้นของ FSX (บาท/หุ้น)	<b>3.98</b>	<b>3.98</b>	<b>3.94</b>	<b>4.41</b>	<b>4.36</b>	<b>4.11</b>	<b>4.08</b>	<b>4.83</b>

ที่มา: www.setsmart.com

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ **3.94 – 4.83 บาทต่อหุ้น**  
**วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี** ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของบริษัทฯ ณ วันที่ 30  
 กันยายน 2566 จากงบการเงินรวมงวดล่าสุดที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วน  
 ราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 8 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจ  
 การเงิน หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของ  
 บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบซึ่งมีจำนวนเพียงพอ สามารถสะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนในส่วนของราคาหุ้นต่อ  
 มูลค่าตามบัญชีของบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันได้อย่างเหมาะสม ถึงแม้มูลค่าตามบัญชีเป็นผลการดำเนินงานใน  
 อดีต ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ตาม วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่า  
 ตามบัญชีเป็นวิธีทั่วไปในการประเมินมูลค่าหุ้นของสถาบันการเงินและธุรกิจการเงิน ซึ่งมีความผันผวนตามภาวะ  
 ตลาดหุ้นและตลาดเงิน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีการที่  
 เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ

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

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยการนำผลรวมของกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินงวด 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ของบริษัทฯ<sup>17</sup> คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 8 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

FSX	ค่า P/E Ratio เลี้ยย่อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
1. บมจ. เอเชีย พลัส กรุป โฮลดิ้งส์	11.01	10.96	10.93	11.07	11.52	11.85	12.12	11.71
2. บมจ. คันทรี กรุป โฮลดิ้งส์ <sup>1/</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. บมจ. โกลเบล็ก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์	18.51	17.90	16.91	17.00	16.40	15.87	15.27	13.51
4. บมจ. หลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย)	11.46	11.26	10.70	10.54	10.50	10.44	10.27	8.86
5. บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)	12.58	12.54	12.56	12.67	12.58	12.44	11.79	10.77
6. บมจ. ทรินิตี้ วัฒนา <sup>1/</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. บมจ. หลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย)	22.23	20.85	20.03	19.91	18.37	17.51	16.20	12.65
8. บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล <sup>1/</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ค่ามัธยฐานของ 5 บริษัท	12.58	12.54	12.56	12.67	12.58	12.44	12.12	11.71
<b>มูลค่ากิจการ FSX (ล้านบาท)</b>	<b>149.10</b>	<b>148.60</b>	<b>148.86</b>	<b>150.13</b>	<b>149.04</b>	<b>147.39</b>	<b>143.58</b>	<b>138.71</b>
<b>มูลค่าหุ้นของ FSX (บาท/หุ้น)</b>	<b>0.26</b>	<b>0.26</b>	<b>0.26</b>	<b>0.26</b>	<b>0.26</b>	<b>0.25</b>	<b>0.25</b>	<b>0.24</b>

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: 1/ ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานในงวด 12 เดือนล่าสุด

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ **0.24 – 0.26 บาทต่อหุ้น**

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใ้กำไรต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ของบริษัทฯ มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำมาเปรียบเทียบจำนวน 8 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้พิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 หลายบริษัทในอุตสาหกรรมมีผลการดำเนินงานขาดทุนจากภาวะตลาดที่มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงอย่างมากเทียบกับปีก่อนหน้า ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของบริษัทฯ

<sup>17</sup> กำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง เท่ากับ 11.85 ล้านบาท จากงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ของบริษัทฯ และงบการเงินรวมของ FSS สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2565

**6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)**

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต โดยประมาณการกระแสเงินสด และคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ด้วยอัตราคิดลดที่เหมาะสม ซึ่งได้แก่ อัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ เป็นระยะเวลา 5 ปี 3 เดือน (ไตรมาสที่ 4 ปี 2566 และปี 2567 - 2571) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของบริษัทฯ จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญและเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ไม่รวมผลกระทบจากการเพิ่มทุนและการทำรายการในครั้งนี้ และไม่รวมประมาณการกระแสเงินสดจากธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล เนื่องจากบริษัท ฟินันเซีย ดิจิทัล แอสเซท จำกัด (FDA) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ FSX เพิ่งได้ใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2566 ปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างเตรียมความพร้อมต่างๆ เพื่อรับการตรวจสอบความพร้อมในการดำเนินงานจากสำนักงาน ก.ล.ด. ตามประกาศที่เกี่ยวข้อง ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนว่า จะสามารถเริ่มดำเนินธุรกิจได้เมื่อใด และ FDA จะสามารถมีส่วนแบ่งตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลได้มากน้อยเพียงใดในอนาคต เนื่องจาก FDA ยังไม่เคยทำธุรกิจประเภทนี้มาก่อน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ โดยอ้างอิงข้อมูล สมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลอุตสาหกรรม เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้เท่านั้น ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ รวมทั้งสถานการณ์ภายในของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

**ธุรกิจของกลุ่มบริษัท**

ธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท คือ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน และธุรกิจนายหน้าหรือตัวแทนเพื่อซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งดำเนินการผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจหลักโดยบริษัทฯ จะมีบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS) บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเทอร์เน็ตซันแนล จำกัด (FSSIA) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (FSL) และบริษัท ฟินันเซีย ดิจิทัล แอสเซท จำกัด (FDA) เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก และมี SBI Royal Securities PCL. (SBIR) เป็นบริษัทร่วมโดยบริษัทฯ จะมีรายได้หลักจากเงินปันผลที่ได้รับจากการถือหุ้นใน FSS บริษัทย่อย และบริษัทร่วมอื่นๆ

รายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และรายได้ดอกเบี้ยรับ ในสัดส่วนร้อยละ 60.45 ร้อยละ 17.09 และร้อยละ 13.98 ของรายได้รวมในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566

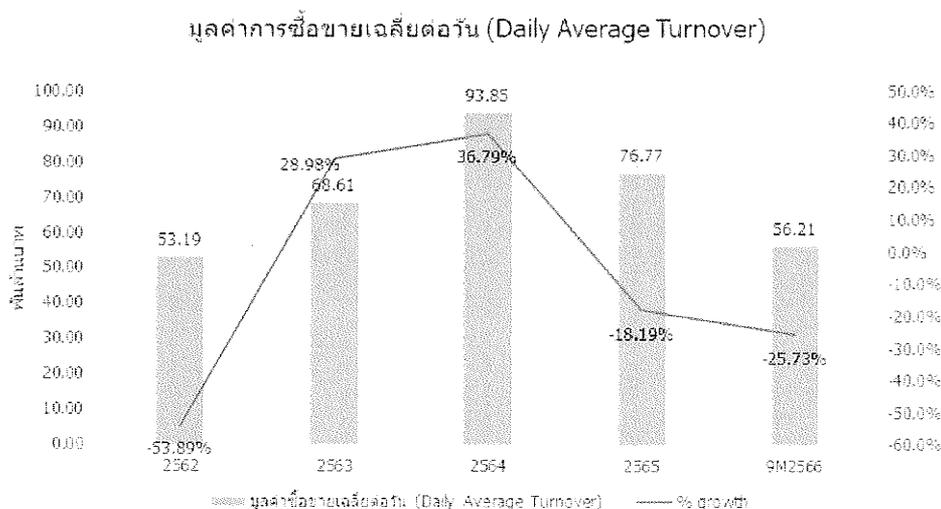
สมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำประมาณการทางการเงิน สรุปได้ดังนี้

▪ **รายได้ค่านายหน้า**

ในปี 2563 - 2565 FSS (บริษัทย่อย) มีรายได้ค่านายหน้าเท่ากับ 1,314.75 ล้านบาท 1,930.02 ล้านบาท และ 1,563.70 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.80 และลดลงร้อยละ 18.98 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นในปี 2564 และลดลงในปี 2565

(โปรดดูข้อมูลภาวะอุตสาหกรรมและส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ 10 อันดับแรก ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้ ประกอบ)

**แผนภาพที่ 9: มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (Daily Average Turnover) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ**



ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ รวมทุกกลุ่มผู้ลงทุน

ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 รายได้ค่านายหน้าเท่ากับ 783.29 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 38.67 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลง โดยเฉพาะปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันรวมในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ลดลงรวมกว่าร้อยละ 30 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า (โปรดดูข้อมูลภาวะอุตสาหกรรมในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้ประกอบ)

ทั้งนี้ FSS มีส่วนแบ่งการตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2564 – 2565 และช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 เท่ากับร้อยละ 5.58 ร้อยละ 5.34 และ 4.64 ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งการตลาดของ FSS ลดลง เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของ FSS เป็นนักลงทุนรายย่อย ซึ่งในช่วงปี 2565 และช่วงเก้าเดือนปี 2566 มีสัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนภายในประเทศลดลงอย่างต่อเนื่อง (โปรดดูข้อมูลภาวะอุตสาหกรรมและส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ 10 อันดับแรก ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้ประกอบ)

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มนักลงทุนรายย่อยในปี 2564 – 2565 และช่วงเก้าเดือนปี 2566 FSS มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 7.40 ร้อยละ 7.88 และร้อยละ 7.86 ตามลำดับ

สัดส่วนปริมาณซื้อขายของลูกค้าแต่ละกลุ่มของ FSS ในช่วงปี 2564 – 2565 และช่วงเก้าเดือนปี 2566 สรุปได้ดังนี้

กลุ่มลูกค้า	ปี 2564	ปี 2565	9M2566
นักลงทุนรายย่อย	68%	62%	63%
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	7%	8%	8%
นักลงทุนต่างประเทศ	25%	30%	29%
รวม	100%	100%	100%

หมายเหตุ: ข้อมูลข้างต้นไม่รวมการซื้อขายหลักทรัพย์บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trade)

สมมติฐานที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

**การซื้อขายหลักทรัพย์**

- ปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (SET และ mai)

P

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของหลักทรัพย์ ในปี 2566 ของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม ให้สมมติฐานเท่ากับ ค่าเฉลี่ยของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม – 8 ธันวาคม 2566

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของหลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในระหว่างปี 2567 – 2568 ซึ่งเป็นการฟื้นตัวจากปี 2565 – 2566 โดยให้สมมติฐานปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของ นักลงทุนแต่ละกลุ่มในปี 2568 เท่ากับค่าเฉลี่ยปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงปี 2562 – 2565 และช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 หรือปริมาณการซื้อขายโดยรวม (ไม่รวมบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2567 – 2568 ประมาณร้อยละ 12.93 และร้อยละ 11.45 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

ในปี 2569 – 2571 ให้สมมติฐานปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ซึ่งเท่ากับ ค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วง 10 ปีย้อนหลัง (ปี 2557 – 9M2566)

- **ส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์ของ FSS**

ส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์ของ FSS ในปี 2566 ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 4.61 ของ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (ไม่รวมการซื้อขายหลักทรัพย์บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trade)) อ้างอิง ส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าแต่ละกลุ่มในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 (ประกอบด้วย ส่วนแบ่งการตลาดลูกค้ากลุ่มนักลงทุนรายย่อย นักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างประเทศ ร้อยละ 7.86 ร้อย ละ 4.44 และร้อยละ 2.47 ของปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม ตามลำดับ)

ส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์ของ FSS ในปี 2567 – 2571 เท่ากับค่าเฉลี่ยส่วนแบ่งการตลาด การซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าแต่ละกลุ่มในช่วงปี 2564 – 2565 และช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 ประกอบด้วย ส่วนแบ่งการตลาดลูกค้ากลุ่มนักลงทุนรายย่อย นักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างประเทศ ร้อยละ 7.71 ร้อยละ 4.94 และร้อยละ 3.02 ของปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม ตามลำดับ

- **ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์**

ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 0.08 ของมูลค่าการซื้อขาย หลักทรัพย์ อ้างอิงค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566

**การซื้อขายสัญญาอนุพันธ์**

- **ปริมาณสัญญาอนุพันธ์ (TFEX)**

ปริมาณการซื้อขายสัญญาอนุพันธ์เฉลี่ยต่อวัน ในปี 2566 ให้สมมติฐาน เท่ากับ 1.07 ล้านสัญญา อ้างอิง ปริมาณสัญญาอนุพันธ์เฉลี่ยต่อวันตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม – 8 ธันวาคม 2566

ในปี 2567 – 2571 ให้สมมติฐานอัตราการเติบโตของปริมาณสัญญาอนุพันธ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอัตราการ เติบโตของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์

- **ส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายอนุพันธ์ของ FSS**

ส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายอนุพันธ์ของ FSS ช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2566 เท่ากับร้อยละ 2.57 ของปริมาณ การซื้อขายสัญญาอนุพันธ์ อ้างอิงส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายของ FSS ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566

ส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายอนุพันธ์ของ FSS ในปี 2567 - 2568 เท่ากับร้อยละ 3.50 และร้อยละ 4.00 ตามลำดับ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากส่วนแบ่งการตลาดในอดีตของ FSS ในปี 2563 – 2565 ซึ่งมี ส่วนแบ่งการตลาดถึงร้อยละ 3.37 – 4.52

- **ค่าธรรมเนียมการซื้อขายสัญญาอนุพันธ์**

ค่าธรรมเนียมการซื้อขายสัญญาอนุพันธ์ ให้สมมติฐานเท่ากับ 16.71 บาท/สัญญา คงที่ตลอดระยะเวลา ปริมาณการ เนื่องจาก การแข่งขันในธุรกิจที่สูงการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมจะทำให้ได้อย่างจำกัด

สรุปประมาณการรายได้ค่านายหน้าของ FSS ดังนี้

รายได้ค่านายหน้า	2564A	2565A	9M2566A	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนทำการ (วัน)	241	241	183	244	244	243	243	243	244
<b>หลักทรัพย์</b>									
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน <sup>1/2</sup> (พันล้านบาท)	170.11	141.32	104.19	100.16	113.12	126.07	129.85	133.75	137.76
อัตราการเติบโตของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์	38.58%	-16.93%	-26.27%	-29.12%	12.93%	11.45%	3.00%	3.00%	3.00%
ส่วนแบ่งการตลาดของ FSS (รวมทุกกลุ่มลูกค้า)	5.58%	5.34%	4.64%	4.61%	5.12%	5.29%	5.29%	5.29%	5.29%
อัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ย (ร้อยละ)	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%
<b>สัญญาอนุพันธ์</b>									
จำนวนสัญญาซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน <sup>3/</sup> (พันสัญญา)	1,121.31	1,131.25	1,097.53	1,067.24	1,205.26	1,343.29	1,383.58	1,425.09	1,467.85
อัตราการเติบโตของปริมาณสัญญาอนุพันธ์	13.35%	0.89%	-2.98%	-5.66%	12.93%	11.45%	3.00%	3.00%	3.00%
ส่วนแบ่งการตลาดของ FSS	4.52%	3.37%	2.57%	2.57%	3.50%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
อัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ย (บาท/สัญญา)	11.31	13.46	16.71	16.71	16.71	16.71	16.71	16.71	16.71
<b>รายได้ค่านายหน้า</b>									
รายได้ค่านายหน้า – หลักทรัพย์ (ล้านบาท)	1,791.92	1,440.20	697.00	888.68	1,114.11	1,278.74	1,317.10	1,356.61	1,403.06
รายได้ค่านายหน้า – สัญญาอนุพันธ์ (ล้านบาท)	138.10	123.50	86.29	111.88	172.01	218.20	224.74	231.48	239.41
<b>รวมรายได้ค่านายหน้า (ล้านบาท)</b>	<b>1,930.02</b>	<b>1,563.70</b>	<b>783.29</b>	<b>1,000.56</b>	<b>1,286.11</b>	<b>1,496.94</b>	<b>1,541.84</b>	<b>1,588.10</b>	<b>1,642.47</b>
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้า (ร้อยละ)	46.80%	-18.98%	-38.67%	-36.01%	28.54%	16.39%	3.00%	3.00%	3.42%

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายหลักทรัพย์บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trade))

2/ มูลค่าการซื้อขาย = 2 \* มูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนเฉลี่ยต่อวัน (Daily Average Turnover)

3/ จำนวนสัญญาอนุพันธ์ซื้อขาย = 2 \* จำนวนสัญญาอนุพันธ์เฉลี่ยต่อวัน

▪ **รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ**

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ค่าบริการที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าธรรมเนียมตัวแทนขายหลักทรัพย์ ค่าบริการบทวิเคราะห์ และค่าธรรมเนียมอื่นๆ ทั้งนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการส่วนใหญ่จะมาจาก FSS และ FSL

จากงบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement) รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2563 – 2565 เท่ากับ 453.33 ล้านบาท 311.45 ล้านบาท และ 554.77 ล้านบาท ตามลำดับ หรือลดลงร้อยละ 31.30 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.13 จากปีก่อนหน้า

ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเท่ากับ 221.46 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในช่วงปี 2566 มีแนวโน้มต่ำกว่าปี 2565 เนื่องจากภาวะตลาดหลักทรัพย์ไทยอยู่ในช่วงชะลอตัวและปรับตัวลดลงเทียบกับปีก่อนหน้า ทำให้ลูกค้าหลายรายเลื่อนการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (“IPO”) ออกไป ทำให้รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ต่ำกว่าเป้าหมาย

ในปี 2566 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานว่า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเท่ากับ 279.35 ล้านบาท อ้างอิงประมาณการค่าธรรมเนียมการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และค่าบริการที่ปรึกษาทางการเงิน รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ปี 2566 ของ FSS และ FSL นอกจากนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอื่นๆ ให้สมมติฐานเท่ากับรายได้ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 และคิดเป็นรายได้เต็มปี (Annualized)

ในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานว่า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเท่ากับ 464.14 ล้านบาท อ้างอิงประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการปี 2567 ของ FSL ซึ่งคาดการณ์มูลค่า IPO รายใหญ่จะเลื่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จากปี 2566 เป็นปี 2567 ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของ FSS และบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 จากปีก่อนหน้า อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 11M2566)

▪ **รายได้ดอกเบี้ย**

รายได้ดอกเบี้ย ประกอบด้วย รายได้จากเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ รายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากและพันธบัตรรัฐบาล และอื่นๆ

จากงบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement) รายได้ดอกเบี้ยในปี 2563 – 2565 เท่ากับ 84.77 ล้านบาท 130.22 ล้านบาท และ 185.64 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.62 และร้อยละ 42.56 จากปีก่อนหน้า ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 รายได้ดอกเบี้ยเท่ากับ 181.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.84 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐาน ในไตรมาสที่ 4 ปี 2566 และปี 2567 - 2571 รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.28 ต่อปี (อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566) ค่าธรรมเนียมยอดลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (วงเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เฉลี่ยประมาณ 2,000 ล้านบาท) และรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินฝาก พันธบัตรและอื่นๆ เท่ากับร้อยละ 3.93 ของรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ (อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากต่อรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ปี 2563 – 9M2566)

▪ **กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน**

กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ประกอบด้วย กำไรจากตราสารอนุพันธ์ กำไรจากเงินลงทุนและเงินปันผลรับ

จากงบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement) กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ในปี 2563 – 2565 เท่ากับ 170.16 ล้านบาท 167.16 ล้านบาท และ 97.50 ล้านบาท ตามลำดับ หรือลดลงร้อยละ 1.76 และร้อยละ 41.67 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน เท่ากับ 66.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.14 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐาน กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ในปี 2566 เท่ากับ 88.05 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 และคิดเป็นรายได้เต็มปี (Annualized)

▪ **รายได้อื่น**

จากงบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement) รายได้อื่น ในปี 2563 – 2565 เท่ากับ 50.72 ล้านบาท 65.56 ล้านบาท และ 64.59 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.26 และลดลงร้อยละ 1.49 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 รายได้อื่น เท่ากับ 42.06 ล้านบาท

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้อื่นในปี 2566 เท่ากับรายได้อื่นในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 และคิดเป็นรายได้เต็มปี (Annualized)

ในปี 2567 – 2571 ให้สมมติฐานรายได้อื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 11M2566)

สรุปประมาณการรายได้รายการอื่นๆ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้รายการอื่นๆ	2564A <sup>1/</sup>	2565A <sup>1/</sup>	9M2566A <sup>2/</sup>	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	311.45	554.77	221.46	279.34	464.14	366.00	373.79	381.75	389.88
รายได้ดอกเบี้ย	130.22	185.64	181.15	223.27	194.32	201.66	201.10	199.80	205.92
กำไรและผลดอทดแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	167.16	97.50	66.04	88.05	129.87	132.64	135.47	138.35	141.30
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม <sup>3/</sup>	3.08	4.10	1.77	1.86	1.93	2.11	2.36	2.70	3.16
รายได้อื่น	65.56	64.59	42.06	51.99	52.30	54.91	56.20	57.52	58.93
<b>รายได้อื่นๆ รวม (ไม่รวมรายได้ค่านายหน้า)</b>	<b>677.47</b>	<b>906.59</b>	<b>512.47</b>	<b>644.51</b>	<b>842.56</b>	<b>757.31</b>	<b>768.91</b>	<b>780.11</b>	<b>799.20</b>
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นๆ (ร้อยละ)	-11.35%	33.82%	n.a.	-28.91%	30.73%	-10.12%	1.53%	1.46%	2.45%

หมายเหตุ: 1/ งบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement)

2/ งบการเงินรวมของ FSX สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

3/ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน SBI Royal Securities PLC. ประเทศกัมพูชา ซึ่งกลุ่มบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20.01 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานว่า ส่วนแบ่งกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี

#### ▪ ค่าใช้จ่ายพนักงาน

ค่าใช้จ่ายพนักงาน ประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน โบนัส ค่าตอบแทนตามผลงานและส่วนแบ่งกำไร ค่าตอบแทนกรรมการ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

จากงบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement) ค่าใช้จ่ายพนักงานในปี 2563 – 2565 เท่ากับ 1,127.66 ล้านบาท 1,361.18 ล้านบาท และ 1,293.30 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.71 และลดลงร้อยละ 4.99 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 54.24 ร้อยละ 52.22 และร้อยละ 52.38 ของรายได้รวม

ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 ค่าใช้จ่ายพนักงานเท่ากับ 739.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.08 ของรายได้รวม

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐาน ดังนี้

- เงินเดือนพนักงานในไตรมาสที่ 4 ปี 2566 เท่ากับเงินเดือนพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 และคิดเป็นรายได้เต็มปี (Annualized)

ในปี 2567 – 2571 ให้สมมติฐานเงินเดือนพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามมาตรฐานการปรับเงินเดือนทั่วไปซึ่งอยู่ประมาณร้อยละ 3 – 5 ต่อปี

- สวัสดิการพนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2566 เท่ากับ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 และคิดเป็นรายได้เต็มปี (Annualized)

ในปี 2567 – 2571 ให้สมมติฐาน ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 11M2566)

- โบนัส ค่าตอบแทนตามผลงาน และส่วนแบ่งกำไร ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2566 และปี 2567 – 2571 อยู่ในช่วงร้อยละ 17.29 – 19.40 ของรายได้รวม โดยในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลในอดีตของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงการจ่ายผลตอบแทนในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566
- ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รวมเงินเดือนและสวัสดิการพนักงานของบริษัทย่อย (FDA) ตั้งแต่ปี 2567 – 2571 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 เท่ากับ 21.58 ล้านบาท)

สรุปประมาณการค่าใช้จ่ายพนักงาน ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายพนักงาน	2564A <sup>1/</sup>	2565A <sup>1/</sup>	9M2566A <sup>2/</sup>	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1,361.18	1,293.30	739.65	986.34	1,134.05 <sup>3/</sup>	1,195.02 <sup>3/</sup>	1,229.14 <sup>3/</sup>	1,264.24 <sup>3/</sup>	1,302.27 <sup>3/</sup>
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายพนักงานต่อรายได้รวม	52.22%	52.38%	57.08%	59.96%	53.27%	53.01%	53.19%	53.38%	53.34%

หมายเหตุ: 1/ งบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement)

2/ งบการเงินรวมของ FSX สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

3/ ไม่รวมเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงาน FDA เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รวมประมาณการรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล

▪ **ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย**

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมต่างๆ เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่า Royalty Fee ค่าธรรมเนียมแนะนำลูกค้า (Referral Fee) และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น

จากงบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement) ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ในปี 2563 – 2565 เท่ากับ 232.84 ล้านบาท 278.34 ล้านบาท และ 270.28 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 13.17 ร้อยละ 12.42 และร้อยละ 12.77 ของรายได้ค่านายหน้าและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายเท่ากับ 164.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.34 ของรายได้รวม ของรายได้ค่านายหน้าและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ โดยค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากค่าธรรมเนียมแนะนำลูกค้า (Referral Fee) เพิ่มขึ้น

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐาน ดังนี้

- ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายผันแปรเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ให้สมมติฐานเท่ากับ 0.01 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของ FSS อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายผันแปรต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ปี 2563 – 9M2566
- ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายผันแปรเกี่ยวกับการซื้อขายอนุพันธ์ ให้สมมติฐานเท่ากับ 4.06 บาท/สัญญา ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2566 ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายผันแปรต่อปริมาณสัญญาอนุพันธ์สำหรับงวดไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 หลังจากนั้นในปี 2567 – 2571 ให้สมมติฐานค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายผันแปรเกี่ยวกับการซื้อขายอนุพันธ์ต่อสัญญาปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 11M2566)



- ค่าธรรมเนียมแนะนำลูกค้า (Referral Fee) ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 0.98 ของรายได้ค่านายหน้าและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าธรรมเนียมแนะนำลูกค้าต่อรายได้ค่านายหน้าและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ปี 2563 – 9M2566
- ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ให้สมมติฐานเท่ากับ 6.71 ล้านบาท ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2566 ซึ่งเท่ากับค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 และคิดเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2567 – 2571 ให้สมมติฐาน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.31 ต่อปี

สรุปประมาณการค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าธรรมเนียมและบริการ	2564A <sup>1/</sup>	2565A <sup>1/</sup>	9M2566A <sup>2/</sup>	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	278.34	270.28	164.16	204.72	231.70	267.42	276.38	285.68	296.39
อัตราส่วนค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายต่อรายได้รวม	12.42%	12.77%	16.34%	12.44%	10.88%	11.86%	11.96%	12.06%	12.14%

หมายเหตุ: 1/ งบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement)

2/ งบการเงินรวมของ FSX สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

▪ **ค่าใช้จ่ายอื่น**

ค่าใช้จ่ายอื่น ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ (เช่น ค่าเช่าและบริการสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าเช่ายานพาหนะ ค่าเช่าสายสัญญาณและอินเทอร์เน็ต ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าสอบบัญชี และค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ)

จากงบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement) ค่าใช้จ่ายอื่น ในปี 2563 – 2565 เท่ากับ 481.52 ล้านบาท 505.84 ล้านบาท และ 571.64 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.05 และร้อยละ 13.01 จากปีก่อนหน้า หรือคิดเป็นร้อยละ 23.16 ร้อยละ 19.41 และร้อยละ 23.15 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในช่วงในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เท่ากับ 395.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.55 ของรายได้รวม

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐาน ดังนี้

- ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ให้สมมติฐานเท่ากับ 10.34 ล้านบาทในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2566 ซึ่งเท่ากับค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 และคิดเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2567 – 2571 ให้สมมติฐาน ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.31 ต่อปี
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ให้สมมติฐานเท่ากับ 69.05 ล้านบาท ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2566 ซึ่งเท่ากับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 (ไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เป็นค่าใช้จ่ายครั้งเดียว ได้แก่ ค่าใช้จ่ายโครงการ Business Transform และค่าใช้จ่ายย้ายสำนักงาน) และคิดเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2567 – 2571 ให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.31 ต่อปี

สรุปประมาณการค่าใช้จ่ายอื่น ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายอื่น	2564A <sup>1/</sup>	2565A <sup>1/</sup>	9M2566A <sup>2/</sup>	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	n.a.	n.a.	108.44	144.58	164.11	158.28	147.10	93.17	82.82
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา	n.a.	n.a.	31.03	41.38	42.26	43.16	44.08	45.02	45.98



ค่าใช้จ่ายอื่น	2564A <sup>1/</sup>	2565A <sup>1/</sup>	9M2566A <sup>2/</sup>	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	n.a.	n.a.	256.41	325.47	332.40	339.48	346.71	354.10	361.64
<b>รวมค่าใช้จ่ายอื่น</b>	<b>505.84</b>	<b>571.64</b>	<b>395.88</b>	<b>511.43</b>	<b>538.78</b>	<b>540.92</b>	<b>537.89</b>	<b>492.29</b>	<b>490.44</b>
อัตราการเพิ่มขึ้นของ ค่าใช้จ่ายอื่น (ร้อยละ)	5.05%	13.01%	n.a.	-10.53%	5.35%	0.40%	-0.56%	-8.48%	-0.38%

หมายเหตุ: 1/ งบการเงินรวมเสมือนของ FSX (Pro-forma Financial Statement)

2/ งบการเงินรวมของ FSX สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

▪ **ต้นทุนทางการเงิน**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 300.00 ล้านบาท หนี้กู้ยืมจำนวน 713.40 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 106.38 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมข้างต้นมีดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 3.6 – 4.0 ต่อปี

▪ **ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ ร้อยละ 20 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

▪ **ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานว่า ค่าใช้จ่ายลงทุนในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2566 เท่ากับ 60.00 ล้านบาท อ้างอิงงบประมาณลงทุนประจำปีของบริษัทฯ สำหรับปี 2567 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนทั้งในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนรวม 60.00 ล้านบาท (ไม่รวมค่าใช้จ่ายลงทุนในธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล) และในปี 2568 – 2571 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุน โดยพิจารณาจากค่าใช้จ่ายลงทุนในช่วงปี 2563 – 9M2566 ซึ่งอยู่ในช่วง 51 – 104 ล้านบาท ประกอบกับงบประมาณลงทุนพัฒนาระบบซื้อขายหลักทรัพย์ในอนาคตของบริษัทฯ ประมาณ 300 – 500 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานบริษัทฯ ทอยลงทุน 5 – 10 ปี

▪ **อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน**

ประมาณการจากข้อมูลปี 2563 – 9M2566 สรุปได้ดังนี้

รายการ	ร้อยละของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	ร้อยละ 4.37 <sup>1/</sup> – 7.80 <sup>2/</sup>
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	ร้อยละ 61.26 <sup>1/</sup> – 90.52 <sup>2/</sup>
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	ร้อยละ 10.24 <sup>1/</sup> - 7.11 <sup>2/</sup>
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	ร้อยละ 39.63 <sup>1/</sup> - 31.78 <sup>2/</sup>

หมายเหตุ: 1/ อัตราส่วนลูกหนี้หรือเจ้าหนี้ต่อมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน สำหรับงวด 9M2566

2/ ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนลูกหนี้หรือเจ้าหนี้ต่อมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน สำหรับงวดปี 2563 - 9M2566

สรุปประมาณการการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

การเปลี่ยนแปลง เงินทุนหมุนเวียน	2564A <sup>1/</sup>	2565A <sup>1/</sup>	9M2566A <sup>2/</sup>	Q4/2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(1,196.47)	(216.08)	866.26	200.48	(363.68)	(292.76)	292.86	(142.40)	(146.67)
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า	805.50	253.68	(882.20)	(105.36)	266.39	208.70	(105.34)	80.20	82.60
<b>การเปลี่ยนแปลงเงินทุน หมุนเวียน – สุทธิ</b>	<b>(390.97)</b>	<b>37.60</b>	<b>(15.94)</b>	<b>95.12</b>	<b>(97.30)</b>	<b>(84.06)</b>	<b>187.52</b>	<b>(62.20)</b>	<b>(64.07)</b>

หมายเหตุ: 1/ งบการเงินรวมของ FSS

2/ งบการเงินรวมของ FSX สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

โดยอาศัยข้อมูลและสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น สรุปประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ ไตรมาสที่ 4 ปี 2566 และปี 2567 - 2571 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

FSX	Q4/2566F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
<b>งบกำไรขาดทุน</b>							
รายได้ค่านายหน้า	217.27	1,000.56	1,286.11	1,496.94	1,541.84	1,588.10	1,642.47
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	57.88	279.34	464.14	366.00	373.79	381.75	389.88
รายได้ดอกเบี้ย	42.12	223.27	194.32	201.66	201.10	199.80	205.92
กำไรและผลดอมแทนจากเครื่องมือ ทางการเงิน	22.01	88.05	129.87	132.64	135.47	138.35	141.30
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในม.รวม	0.09	1.86	1.93	2.11	2.36	2.70	3.16
รายได้อื่น	9.93	51.99	52.30	54.91	56.20	57.52	58.93
<b>รวมรายได้</b>	<b>349.32</b>	<b>1,645.07</b>	<b>2,128.68</b>	<b>2,254.25</b>	<b>2,310.75</b>	<b>2,368.21</b>	<b>2,441.67</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(402.80)	(1,702.52)	(1,904.53)	(2,003.35)	(2,043.42)	(2,042.20)	(2,089.10)
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	(53.48)	(57.45)	224.15	250.90	267.33	326.01	352.57
EBITDA	(17.34)	87.13	388.26	409.17	414.43	419.18	435.39
กำไรก่อนภาษี	(63.77)	(116.36)	186.87	218.16	237.56	300.21	330.74
กำไรสุทธิ	(63.77)	(117.89)	153.53	167.98	184.09	235.00	260.22
<b>งบแสดงฐานะการเงิน</b>							
สินทรัพย์รวม	6,510.11	6,510.11	6,701.05	7,002.82	6,981.57	7,196.78	7,439.60
หนี้สินรวม	3,818.43	3,818.43	3,855.84	3,989.63	3,784.29	3,764.49	3,747.10
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,691.68	2,691.68	2,845.21	3,013.19	3,197.28	3,432.28	3,692.50

- อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value Growth) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value Growth) เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี



▪ **อัตราคิดลด (Discount Rate)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K<sub>d</sub>) และต้นทุนของทุน (K<sub>e</sub>) ของบริษัทฯ เป็นอัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ดังนี้

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

- K<sub>e</sub> = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R<sub>e</sub>)
- K<sub>d</sub> = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัทฯ
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
- E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- D = หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K<sub>e</sub>) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R<sub>e</sub>) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

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

โดยที่

- Risk Free Rate (R<sub>f</sub>) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.83 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 27 พฤศจิกายน 2566) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุยาวที่สุด ที่รัฐบาลมีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง โดยมีสมมติฐานว่าธุรกิจยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis)
- Beta (β) = 1.73 เท่า โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของบริษัทฯ (ย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566) และปรับปรุงด้วยประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566
- Market Risk (R<sub>m</sub>) = อัตราผลตอบแทนรายปีถัวเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 31 ปี ตั้งแต่ปี 2535 – เดือนพฤศจิกายน 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.10 ต่อปี ซึ่งเป็นระยะเวลาตั้งแต่มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด
- K<sub>d</sub> = ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ประมาณร้อยละ 3.70 ต่อปี (อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ)
- D/E Ratio = อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 0.41 เท่า<sup>18</sup> เท่ากับอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566
- T = ประมาณอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ร้อยละ 20 ต่อปี

จากสมมติฐานข้างต้น อัตราคิดลดหรือ WACC ที่คำนวณได้เท่ากับร้อยละ 11.26 ต่อปี

<sup>18</sup> คำนวณจาก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 จำนวน 1,119.78 ล้านบาท (ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 300.00 ล้านบาท หนี้กู้เท่ากับ 713.40 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเท่ากับ 106.38 ล้านบาท จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ) และส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,755.45 ล้านบาท



โดยอาศัยข้อมูลและสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น สรุปมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดไตรมาสที่ 4 ปี 2566 และปี 2567 – 2571 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

FSX	Q4/2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
EBIT	(53.48)	224.15	250.90	267.33	326.01	352.57
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	36.15	164.11	158.28	147.10	93.17	82.82
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	(40.80)	(56.73)	(59.42)	(70.36)	(74.88)
เงินทุนหมุนเวียน	95.12	(97.30)	(84.06)	187.52	(62.20)	(64.07)
ค่าใช้จ่ายลงทุน	(60.00)	(60.00)	(61.28)	(62.58)	(63.92)	(65.28)
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	17.78	190.17	207.11	479.95	222.70	231.16
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (PV of FCF)	17.31	166.43	162.92	339.35	141.53	132.04

(หน่วย: ล้านบาท)

FSX	จำนวน
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 (PV of FCF)	959.59
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)	1,300.35
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Total PV of FCF)	2,259.94
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566	284.91 <sup>1/</sup>
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2566	(1,119.78) <sup>2/</sup>
<b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด – สุทธิ</b>	<b>1,425.07</b>
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด (หุ้น)	579,929,461 <sup>3/</sup>
<b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>2.46</b>

หมายเหตุ:

- 1/ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 284.91 ล้านบาท จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 สอดทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
- 2/ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 300.00 ล้านบาท หนี้กู้เท่ากับ 713.40 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเท่ากับ 106.38 ล้านบาท จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 สอดทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
- 3/ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 2.46 บาทต่อหุ้น

#### การวิเคราะห์ความไวของกระแสเงินสด (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของกระแสเงินสดของบริษัทฯ ด้วยการปรับตัวแปรที่สำคัญดังต่อไปนี้

กรณี 1: ปรับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของ SET และ mai เพิ่มขึ้น/ลดลง ร้อยละ 5.00 จากกรณีฐาน

และปรับอัตราคิดลดเพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐานด้วย (อัตราคิดลด = ร้อยละ 11.26 ต่อปี กรณีฐาน)

โดยสรุปผลการวิเคราะห์ความไวได้ดังนี้

(หน่วย: บาท/หุ้น)

มูลค่าหุ้น FSX	อัตราคิดลดเฉลี่ย (ร้อยละต่อปี)		
	11.82%	11.26% (กรณีฐาน)	10.69%
กรณี 1ก: ปรับมูลค่าการซื้อขายลดลงร้อยละ 5	1.78	1.95	2.13
กรณีฐาน	2.26	2.46	2.68
กรณี 1ข: ปรับมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 5	2.74	2.97	3.23

ผลจากการวิเคราะห์ความไวข้างต้น จะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 1.78 – 3.23 บาท/หุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้จัดทำโดยอ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินในอดีต แผนธุรกิจของกลุ่มบริษัท ภายใต้สถานะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของบริษัทฯ รวมถึงนโยบายของภาครัฐ หรือสถานะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป หรือเกิดเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ อาจทำให้เกิดความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ หรือเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน นอกจากนี้ ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ไม่รวมผลกระทบจากการเพิ่มทุนและการทำรายการในครั้งนี้ และไม่รวมประมาณการกระแสเงินสดจากธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล เนื่องจากบริษัท ฟินันเซีย ดิจิทัล แอสเซท จำกัด (FDA) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ FSX เพิ่งได้ใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2566 ปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างเตรียมความพร้อมต่างๆ เพื่อรับการตรวจสอบความพร้อมในการดำเนินงานจากสำนักงาน ก.ล.ด. ตามประกาศที่เกี่ยวข้อง ยังมีความไม่แน่นอนว่า จะสามารถเริ่มดำเนินธุรกิจได้เมื่อใด และ FDA จะสามารถมีส่วนแบ่งตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลได้มากน้อยเพียงใดในอนาคต เนื่องจาก FDA ยังไม่เคยทำธุรกิจประเภทนี้มาก่อน

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีต ตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และผลการดำเนินการในอนาคตของบริษัทฯ ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัทฯ และกำหนดขึ้นภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต อันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในอนาคตของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็จะมีเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักทรัพย์สินขึ้นอยู่กับสถานะตลาดหลักทรัพย์ฯ ปริมาณการซื้อขายหุ้น ปริมาณการซื้อขายอนุพันธ์ ภาวะเศรษฐกิจ บัญชีทั้งภายในและต่างประเทศ ซึ่งยากที่จะประมาณการได้อย่างเหมาะสมและน่าเชื่อถือ และที่ผ่านมตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความผันผวนค่อนข้างมาก นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่รวมผลกระทบจากการเพิ่มทุนและการเข้าทำรายการในครั้งนี้ และไม่รวมประมาณการกระแสเงินสดจากธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล เนื่องจากบริษัท ฟินันเซีย ดิจิทัล แอสเซท จำกัด (FDA) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ FSX เพิ่งได้ใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2566 ปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างเตรียมความพร้อมต่างๆ เพื่อรับการตรวจสอบความพร้อมในการดำเนินงานจากสำนักงาน ก.ล.ด. ตามประกาศที่เกี่ยวข้อง ยังมีความไม่แน่นอนว่า จะสามารถเริ่มดำเนินธุรกิจได้เมื่อใด และ FDA จะสามารถมีส่วนแบ่งตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลได้มากน้อยเพียงใดในอนาคต เนื่องจาก FDA ยังไม่เคยทำธุรกิจประเภทนี้มาก่อน ดังนั้น วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอาจไม่ใช่วิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ

**7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้น PP**

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ สรุปได้ดังนี้

FSX	มูลค่าหุ้นสามัญของ FSX <sup>1/</sup> (บาท/หุ้น) (1)	ราคาเสนอขายหุ้น PP ของ FSX <sup>2/</sup> (บาท/หุ้น) (2)	ราคาเสนอขายหุ้น PP สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นสามัญของ FSX	
			(บาท/หุ้น)	(ร้อยละ)
			(3) = (2) - (1)	(3) / (2)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	4.74	2.30	(2.44)	(106.05)%
2) วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว	4.73	2.30	(2.43)	(105.53)
3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	2.55 – 3.83	2.30	(0.25) – (1.53)	(10.87)% - (66.52)%
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	3.94 – 4.83	2.30	(1.64) – (2.53)	(71.30)% - (110.00)%
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	0.24 – 0.26	2.30	2.04 – 2.06	88.70% - 89.57%
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	1.78 – 3.23	2.30	(0.93) – 0.52	(40.41)% - 22.46%
	กรณีฐาน 2.46			

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าที่ตราไว้ 1.60 บาท/หุ้น

2/ ราคาออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ เท่ากับ 2.30 บาท/หุ้น

จากตารางสรุปข้างต้น จะเห็นได้ว่ามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ที่ประเมินได้โดยใช้วิธีการต่างๆ จะอยู่ระหว่าง 1.78 – 4.83 บาท/หุ้น

วิธีมูลค่าตามบัญชี เป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการ และฐานะของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของบริษัทฯ

วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ในกรณีที่มีการปรับปรุงหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากคดีฟ้องร้อง อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ยังคงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทฯ ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของบริษัทฯ

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะพิจารณาราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งควรสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นบริษัทฯ ตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสาร และข้อมูลที่เปิดเผย และการคาดการณ์ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงควรเป็นราคาตลาดในช่วงระยะเวลาที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากข่าวสารของการเข้าทำรายการในครั้ง นี้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566 ซึ่งเป็นวันที่ทำการสุดท้าย ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการเข้าทำรายการในครั้ง นี้ ทั้งนี้ หุ้นสามัญของบริษัทฯ มีสภาพคล่องในการซื้อขายค่อนข้างดีเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประเภท Top Active โดยหุ้นของบริษัทฯ มีการซื้อขายโดยเฉลี่ยประมาณ 2.11 ล้านหุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 0.36 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในช่วง 360 วันทำการสิ้นสุดวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566 ดังนั้น วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดน่าจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทฯ

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 จากงบการเงินรวมงวดล่าสุดที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 8 บริษัท<sup>19</sup> หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบซึ่งมีจำนวนเพียงพอ สามารถสะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนในส่วนของราคาหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันได้อย่างเหมาะสม ถึงแม้มูลค่าตามบัญชีเป็นผลการดำเนินงานในอดีต ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ตาม วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีทั่วไปในการประเมินมูลค่าหุ้นของสถาบันการเงินและธุรกิจการเงิน ซึ่งมีความผันผวนตามภาวะตลาดหุ้นและตลาดเงิน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีการที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใช้กำไรต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ของบริษัทฯ มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำมาเปรียบเทียบจำนวน 8 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้พิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 หลายบริษัทในอุตสาหกรรมมีผลการดำเนินงานขาดทุนจากภาวะตลาดที่มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงอย่างมากเทียบกับปีก่อนหน้า ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของบริษัทฯ

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีต ตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และผลการดำเนินการในอนาคตของบริษัทฯ ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัทฯ และกำหนดขึ้นภายใต้ภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต อันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดหลักทรัพย์ฯ ปริมาณการซื้อขายหุ้น ปริมาณการซื้อขายอนุพันธ์ ภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยทั้งภายในและต่างประเทศ ซึ่งยากที่จะประมาณการได้อย่างเหมาะสมและน่าเชื่อถือ และที่ผ่านมตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความผันผวนค่อนข้างมาก นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่รวมผลกระทบจากการเพิ่มทุนและการทำรายการในครั้งนี้ และไม่รวมประมาณการกระแสเงินสดจากธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล เนื่องจากบริษัท ฟินันเซีย ดิจิทัล แอสเซท จำกัด (FDA) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ FSX เพิ่งได้ใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2566 ปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างเตรียมความพร้อมต่างๆ เพื่อรับการตรวจสอบความพร้อมในการดำเนินงานจากสำนักงาน ก.ล.ด. ตามประกาศที่เกี่ยวข้อง ยังมีความไม่แน่นอนว่า จะสามารถเริ่มดำเนินธุรกิจได้เมื่อใด และ FDA จะสามารถมีส่วนแบ่งตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลได้มากน้อยเพียงใดในอนาคต เนื่องจาก FDA ยังไม่เคยทำธุรกิจประเภทนี้มาก่อน ดังนั้น วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอาจไม่ใช่วิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ

<sup>19</sup> ไม่รวม บมจ. ไอรา แคปปิตอล ซึ่งมีรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์เพียงร้อยละ 39 ของรายได้รวมในปี 2565 และ บมจ. หลักทรัพย์ บียอนด์ ซึ่งมีรายได้ส่วนใหญ่ในปี 2565 จากดอกเบี้ยเงินกู้ยืมกับบริษัทร่วมและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม

โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้นบริษัทฯ คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดและวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้สะท้อนถึงความต้องการซื้อขายหุ้น FSX ของนักลงทุน ความคาดหวังของนักลงทุน โดยได้พิจารณาข่าวสารและข้อมูลที่เปิดเผย และหุ้นของบริษัทฯ มีการสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดี ขณะที่วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีสะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนจากราคาหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญ FSX เท่ากับ **2.55 – 4.83 บาทต่อหุ้น** ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทฯ ที่ 2.30 บาทต่อหุ้น จำนวน 0.25 – 2.53 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 10.87 – 110.00 ของราคาเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทฯ ที่ราคา 2.30 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของบริษัทฯ

## **รายการที่ 2: รายการ Whitewash**

**(การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ  
โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash))**

**รายการที่ 2 - ส่วนที่ 1: รายละเอียดโดยทั่วไปของการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash)**

**1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ**

**1.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ**

- โปรดดูรายละเอียดในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.1 ของรายงานฉบับนี้ -

สืบเนื่องจากการที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2566 เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 ได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 288,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท คิดเป็นสัดส่วนรวมทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละ 33.18 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท รวมมูลค่า 662,400,000 บาท ในรูปแบบของการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ (1) กอร์ทูน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสท์เมนท์ โฮลดิ้งส์ ลิมิเต็ด (Gortune HK) (ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Gortune Investment Corporation Limited (Gortune)) (2) บริษัท กอร์ทูน อินด์สทรี จำกัด (กอร์ทูน อินด์สทรี) และ (3) บริษัท กอร์ทูน คอมเมอร์เชียล จำกัด (กอร์ทูน คอมเมอร์เชียล) (รวมเรียกทั้ง 3 รายว่า “ผู้ลงทุน” หรือ “ผู้ขอผ่อนผัน”)

	ผู้ลงทุน หรือ ผู้ขอผ่อนผัน	จำนวนหุ้นสามัญ PP	สัดส่วนการถือหุ้น หลัง PP
1	กอร์ทูน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสท์เมนท์ โฮลดิ้งส์ ลิมิเต็ด (Gortune HK)	143,383,695	ร้อยละ 16.52
2	บริษัท กอร์ทูน อินด์สทรี จำกัด (กอร์ทูน อินด์สทรี)	92,540,537	ร้อยละ 10.66
3	บริษัท กอร์ทูน คอมเมอร์เชียล จำกัด (กอร์ทูน คอมเมอร์เชียล)	52,075,768	ร้อยละ 6.00
	<b>รวม</b>	<b>288,000,000</b>	<b>ร้อยละ 33.18</b>

หมายเหตุ: Gortune HK กอร์ทูน อินด์สทรี และกอร์ทูน คอมเมอร์เชียล เป็นนิติบุคคลที่มีพฤติกรรมร่วมกันในการใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทฯ ไปในทางเดียวกัน (Acting in Concert) ตามประกาศว่าด้วยการกำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำการร่วมกับบุคคลอื่นและการปฏิบัติกิจการตามมาตรา 246 และมาตรา 247 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

ดังนั้น จะทำให้ผู้ขอผ่อนผัน (หรือ ผู้ลงทุน) มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเท่ากับร้อยละ 33.18 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน PP ซึ่งเป็นผลให้ผู้ขอผ่อนผัน (หรือ ผู้ลงทุน) ถือหุ้นในสัดส่วนที่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งทำให้ผู้ขอผ่อนผัน (ผู้ลงทุน) มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในมาตรา 247 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และตามประกาศเรื่อง Tender<sup>20</sup>

<sup>20</sup> (1) Gortune HK จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ได้แก่ (ก) Pilgrim Finansa Investment Holdings Pte. Ltd. จำนวน 85,130,000 หุ้น และ (ข) Blue Whale Enrich Company Limited โดยมี Morgan Stanley & Co. International Plc. ทำหน้าที่เป็นคัสโตเดียนจำนวน 29,870,000 หุ้น รวมทั้งสิ้นจำนวน 115,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.50 บาท ซึ่งเป็นผลให้ Gortune HK ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 29.77 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ และเมื่อรวมการถือหุ้นของกอร์ทูน อินด์สทรี และกอร์ทูน คอมเมอร์เชียลแล้ว ผู้ขอผ่อนผัน (หรือ ผู้ลงทุน) จะถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ รวมกันใบสัดส่วนประมาณร้อยละ 46.43 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP แล้วเสร็จ

(2) ผู้ขอผ่อนผัน (หรือ ผู้ลงทุน) จะเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO ในครั้งนี้ และผู้ขอผ่อนผันอาจจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสิทธิของตน หากมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมสละสิทธิการจองซื้อหุ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้ขอผ่อนผันจะไม่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรม



ในการนี้ ผู้ขอผ่อนผัน (หรือ ผู้ลงทุน) มีความประสงค์ที่จะร่วมกันขอผ่อนผันหน้าที่การห้ามนำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ตามประกาศเรื่อง Whitewash ซึ่งกำหนดให้การขอผ่อนผันจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมีมติดังกล่าวมิให้นำรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าวข้างต้น (ถ้ามี) โดยในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอชื่อในกรณีดังกล่าว ผู้ขอผ่อนผันและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน จะต้องไม่ดำเนินการให้มีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในระยะเวลา นับตั้งแต่วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน จนถึงวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน เว้นแต่เป็นการได้หลักทรัพย์มาโดยทางมรดก หรือเป็นการได้มาตามส่วนเนื่องจากการเป็นผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2566 เห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการ Whitewash

อนึ่ง ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติไม่อนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP (รายการที่ 1) และ/หรือ การขอผ่อนผันการทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ของผู้ลงทุน (รายการที่ 2) บริษัทฯ จะยกเลิกการขอมติเรื่องการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ลงทุนจะยกเลิกธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขของผู้ขอผ่อนผัน

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และรายการ Whitewash แต่มีมติไม่อนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เหตุดังกล่าวจะไม่ทำให้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP เสียไป โดยผู้ขอผ่อนผันจะยังคงเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อหุ้นเดิม

## 1.2 ข้อมูลทั่วไปของผู้ขอผ่อนผันและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

### 1.2.1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ขอผ่อนผัน

ผู้ขอผ่อนผัน ประกอบด้วย นิติบุคคล 3 ราย ซึ่งถือเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ประกอบด้วย (1) กอาร์ทูน อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนท์ โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด (Gortune HK) (ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Gortune Investment Corporation Limited หรือ Gortune) (2) บริษัท กอาร์ทูน อินด์สทรี จำกัด (กอาร์ทูน อินด์สทรี) และ (3) บริษัท กอาร์ทูน คอมเมอร์ซ จำกัด (กอาร์ทูน คอมเมอร์ซ) โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมของผู้ขอผ่อนผันอยู่ในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.3 และเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้

### 1.2.2 ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ขอผ่อนผันกับบริษัทฯ

ผู้ออกและเสนอขายหุ้น	:	บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ)
ผู้ได้รับการเสนอขายหุ้น	:	1. Gortune HK <sup>1/</sup> ได้รับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 143,383,695 หุ้น 2. กอาร์ทูน อินด์สทรี <sup>2/</sup> ได้รับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 92,540,537 หุ้น 3. กอาร์ทูน คอมเมอร์ซ <sup>2/</sup> ได้รับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 52,075,768 หุ้น ทั้งนี้ Gortune HK กอาร์ทูน อินด์สทรี และกอาร์ทูน คอมเมอร์ซ เป็นนิติบุคคลที่มีพฤติกรรมร่วมกันในการใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทฯ ไปในทางเดียวกัน (Acting in Concert)

การออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	<p><u>ก่อนการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP</u></p> <p>ผู้ลงทุนไม่เคยมีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ</p> <p><u>หลังการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP</u></p> <p>ภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นภายใต้ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ลงทุนจะมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่เข้ามรร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ และบุคคลที่ได้รับการเสนอชื่อโดยผู้ลงทุนจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้บริหาร และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ (โดยผู้ลงทุนจะแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ จำนวน 3 ราย ซึ่งกรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) ส่งผลให้ผู้ลงทุนเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน</p>
------------------------	--

หมายเหตุ:

- 1/ Gortune HK เป็นนิติบุคคลในเครือของ Gortune Investment Corporation Limited (Gortune) ซึ่ง Gortune ลงทุนทางอ้อมในบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีนซึ่งเป็นธุรกิจเดียวกันกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดของ Gortune ในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้)
- 2/ กอร์ทูน อินด์สทรี และกอร์ทูน คอมเมอร์ซ เป็นนิติบุคคลสัญชาติไทยที่จัดตั้งขึ้นใหม่ ซึ่งถือหุ้นโดย Gortune ผ่าน Gortune HK และผู้ร่วมลงทุนชาวไทย 2 ราย ได้แก่ นายไพบุลย์ ศิริภาณเสถียร และนางมัทนา มุลจันทร์ ซึ่งถือหุ้นโดยอ้อมผ่านบริษัท กอร์ทูน โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (กอร์ทูน โฮลดิ้งไทย) และบริษัท กอร์ทูน (ประเทศไทย) จำกัด (กอร์ทูน (ประเทศไทย)) (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในรายการที่ 1 – ส่วน 1 ข้อ 1.3 ของรายงานฉบับนี้)

**1.2.3 สรุปสาระสำคัญของข้อตกลงระหว่างผู้ขอผ่อนผันกับบริษัทฯ**

- โปรดดูรายละเอียดในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.4.5 ของรายงานฉบับนี้ -

**1.3 จำนวนคะแนนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ในวาระพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)**

การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมีมติดังกล่าวมิให้นับรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ของผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว (ถ้ามี)

ทั้งนี้ ในการพิจารณาอนุมัติรายการ Whitewash ในครั้งนี้ Pilgrim Finansa Investment Holdings Pte. Ltd. (PILGRIM) และ Blue Whale Enrich Company Limited (Blue Whale) (โดยมี Morgan Stanley & Co. International Plc. (MS) ทำหน้าที่เป็นคัสโตเดียน) ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระการพิจารณาดังกล่าว รวมถึงวาระที่เกี่ยวข้อง (วาระที่ 2 – 6) เนื่องจาก PILGRIM และ Blue Whale จะขายหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ที่ผู้ถือหุ้นทั้งสองรายถืออยู่ให้กับผู้ขอผ่อนผันภายหลังจากที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน โดยธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้กับผู้ขอผ่อนผันตามธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP (รายการที่ 1) และรายการ Whitewash (รายการที่ 2) เป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน

โดยรายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระที่ 3 ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ อยู่ในสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญที่เพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกัน ข้อ 7 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ของหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้



#### 1.4 วิธีการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขายและเหตุผลในการกำหนดราคาดังกล่าว

บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน จำนวนไม่เกิน 288,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 1.60 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท โดยเป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาต่อรองและตกลงร่วมกันระหว่างผู้ขอผ่อนผันและบริษัทฯ โดยอ้างอิงราคาตลาดของบริษัทฯ ที่มีส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 (ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้น PP ราคาต่ำ) โดยที่ราคาตลาดดังกล่าวพิจารณาจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 12 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เสนอขายต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนในครั้งนี ซึ่งจะเป็นระยะเวลาที่เพียงพอที่จะครอบคลุมปริมาณการซื้อขายและราคาซื้อขาย ซึ่งสะท้อนราคาตลาดหุ้นของบริษัทฯ (ระหว่างวันที่ 10 – 27 พฤศจิกายน 2566) ซึ่งเท่ากับ 2.55 บาทต่อหุ้น

#### 1.5 สิทธิของผู้ถือหุ้นในการคัดค้านการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด

ไม่มี เนื่องจากไม่ใช่กรณีที่ผู้ขอผ่อนผันประสงค์จะได้มาซึ่งหุ้นในบริษัทฯ จนเป็นผลให้ผู้ขอผ่อนผันเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงจนถึงหรือข้ามร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้นำรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ของผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว

#### 1.6 ความเห็นคณะกรรมการบริษัทฯ

**(ก) เหตุผลในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน และประโยชน์ที่บริษัทฯ จะได้รับจากผู้ขอผ่อนผัน ภายหลังจากการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลดังกล่าว รวมทั้งความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ซึ่งบริษัทจดทะเบียนจะเสนอขายให้แก่บุคคลนั้น และที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายดังกล่าว**

เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงการเข้าสู่กระบวนการ Digital Transformation กล่าวคือ กระบวนการเปลี่ยนผ่านจากระบบการทำงานแบบเดิม สู่การทำงานผ่านระบบดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ จึงจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ไม่เพียงเฉพาะเรื่องเทคโนโลยีแต่รวมถึงการอบรมพัฒนาและเสริมสร้างทักษะของบุคลากรทั้ง Upskill และ Re-skill ให้พร้อมรองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ซึ่งการลงทุนดังกล่าวเป็นปัจจัยสำคัญต่อความสำเร็จในการเพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถในการแข่งขันและการพัฒนาทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ให้สามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน และในปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีนที่ Gortune ลงทุนทางอ้อม ได้ผ่านช่วงเวลาของการทำ Digital Transformation มาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าประสบการณ์ดังกล่าวจากผู้ขอผ่อนผันและ Gortune จะช่วยผลักดันให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถปรับตัวตามรูปแบบการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจที่เกิดขึ้นใหม่ (Mega Trend) ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน นอกจากจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนตามแผนงานดังกล่าวของบริษัทฯ อันจะเป็นการลดภาระการลงทุนเพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้นเดิมได้บางส่วนแล้ว คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าผู้ลงทุนซึ่งถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมโดย Gortune HK ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Gortune เป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพ ซึ่งศักยภาพของ Gortune น่าจะมีส่วนช่วยสนับสนุนและพัฒนาธุรกิจด้านต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ให้พัฒนาและเติบโตได้อย่างยั่งยืน

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า ราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้กับผู้ขอผ่อนผันข้างต้น ในราคา 2.30 บาท มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาต่อรองและตกลงร่วมกันบริษัทฯ และผู้ขอผ่อนผัน โดยอ้างอิงราคาตลาดของบริษัทฯ ซึ่งมีส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 (ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้น PP ราคาต่ำ) โดยที่ราคาตลาดดังกล่าวพิจารณาจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 12 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เสนอขายต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนในครั้งนี้อย่างเป็นระยะเวลาที่เพียงพอที่จะครอบคลุมปริมาณการซื้อขายและราคาซื้อขาย ซึ่งสะท้อนราคาตลาดหุ้นของบริษัทฯ (ระหว่างวันที่ 10 – 27 พฤศจิกายน 2566) ซึ่งเท่ากับ 2.55 บาทต่อหุ้น

**(ข) ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ขอผ่อนผันกับบริษัทฯ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และข้อตกลงที่มีนัยสำคัญระหว่างกัน**

ก่อนการเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างนี้ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับบริษัทฯ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุมหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

โดยภายหลังธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ขอผ่อนผันจะเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมจาก PILGRIM และ Blue Whale ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ จะทำให้ Gortune HK ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 258,383,695 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 29.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ กอร์ทูน อินดัสทรีจะถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 92,540,537 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 10.66 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และกอร์ทูน คอมเมิร์ซ จะถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 52,075,768 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 6.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันจะแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นผู้บริหาร และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ (โดยผู้ลงทุนจะแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ จำนวน 3 ราย ซึ่งกรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) รายละเอียดปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ให้กับผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้อย่างนี้จึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน

**(ค) ประโยชน์หรือผลกระทบจากนโยบายหรือแผนการบริหารกิจการของผู้ขอผ่อนผัน รวมทั้งความเป็นไปได้ของนโยบายหรือแผนการบริหารกิจการดังกล่าว**

คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาว่าผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการบริหารกิจการของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ ยังคงมีเป้าหมายที่จะมุ่งเน้นการเป็นผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ และธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์การลงทุนของลูกค้ายั่งยืน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจศึกษาโอกาสในการขยายกิจการไปในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ให้บริการบริหารเงินลูกค้าในรูปแบบกองทุนรวม (Mutual Fund) กองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Provident Fund) เป็นต้น หรือธุรกิจการให้บริการทางการเงินอื่นๆ ด้วย ทั้งนี้ การศึกษาโอกาสในการขยายกิจการดังกล่าวเป็นเพียงการศึกษาเบื้องต้นถึงความเป็นไปได้ โดยบริษัทฯ จะไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจหลัก และนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

**(ง) ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นว่าควรหรือไม่ควรเห็นชอบให้ผู้ขอ  
ผ่อนผันได้หลักทรัพย์ที่ออกใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท  
จดทะเบียน พร้อมทั้งเหตุผลในการให้ความเห็นดังกล่าว**

คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) เนื่องจากรายการ Whitewash ดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล เมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นในการเพิ่มทุนจดทะเบียน และประโยชน์ที่บริษัทฯ จะได้รับจากผู้ขอผ่อนผันตามเหตุผลที่กล่าวในรายการที่ 2 ส่วนที่ 1 ข้อ 1.6 (ก) ข้างต้น

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า ราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้กับผู้ขอผ่อนผันข้างต้น ในราคา 2.30 บาท มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาต่อรองและตกลงร่วมกันบริษัทฯ และผู้ลงทุน โดยอ้างอิงราคาตลาดของบริษัทฯ ซึ่งมีส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 (ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้น PP ราคาต่ำ) โดยที่ราคาตลาดดังกล่าวพิจารณาจากราคาก้าวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 12 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เสนออวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนในครั้งนี้ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เพียงพอที่จะครอบคลุมปริมาณการซื้อขายและราคาซื้อขายซึ่งสะท้อนราคาตลาดหุ้นของบริษัทฯ (ระหว่างวันที่ 10 – 27 พฤศจิกายน 2566 ซึ่งเท่ากับ 2.55 บาทต่อหุ้น)

ทั้งนี้ ขอให้ผู้ถือหุ้นพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) และแบบรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ซึ่งจะจัดส่งให้กับผู้ถือหุ้น พร้อมหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567

**(จ) ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแต่ละรายในเรื่องที่คณะกรรมการมี  
ความเห็นแตกต่างจากความเห็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น**

- ไม่มี-

**2. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์**

ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ได้จากแบบ 56-1 One Report ของบริษัทฯ ที่เปิดเผยไว้ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ด. ได้ที่ [www.set.or.th](http://www.set.or.th) และ [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

**รายการที่ 2 - ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับ การขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการดำเนินการซึ่งรวมถึงนโยบายและแผนการบริหารกิจการของผู้ขอผ่อนผันตามที่ระบุไว้ในร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ข้อมูลอื่นๆ ของผู้ขอผ่อนผันที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลประกอบอื่นๆ ของบริษัทฯ และมีความเห็นในประเด็นต่อไปนี้

**1. แผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายหลังจากได้มาซึ่งหลักทรัพย์โดยผู้ขอผ่อนผัน**

**1.1 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ**

แบบ 247-7 ระบุว่า

**"ประวัติและความเป็นมาของ Gortune**

Gortune เป็นบริษัทจัดการการลงทุนที่มีชื่อเสียง ซึ่งมีสำนักงานตั้งอยู่ที่นครกวางโจว สาธารณรัฐประชาชนจีน โดย Gortune ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2559 โดยได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลแห่งมณฑลกวางตุ้ง และได้ร่วมมือกับผู้ประกอบการชั้นนำในอุตสาหกรรมต่างๆ ส่งผลให้ Gortune มีความโดดเด่นในตลาด ด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วถึง 1.6 หมื่นล้านเหรินหมินปี้ (RMB) Gortune และกลุ่มบริษัทในเครือได้ลงทุนในหลากหลายภาคส่วน โดยส่วนหนึ่งของการลงทุนมุ่งเน้นไปที่การให้บริการทางการเงิน

Gortune มีกลยุทธ์องค์กรในการประกอบกิจการหลักใน 3 ด้าน คือ ธุรกิจพาณิชย์ธนกิจ ธุรกิจการลงทุนในภาคอุตสาหกรรม และธุรกิจการจัดการการลงทุน ตามรายละเอียด ซึ่งสรุปได้ดังนี้

**ธุรกิจพาณิชย์ธนกิจ**

นอกเหนือจากการให้การสนับสนุนด้านเงินทุน เทคโนโลยี และการดำเนินการ (Operation) แล้ว บริการพาณิชย์ธนกิจยังให้การสนับสนุนและส่งเสริมศักยภาพแก่กิจการอย่างครบวงจรและเต็มรูปแบบผ่านแนวคิดแบบพาณิชย์ธนกิจและความรู้ความสามารถระดับผู้เชี่ยวชาญ ไม่ว่าจะเป็นการปรับโครงสร้าง การซื้อและควบรวมกิจการ และการแยกขายกิจการหรือตั้งเป็นกลุ่มธุรกิจใหม่ (spin-off) เป็นต้น

**ธุรกิจการลงทุนในภาคอุตสาหกรรม**

ธุรกิจการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมเป็นการลงทุนโดยตรงแบบหมุนเวียนในอุตสาหกรรมพลังงานทางเลือกใหม่ ชีววิทยาศาสตร์ (Life science) เกษตรกรรมสมัยใหม่ (Agricultural Modernization) การอุปโภคบริโภค การผลิตในระดับไฮเอนด์ (High-end Manufacturing) ตลอดจนถึงโซ่อุตสาหกรรมตั้งแต่ต้นน้ำ (Upstream) จนถึงปลายน้ำ (Downstream) โดยที่ผ่านมา Gortune ลงทุนในอุตสาหกรรมวัสดุแบตเตอรี่ลิเทียมเป็นจำนวนมาก และกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ China Baoan Group Co., Ltd. ซึ่งมีบริษัทย่อย คือ BRT New Materials Group Co., Ltd. ซึ่งเป็นผู้ผลิตวัสดุแอโนด (anode material) สำหรับใช้ในแบตเตอรี่ลิเทียมรายใหญ่ที่สุดในโลก

ด้วยการพัฒนาของเทคโนโลยีการแพทย์ Gortune ยังคงสำรวจโอกาสใหม่ๆ ในสาขาชีวการแพทย์อย่างต่อเนื่องผ่านความร่วมมือกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และรัฐบาลท้องถิ่น โดยได้ลงทุนใน Liaoning Chengda จนกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด ทั้งนี้ Chengda Biology ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Liaoning Chengda เป็นผู้นำในตลาดวัคซีนโรคพิษสุนัขบ้าระดับโลก

**ธุรกิจการจัดการการลงทุน**

Gortune ให้บริการการจัดการการลงทุน ประกอบด้วยบริการการบริหารความมั่งคั่งแก่วิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมจำนวนมาก เพื่อเปลี่ยนแปลงการจัดสรรทรัพย์สินในภาคครัวเรือน และบรรลุเป้าหมายในการเพิ่มมูลค่าความมั่งคั่ง

Gortune Private Fund Management Co., Ltd. (ต่อไปนี้จะเรียกว่า "Gortune Fund") ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2560 เป็นแพลตฟอร์มการลงทุนในหุ้นภายใต้ความควบคุมของ Gortune และจดทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุน นอกตลาดหลักทรัพย์ (Private Equity Fund Manager) ในประเทศจีนเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2560 โดย Gortune Fund จะสร้างแพลตฟอร์มเพื่อให้กิจการสามารถเข้าถึงตลาดทุน เพื่อช่วยให้กิจการสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคง นอกจากนี้ Gortune Fund ยังให้การสนับสนุนด้านเงินทุน ตลอดจนความช่วยเหลือในด้านต่างๆ อย่างครบวงจรและเต็มรูปแบบสำหรับกิจการที่ Gortune Fund ได้เข้าไปลงทุน ผ่านการให้คำปรึกษาเชิงกลยุทธ์ การให้ความช่วยเหลือด้านทรัพยากรภาคอุตสาหกรรม และบริการวาณิชธนกิจ

Gortune Investment Private Equity Fund Management (Shenzhen) Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Gortune Fund จัดตั้งขึ้นเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2563 และจดทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุนที่ลงทุนในหุ้น นอกตลาดหลักทรัพย์ (Private Equity Investment Fund Manager) ในประเทศจีนเมื่อเดือนตุลาคม 2565 โดยมีทีมงานหลักด้านการลงทุนทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนสาธารณะและกองทุนประกันสังคมด้วยประสบการณ์มากมายในการจัดการกองทุนและการลงทุน

Gortune Alternative Investment (Zhuhai Hengqin) Co., Ltd. เป็นบริษัทลงทุนและจัดการการลงทุนทางเลือกภายใต้การนำของ Gortune ซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยกลุ่มผู้เชี่ยวชาญมืออาชีพด้านการลงทุนทางเลือกในประเทศจีน บริษัทมุ่งเน้นลงทุนในโอกาสพิเศษต่างๆ ในการปรับโครงสร้างทางเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงและปรับปรุงในภาคอุตสาหกรรม

**บริษัทนอกลูกภายใต้กลุ่มบริษัท Gortune**

ชื่อบริษัท	ประเภทบริษัท	ลักษณะธุรกิจ
1. Shaoguan Gaoteng Enterprise Management Co., Ltd.	บริษัทย่อยภายใต้อำนาจควบคุมทั้งหมด	บริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในธุรกิจอื่น (holding company) (ถือหุ้น 15.30% ใน Liaoning Chengda)
2. Shaoguan Gaochuang Enterprise Management Co., Ltd.	บริษัทย่อยภายใต้อำนาจควบคุมทั้งหมด	บริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในธุรกิจอื่น (holding company) (ถือหุ้น 16.03% ใน China Baoan Group Co., Ltd.)
3. Shaoguan Gaohua Enterprise Management Co., Ltd.	บริษัทย่อยภายใต้อำนาจควบคุมทั้งหมด	บริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในธุรกิจอื่น (holding company)
4. Gortune (Guangzhou) Financial Investment Co., Ltd.	บริษัทย่อยภายใต้อำนาจควบคุมทั้งหมด	บริษัทที่ลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและอสังหาริมทรัพย์
5. Gortune International Investment Holding Limited	บริษัทย่อยภายใต้อำนาจควบคุมทั้งหมด	บริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในธุรกิจอื่น (holding company)
6. Zhuhai Gaoteng Enterprise management Co., Ltd.	บริษัทย่อย	บริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในธุรกิจอื่น (holding company)
7. Gortune Private Fund Management Co., Ltd.	บริษัทย่อย	บริษัทการจัดการการลงทุน
8. Gortune Investment Private Equity Fund Management (Shenzhen) Co., Ltd.	บริษัทย่อยของ Gortune Fund	บริษัทการจัดการการลงทุน
9. Gortune Alternative Investment (Zhuhai Hengqin) Co., Ltd.	บริษัทย่อย	บริษัทการจัดการการลงทุนทางเลือก

ชื่อบริษัท	ประเภทบริษัท	ลักษณะธุรกิจ
10. Guangdong Central Kitchen Union Co., Ltd.	บริษัทย่อย	บริษัทที่ประกอบธุรกิจการแปรรูปอาหาร
11. China Baoan Group Co., Ltd.	บริษัทที่ Shaoguan Gaochuang Enterprise Management Co., Ltd. ถือหุ้น 16.03%	บริษัทที่ลงทุนในธุรกิจวัสดุแบบเคอร์ลิเทียมและยา
12. Liaoning Chengda	บริษัทที่ Shaoguan Gaoteng Enterprise Management Co., Ltd. ถือหุ้น 15.30%	บริษัทที่ลงทุนในธุรกิจการเงิน พลังงานและยา

**การดำเนินงานกิจการของบริษัทฯ** หลังจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรม **การซื้อหุ้นสามัญเดิม**

ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม บริษัทฯ จะมีความพร้อมที่จะใช้ประโยชน์จากความน่าเชื่อถือที่แข็งแกร่งและเครือข่ายที่กว้างขวางของ Gortune ซึ่งการเข้าเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์นี้จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถเข้าสู่ตลาดเงินที่ให้ผลตอบแทนสูงได้อย่างโดดเด่น เป็นการสร้างโอกาสในการเติบโตและการขยายธุรกิจที่หาที่เปรียบไม่ได้ ทั้งนี้ ภายหลังจากการเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ Gortune และกลุ่มบริษัท Gortune ไม่มีแผนธุรกิจในอนาคตที่จะยื่นขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย หรือเข้าเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับบริษัทหลักทรัพย์อื่นใดในประเทศไทย โดย Gortune จะมุ่งเน้นการขยายธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดประเทศไทยผ่านความร่วมมือกับบริษัทฯ

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ดำเนินการโดย FSS จะได้รับประโยชน์จากการร่วมมือกันระหว่างบริษัทฯ และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune เช่น GF Securities Co., Ltd. ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของจีน ซึ่งอาจครอบคลุมด้านต่างๆ ต่อไปนี้

**(1) ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์**

แม้ว่า FSS ดำเนินธุรกิจเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ชั้นนำในประเทศไทยอยู่แล้วผ่านการใช้งานแอปพลิเคชันมือถือ Finasia HERO เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุนรายย่อย FSS ยังสามารถเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจออนไลน์ได้โดยการร่วมมือกับ Gortune และใช้ประโยชน์จากความรู้ความชำนาญด้านเทคโนโลยีและทรัพยากรต่างๆ ของ Gortune ผ่านวิธีการดังต่อไปนี้

- (ก) เพิ่มผลิตภัณฑ์ที่เสนอขาย เช่น กองทุน หุ้นกู้ และหุ้นต่างประเทศ ไปบนแอปพลิเคชันมือถือสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ (ในลักษณะเดียวกันกับแอปพลิเคชันของบริษัทหลักทรัพย์ในจีน)
- (ข) ใช้พีเอชดีด้าน AI ในการสนับสนุนระบบการทำงานด้านต่างๆ เช่น การให้บริการ robo advisor การตลาดดิจิทัล การบริการลูกค้า การวิจัย วัฒนธรรณกิจ และการบริหารจัดการความเสี่ยง
- (ค) พัฒนาแพลตฟอร์มบริหารจัดการผลิตภัณฑ์ เพื่อให้ที่ปรึกษาการลงทุนและลูกค้าได้ใช้งาน และสามารถเข้าถึงผลิตภัณฑ์การลงทุนทั้งหมด และสามารถให้คำแนะนำเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ได้
- (ง) พัฒนาระบบการแก้ไขปัญหาฝ่ายงาน Back Office แบบบูรณาการเพื่อรวมบัญชีของลูกค้า และ
- (จ) ขยายกำไรส่วนต่างในธุรกิจการสนับสนุนทางการเงิน (โดยการใช้เงินจากการเพิ่มทุน) เพื่อบรรลุนความต้องการทางการเงินของลูกค้า

**(2) ธุรกิจวณิชธนกิจ**

การให้บริการวณิชธนกิจของ FSS สามารถพัฒนาได้จากการร่วมมือกับ Gortune ดังนี้

- (ก) FSS จะกลายเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสัญชาติไทยรายใหญ่ สำหรับผู้ลงทุนชาวจีนที่แสวงหาโอกาสในการลงทุนในประเทศไทยผ่านการควมรวมกิจการ โดยความร่วมมือระหว่าง FSS และ



Gortune จะช่วยให้ FSS สามารถขยายกิจการไปในธุรกิจเกี่ยวกับการควบรวมกิจการระหว่างไทย-จีน และยังช่วยส่งเสริมขีดความสามารถของ FSS ในการแข่งขันในตลาดการควบรวมกิจการระหว่างประเทศ ตลอดจนประสิทธิภาพในการให้บริการของ FSS และ

(ข) FSS จะกลายเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความไว้วางใจจากบริษัทสัญชาติจีน ที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย ในการทำธุรกรรมที่กว้างขวางและหลากหลาย ซึ่งรวมถึงธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น IPO (ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ และการจดทะเบียนหลักทรัพ์ในกระดานหลักทรัพ์มากกว่าหนึ่งแห่ง หรือ Dual Listing) และธุรกรรมภายหลังการออกและเสนอขายหุ้น IPO

(3) ธุรกิจการให้บริการด้านการวิจัย

เนื่องจากการวิจัยถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตของบริษัทหลักทรัพ์ FSS จึงให้ความสำคัญกับการสร้างคณะทำงานด้านการวิจัยที่มีประสิทธิภาพ มีทักษะ และมีความเป็นนานาชาติเพื่อให้บริการด้านการวิจัยที่เป็นกลาง เป็นอิสระ และมีความเป็นมืออาชีพแก่ลูกค้า และเมื่อประกอบกับองค์ความรู้ด้านการวิจัยของ Gortune แล้ว FSS มีแผนที่จะใช้การวิจัยดังกล่าวเพื่อสนับสนุนธุรกิจพาณิชย์และธุรกิจจัดการการลงทุนลูกค้าของ FSS อย่างมุ่งมั่น

(4) ธุรกิจจัดการการลงทุน

FSS มีแผนที่จะศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทจัดการการลงทุน (Asset Management Company) หรือให้บริการทางการเงินในด้านอื่นๆ ในประเทศไทย (ไม่ว่าจะด้วยการดำเนินการโดย FSS เอง (Organic Growth) หรือผ่านการได้มาซึ่งบริษัทอื่น) เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานในอนาคตของ FSS

ทั้งนี้ Gortune มีผู้ก่อตั้งและทีมผู้บริหารอาวุโสซึ่งประสบความสำเร็จในการก่อตั้งบริษัทจัดการการลงทุนชั้นนำในจีน การทำความร่วมมือกับ Gortune สามารถช่วยให้ FSS ขยายธุรกิจจากธุรกิจแบบดั้งเดิม เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์ ธุรกิจพาณิชย์ เป็นต้น ไปสู่ธุรกิจจัดการการลงทุนโดยใช้ประโยชน์จากประสบการณ์และทรัพยากรของ Gortune ได้

(5) การเข้าถึงผลิตภัณฑ์ระดับโลกและการซื้อขายหลักทรัพ์ระหว่างกัน

การทำความร่วมมือกับ Gortune จะทำให้ FSS สามารถเข้าถึงผลิตภัณฑ์ระดับโลกและระดับภูมิภาคได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนจีน เช่น กองทุนและ ETF ซึ่งมีการออกหรือขายบนตลาดหลักทรัพ์เอเชียใต้ตลาดหลักทรัพ์เงิน และตลาดหลักทรัพ์ฮ่องกงในปัจจุบัน โดย FSS สามารถนำไปเสนอให้กับผู้ลงทุนไทยได้ภายใต้กฎหมายที่ใช้บังคับ โดยผู้ลงทุนไทยจะมีโอกาสในการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีระดับสูงของจีน เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และอุตสาหกรรม AI

(6) การบริหารจัดการความเสี่ยง

ด้วยความซับซ้อนในธุรกิจหลักทรัพ์ที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งขอบเขตความเสี่ยงทางการเงินที่หลากหลาย ทำให้การบริหารจัดการความเสี่ยงเป็นสิ่งจำเป็นในการพัฒนา FSS อย่างยั่งยืน นอกจากนี้ การมีระบบ Back Office ที่แข็งแกร่งและน่าเชื่อถือก็เป็นการประกันการดำเนินงานที่เป็นระเบียบเรียบร้อย ในการนี้ FSS จะพัฒนาการให้บริการเทคโนโลยีทางการเงินอย่างครอบคลุมเพื่อพัฒนาระบบการบริหารจัดการความเสี่ยง ซึ่งแผนการนี้จะช่วยรับประกันว่า FSS จะสามารถใช้ประโยชน์จากระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune เพื่อเป็นผู้ให้บริการทางการเงินชั้นนำแบบเบ็ดเสร็จ (One-stop Financial Services) โดยอาศัยความชำนาญในตลาดทุนจีนในการประกอบธุรกิจในประเทศไทยได้”

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบด้านลบจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายและแผนการบริหารกิจการอย่างมีนัยสำคัญ โดยที่บริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจปกติเป็น Holding Company ที่

มีธุรกิจหลักและรายได้หลักมาจากธุรกิจหลักทรัพย์ของ FSS ซึ่งผู้ขอผ่อนผันมีเจตนาที่ชัดเจนว่าจะสนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ของ FSS ซึ่งถือว่าเป็นธุรกิจหลักที่จะสร้างรายได้ให้แก่กิจการ โดยการสนับสนุนที่ครอบคลุมทุกด้าน ทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจการให้บริการด้านการวิจัย ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (ธุรกิจจัดการการลงทุน) รวมถึงการเข้าถึงผลิตภัณฑ์ระดับโลกและระดับภูมิภาคได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนจีน การซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกัน การบริหารจัดการความเสี่ยง และสนับสนุนให้ FSS ก้าวไปสู่การเป็นผู้ให้บริการทางการเงินชั้นนำแบบเบ็ดเสร็จ (One-stop Financial Services) ตามเจตนารมณ์ของผู้บริหารของบริษัทฯ

รวมทั้ง การที่ภายหลังจากการเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ Gortune และกลุ่มบริษัท Gortune ไม่มีแผนธุรกิจในอนาคตที่จะยื่นขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย หรือเข้าเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับบริษัทหลักทรัพย์อื่นใดในประเทศไทย โดย Gortune จะมุ่งเน้นการขยายธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดประเทศไทยผ่านความร่วมมือกับบริษัทฯ จึงนับว่าเป็นประโยชน์และจะสนับสนุนการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องในอนาคต

นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันแสดงเจตนาที่ชัดเจนว่ายังไม่มียุทธศาสตร์ในการเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจอื่นของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่จะเป็นการพิจารณา ร่วมกับ คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ โดยผู้ขอผ่อนผันจะใช้สิทธิออกเสียงสนับสนุนหรือคัดค้านตามจำนวนสิทธิออกเสียงที่ผู้ขอผ่อนผันมีในกิจการ ซึ่งผู้ขอผ่อนผันจะส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น จำนวนอย่างน้อย 3 ราย (โดยมาแทนที่กรรมการที่มีอยู่เดิมของบริษัทฯ ซึ่งกรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) จากกรรมการทั้งหมด 9 ราย

## 1.2 การปรับโครงสร้างการบริหาร

แบบ 247-7 ระบุว่า "ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ขอผ่อนผันจะแต่งตั้งตัวแทนเพื่อเป็นกรรมการในบริษัทฯ จำนวนอย่างน้อย 3 ราย โดยเป็นการแทนที่กรรมการที่มีอยู่เดิมของบริษัทฯ โดยขณะนี้ ผู้ขอผ่อนผันอยู่ระหว่างการสรรหากรรมการที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ ซึ่งการแต่งตั้งกรรมการจะขึ้นอยู่กับการอนุมัติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ภายในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างด้านการบริหารบุคลากรของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ หรือหากมี ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง"

โดยคณะกรรมการบริษัทฯ ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 ประกอบด้วย

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1 นายชัชวาล เจียรนนท์ <sup>1/</sup>	ประธานกรรมการ
2 นายช่วงชัย นะวงศ์ <sup>1/</sup>	กรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3 นายวรภัค อินยาวงษ์	รองประธานกรรมการ
4 นายสมภพ กิระสุนทรพงษ์ <sup>1/</sup>	กรรมการ และกรรมการผู้อำนวยการ
5 นายเสกสรร ชุณหะวัณ <sup>1/</sup>	กรรมการ
6 นางพรพริ้ง สุขสันติสุวรรณ <sup>1/</sup>	กรรมการ
7 พล.ต.อ. วิสณุ ปราสาททองโอสถ	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
8 นายกิตติศักดิ์ เบญจฤทธิ์	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
9 (อยู่ระหว่างการสรรหากรรมการอิสระ เพื่อทดแทนกรรมการรายเดิมที่ลาออก โดยมีกำหนดไม่เกินวันที่ 26 กุมภาพันธ์	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ

P

รายชื่อ	ตำแหน่ง
2567 เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎเกณฑ์ข้อบังคับของหน่วยงานกำกับดูแล)	

ที่มา: หนังสือรับรองของบริษัทฯ และเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ www.set.or.th

หมายเหตุ: 1/ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม โดยกรรมการสองในสี่คนนี้ ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

ทั้งนี้ โครงสร้างกรรมการบริษัทฯ มีจำนวน 9 ราย ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 6 ราย (ซึ่งเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม 4 ราย) และกรรมการอิสระ 3 ราย (ปัจจุบัน บริษัทฯ มีกรรมการอิสระ 2 ราย และอยู่ระหว่างการสรรหากรรมการอิสระ 1 ราย แทนกรรมการที่ลาออก) ซึ่งภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงกรรมการโดยการแต่งตั้งตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผัน 3 ราย มาแทนที่กรรมการที่มีอยู่เดิมของบริษัทฯ จะทำให้จำนวนกรรมการที่เป็นตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผันเท่ากับ 3 ท่าน จากโครงสร้างกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน โดยส่วนที่เหลือจะเป็นกรรมการเดิมจำนวน 3 ราย และกรรมการอิสระอีก 3 ราย

โดยคณะกรรมการของบริษัทฯ ภายหลังจากการที่ผู้ขอผ่อนผันส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ 3 ราย โดยที่กรรมการจำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ จะประกอบด้วย

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1 นายชัชวาล เจียรนนท์	ประธานกรรมการ และกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
2 นายช่วงชัย นະวงค์	กรรมการ กรรมการผู้อำนวยการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
3 นายเสกสรร ชุณหะวัณ	รองประธานกรรมการ
4 (ตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผัน เพื่อทดแทนนายวรภัค อ้นยาวงษ์) <sup>1/</sup>	กรรมการ
5 (ตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผัน เพื่อทดแทนนายสมภพ กิระสุนทรพงษ์) <sup>1/</sup>	กรรมการ และกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
6 (ตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผัน เพื่อทดแทนนางพรหิรัญ สุขสันติสุวรรณ) <sup>1/</sup>	กรรมการ และกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
7 พล.ต.อ. วิสณุ ปราสาททองโอสภ	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
8 นายศักดิ์ศักดิ์ บุญจตุร	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
9 (อยู่ระหว่างการสรรหากรรมการอิสระ เพื่อทดแทนกรรมการรายเดิมที่ลาออก โดยมีกำหนดไม่เกินวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎเกณฑ์ข้อบังคับของหน่วยงานกำกับดูแล)	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ

หมายเหตุ: 1/ โดย Gortune อยู่ระหว่างการสรรหาบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ ทั้งนี้ กรรมการซึ่งเป็นตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผัน จำนวน 2 ใน 3 ราย จะเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ในการพิจารณาสัดส่วนของจำนวนกรรมการ ซึ่งพิจารณาจากการที่ผู้ขอผ่อนผันจะส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทฯ จำนวน 3 ราย (พิเศษขึ้น) ถือว่าใกล้เคียงกับสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ขอผ่อนผันร้อยละ 46.43 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อขายหุ้นสามัญเดิม โดยจำนวนกรรมการดังกล่าวเป็นสัดส่วน 3 ใน 6 เมื่อนับรวมเฉพาะกรรมการที่มีใช่กรรมการอิสระ หรือคิดเป็นร้อยละ 50 ของกรรมการที่มีใช่กรรมการอิสระ

ทั้งนี้ บทบาทในการบริหาร กำหนดนโยบายและทิศทางการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมทั้งการดำเนินการต่างๆ จะต้องเป็นไปตามกรอบนโยบายซึ่งมาจากการพิจารณาาร่วมกันของกรรมการบริษัทฯ ดังนั้น (ก) หากองค์ประชุมคณะกรรมการครบทั้ง 9 ราย สัดส่วนกรรมการจากผู้ขอผ่อนผันทั้งหมดจำนวน 3 ราย จากโครงสร้างกรรมการ 9 ราย ยังไม่สามารถมีเสียงข้างมากในที่ประชุมคณะกรรมการได้ จำเป็นต้องได้เสียงของกรรมการเดิมเพิ่มอีก 2 ราย

หรือกรรมการอิสระอีก 2 ราย เพื่อให้ได้เสียงข้างมากคือ คะแนนเสียง 5 ใน 9<sup>21</sup> หรือ (ข) หากองค์ประชุม คณะกรรมการเท่ากับขั้นต่ำตามข้อบังคับบริษัทฯ คือ มีกรรมการเข้าร่วมประชุม 5 ราย และกรรมการครบทั้ง 9 ราย ซึ่งกรณีนี้ถือว่าเป็นเหตุสุดวิสัยและยังคงอยู่ภายใต้ข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 31 ที่ระบุว่า “ในการดำเนินกิจการบริษัท กรรมการต้องปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับบริษัท ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัท” และข้อ 29 “...กรรมการซึ่งมีส่วนได้เสียในเรื่องใดเรื่องหนึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น...”

แต่อย่างไรก็ตาม การที่ผู้ขอผ่อนผันกำหนดให้กรรมการที่เป็นตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผันจำนวน 2 ราย เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัทฯ (ทดแทนกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันรายเดิม) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกึ่งหนึ่งของกรรมการผู้มีอำนาจผูกพันทั้งหมด แต่ยังมีได้กำหนดเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงอำนาจในการลงนามแทนบริษัทฯ ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่สามารถให้ความเห็นเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงอำนาจในการควบคุมอย่างมีนัยสำคัญต่อแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยผู้ขอผ่อนผัน (กลุ่ม Gortune) ได้ โดยที่

(ก) เงื่อนไขการลงนามตามที่ระบุไว้ในข้อบังคับบริษัทฯ ข้อ 35 กำหนดไว้ว่า “กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท คือ กรรมการสอง (2) คนลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัท ให้คณะกรรมการมีอำนาจพิจารณากำหนดและแก้ไขเปลี่ยนแปลงชื่อกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทได้” และ

(ข) ตามหนังสือรับรองฉบับล่าสุดของบริษัทฯ ระบุดังนี้ “ชื่อและจำนวนกรรมการ ซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท คือ นายสมภพ กิระสุนทรพงษ์ นางพรพริ้ง สุขสันติสุวรรณ นายช่วงชัย นະวงค์ นายชัชวาล เจียรนนท์ สองในสี่คนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท”

**ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า สัดส่วนกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันที่เป็นตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผันจำนวน 2 ราย จากจำนวนกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันทั้งหมด 4 ราย จะเหมาะสมเมื่อเทียบกับสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ขอผ่อนผัน เฉพาะในกรณีดังต่อไปนี้เท่านั้น นั่นคือ** ในหนังสือรับรองของบริษัทฯ ควรกำหนดรายชื่อกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ ที่จะลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท โดยมาจากกรรมการที่เป็นตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผัน และกรรมการที่มีชื่อตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผัน ฝ่ายละ 1 คน จึงจะเป็นไปสัดส่วนที่เหมาะสม อนึ่ง หากผู้ขอผ่อนผันจะมีสัดส่วนของกรรมการผู้มีอำนาจผูกพันของบริษัทฯ เท่ากับกึ่งหนึ่ง จะไม่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอำนาจในการควบคุมอย่างมีนัยสำคัญต่อแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจากเงื่อนไขตามสัญญาจองซื้อหุ้นระหว่างบริษัทฯ กับผู้ขอผ่อนผัน ก็มีได้มีเงื่อนไขเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารสูงสุดหรือผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงการแต่งตั้งบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งผู้บริหารสูงสุด/ผู้บริหารของบริษัทฯ เว้นแต่จะเป็นการพิจารณาาร่วมกันกับคณะกรรมการบริษัทฯ ภายหลังการเข้าทำรายการ โดยเงื่อนไขตามสัญญาจองซื้อหุ้นดังกล่าวระบุให้บริษัทฯ รับรองว่าจะประกอบธุรกิจตามปกติตั้งเช่นก่อนวันที่ลงนามในสัญญา และจะไม่กระทำการเปลี่ยนแปลงแก้ไขโครงสร้างผลตอบแทน เลิกจ้างพนักงานในระดับผู้บริหาร (เว้นแต่

<sup>21</sup> ข้อบังคับบริษัทฯ ข้อ 29 กำหนดไว้ว่าในการประชุมคณะกรรมการ ไม่ว่าจะเป็นการประชุมด้วยตนเองหรือการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ต้องมีกรรมการมาประชุมไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่ง (1/2) ของจำนวนกรรมการทั้งหมด จึงจะเป็นองค์ประชุม ทั้งนี้ การประชุมคณะกรรมการผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในกฎหมายหรือประกาศที่เกี่ยวข้อง ให้ประธานกรรมการทำหน้าที่เป็นประธานในที่ประชุมคณะกรรมการ ในกรณีที่ประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ถ้ามีรองประธานกรรมการอยู่ ให้รองประธานกรรมการเป็นประธานกรรมการในที่ประชุม แต่ถ้าไม่มีรองประธานกรรมการหรือมีแต่ไม่อยู่ในที่ประชมนั้นหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้กรรมการซึ่งมาประชุมเลือกกรรมการคนหนึ่งเป็นประธานในที่ประชุม

การวินิจฉัยชี้ขาดของที่ประชุมคณะกรรมการให้ถือเสียงข้างมาก และกรรมการซึ่งมีส่วนได้เสียในเรื่องใดเรื่องหนึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น และถ้าคะแนนเสียงเท่ากันให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่ง เพื่อเป็นเสียงชี้ขาด

จะมีเหตุอันควรในการเลิกจ้าง) ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ แจ้งว่าผู้ขอผ่อนผันเห็นถึงความสำคัญของผู้บริหารปัจจุบันของบริษัทฯ มีความประสงค์ให้ผู้บริหารปัจจุบันของบริษัทฯ ดำรงตำแหน่งผู้บริหารสูงสุด/ผู้บริหารของบริษัทฯ ต่อไป

ทั้งนี้ การที่ผู้ขอผ่อนผัน มิได้ระบุว่ามีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร ผู้บริหาร หรือ ลดจำนวนพนักงานของบริษัทฯ แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร ผู้บริหาร หรือลดจำนวนพนักงานของบริษัทฯ

### 1.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

แบบ 247-7 ระบุว่า "ภายในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ และจะพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทฯ แผนการขยายกิจการ และผลตอบแทนระยะยาวสำหรับผู้ถือหุ้น หากบริษัทฯ จำเป็นต้องเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการแข่งขันตามสภาพทางธุรกิจและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง ผู้ขอผ่อนผันอาจพิจารณาทบทวนและปรับเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ โดยในกรณีดังกล่าว ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง"

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิจากงบเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่ได้กำหนดไว้ในกฎหมายและข้อบังคับ ของบริษัทฯ ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลอาจน้อยกว่าอัตราที่กำหนดข้างต้นโดยคำนึงถึงปัจจัยต่างๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ กระแสเงินสด เงินทุนหมุนเวียน แผนการลงทุนและการขยายธุรกิจ ภาระหนี้สิน เงินปันผลและข้อจำกัดตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน และความเหมาะสมอื่นๆ โดยคณะกรรมการบริษัทฯ จะพิจารณาอย่างระมัดระวัง ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลประจำปีจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ อาจอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้เป็นครั้งคราว เมื่อเห็นว่าบริษัทฯ มีกำไรพอสมควรที่จะทำเช่นนั้นได้ โดยบริษัทฯ จะรายงานการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมคราวถัดไป ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จะต้องไม่ขัดหรือแย้งกับกฎหมาย โดยบริษัทฯ จัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2565 จึงยังไม่มีผลการจ่ายเงินปันผลแต่อย่างใด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลหากเป็นไปตามแผนของผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ส่วนการพิจารณาจ่ายเงินปันผลนั้น ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

### 1.4 แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก

แบบ 247-7 ระบุว่า "ภายในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักใดๆ ของบริษัทฯ หรือของบริษัทย่อยของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่จะเกิดหรือคาดว่าจะเกิดเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญขึ้นที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ หากบริษัทฯ จำหน่ายทรัพย์สินใดๆ ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง"

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบหากเป็นไปตามแผนของผู้ขอผ่อนผัน โดยหากบริษัทฯ มีการดำเนินการใดๆ ผู้ขอผ่อนผันจะใช้สิทธิออกเสียงสนับสนุนหรือคัดค้านตามจำนวนสิทธิออกเสียงที่ผู้ขอผ่อนผันมีในบริษัทฯ

### 1.5 การปรับโครงสร้างทางการเงิน

แบบ 247-7 ระบุว่า "ภายในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่ในกรณีที่สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจหรือสถานะทางการเงินของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ในกรณีดังกล่าว ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง"

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เนื่องจากภายหลังการทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO บริษัทฯ จะได้รับเงินเพิ่มทุนจำนวน 662.40 ล้านบาท และ 1,996.24 ล้านบาท ตามลำดับ รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,658.64 ล้านบาท (หากเพิ่มทุน RO เต็มจำนวน) โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะใช้เงินเพิ่มทุนดังกล่าวในการขยายธุรกิจ ข้าราชการตราสารหนี้ของบริษัทฯ (ตามที่อธิบายไว้ในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.1 และรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 4.1 ของรายงานฉบับนี้) ซึ่งบริษัทฯ ยืนยันว่าจำนวนเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนเพียงพอตามแผนการใช้เงินของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณางบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 284.91 ล้านบาท หนี้สินรวมจำนวน 3,939.68 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,755.45 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินที่ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 1.43 เท่า หากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP จำนวน 662.40 ล้านบาท จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินที่ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และหากนำเงินเพิ่มทุน PP ไปชำระคืนหุ้นกู้ของ FSS จะลดลงเหลือ 0.96 เท่า นอกจากนี้ หากรวมเงินเพิ่มทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จะเป็นดังนี้

	งบการเงินรวม Q3/2566	ภายหลังธุรกรรม PP		ภายหลังธุรกรรม PP + RO (ใช้สิทธิเต็มจำนวน)		ภายหลังธุรกรรม PP + RO (ผู้ลงทุนใช้สิทธิตามสัดส่วนเพียงรายเดียว)	
		กรณีนำเงินไปชำระคืนหุ้นกู้	กรณีไม่ชำระคืนหุ้นกู้	กรณีนำเงินไปชำระคืนหุ้นกู้	กรณีไม่ชำระคืนหุ้นกู้	กรณีนำเงินไปชำระคืนหุ้นกู้	กรณีไม่ชำระคืนหุ้นกู้
อัตราส่วนหนี้สินที่ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	1.43 เท่า	0.96 เท่า	1.15 เท่า	0.60 เท่า	0.73 เท่า	0.74 เท่า	0.91 เท่า

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาถึงโครงสร้างเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พบว่า ภายใต้อุทธกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจาก 2,755.45 ล้านบาท เป็น 3,417.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.04 จาก ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 (โดยเพิ่มจากทุนที่ออกและชำระแล้ว 460.80 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้น 201.60 ล้านบาท) และหากรวมธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO แล้ว ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นเป็น 5,414.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 96.49 จาก ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2566 (โดยเพิ่มจากทุนที่ออกและชำระแล้ว 1,388.69 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้น 607.55 ล้านบาท)

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม Q3/2566	ภายหลังธุรกรรม PP	ภายหลังธุรกรรม PP + RO (ใช้สิทธิเต็มจำนวน)	ภายหลังธุรกรรม PP + RO (ผู้ลงทุนใช้สิทธิตามสัดส่วนเพียงรายเดียว)
ทุนชำระแล้ว	927.89	1,388.69	2,777.37	2,033.49
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	629.31	820.91	1,428.46	1,103.01
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.32	0.32	0.32	0.32
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(0.05)	(0.05)	(0.05)	(0.05)
กำไร (ขาดทุน) สะสม				

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม Q3/2566	ภายหลังธุรกรรม PP	ภายหลังธุรกรรม PP + RO (ใช้สิทธิเต็มจำนวน)	ภายหลังธุรกรรม PP + RO (ผู้ลงทุนใช้สิทธิตามสัดส่วน เพียงรายเดียว)
จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	92.79	92.79	92.79	92.79
ยังไม่ได้จัดสรร	1,099.06	1,099.06	1,099.06	1,099.06
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น				
ผลต่างจากการแปลงค่าเงินที่เป็น เงินตราต่างประเทศ	9.19	9.19	9.19	9.19
ขาดทุนจากเงินลงทุนที่กำหนดให้วัด มูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จอื่น	(0.10)	(0.10)	(0.10)	(0.10)
<b>รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ</b>	<b>2,748.40</b>	<b>3,410.80</b>	<b>5,407.03</b>	<b>4,337.70</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท ย่อย	7.06	7.06	7.06	7.06
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,755.45</b>	<b>3,417.85</b>	<b>5,414.09</b>	<b>4,344.75</b>

อย่างไรก็ตาม หากภายหลังที่ผู้ขอผ่อนผันเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้ว และสถานการณ์ และ/หรือ ความจำเป็นในการใช้เงินของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงไป ในการพิจารณาและดำเนินการใดๆ จะต้องดำเนินการตามขั้นตอนของการบริหารงานตามปกติ ซึ่งจะต้องเป็นไปตามหลักการพิจารณาอย่างรอบคอบโดยมีคณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้วแต่กรณี ภายใต้กฎเกณฑ์ ข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน ก.ล.ด. และคณะกรรมการกำกับตลาดทุน รวมถึงข้อบังคับของบริษัทฯ ระเบียบกฎเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้องต่อไป

อย่างไรก็ตาม หากผู้ขอผ่อนผันจะกระทำการใดไม่ว่าโดยตนเองหรืออาศัยบุคคลอื่น หรือโดยอาศัยบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน มีการเปลี่ยนแปลงในนโยบายและแผนการบริหารกิจการ การปรับโครงสร้างการบริหาร นโยบายการจ่ายเงินปันผล แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก และการปรับโครงสร้างทางการเงิน อย่างมีนัยสำคัญจากที่ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ในหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แบบ 247-7) เป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติอนุมัติรายการ Whitewash ผู้ขอผ่อนผันจะต้องดำเนินการให้บริษัทฯ ขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนดำเนินการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรติดตามข่าวสาร และเข้าประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อลงมติเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว

### 1.6 รายการระหว่างกัน

ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุแผนการดำเนินธุรกิจ และนโยบายหลังจากได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการระหว่างกัน ไว้ในแบบ 247-7 ดังนี้

*"ในปัจจุบันผู้ขอผ่อนผันไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP บุคคลที่ได้รับการเสนอชื่อโดยผู้ขอผ่อนผันจะได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้บริหารและ/หรือ กรรมการบริษัทฯ ส่งผลให้ผู้ขอผ่อนผันเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน"*

ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ผู้ขอผ่อนผันคาดว่า บริษัทฯ จะไม่มีการทำรายการระหว่างกันกับผู้ขอผ่อนผัน หากบริษัทฯ มีการเข้าทำรายการระหว่างกันกับผู้ขอผ่อนผันในอนาคต ผู้ขอผ่อนผันจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้อง

สืบเนื่องจากความร่วมมือระหว่าง FSS และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือและพันธมิตรทางธุรกิจ ตามที่กล่าวข้างต้น FSS และบริษัทในเครือของ Gortune อาจมีการเข้าทำสัญญาเพื่อหาความตกลงในเรื่องการใช้เทคโนโลยีและทรัพยากรต่าง ๆ ร่วมกันในอนาคตสำหรับความร่วมมือระหว่างประเทศ การวิจัยผลิตภัณฑ์ และการจัดการลูกค้า เป็นต้น โดยธุรกรรมที่เกิดจากการทำสัญญาดังกล่าวจะมีมูลค่ารายการเป็นไปตามราคาตลาดยุติธรรม”

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ในอนาคตภายหลังจากที่ผู้ขอผ่อนผันเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ แล้ว หากบริษัทฯ จะมีการเข้าทำรายการระหว่างกันกับผู้ขอผ่อนผันซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune ในอนาคต บริษัทฯ จะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายและขั้นตอนการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยคณะกรรมการบริษัทฯ และคณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่ที่สำคัญในการพิจารณา ตัดสินใจ และตรวจสอบว่า การทำรายการระหว่างกันจะต้องดำเนินการเช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลภายนอกอื่นๆ โดยพิจารณาเงื่อนไขที่เป็นธรรม เสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length) ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้วแต่กรณี ขึ้นอยู่กับขนาดของรายการระหว่างกันดังกล่าว ทั้งนี้ ยกเว้นรายการที่มีข้อตกลงทางการค้าที่มีเงื่อนไขทางการค้าโดยทั่วไป ซึ่งได้รับอนุมัติในหลักการจากคณะกรรมการบริษัทฯ ให้สามารถดำเนินการได้ อนึ่ง หากมีกรณีที่มีการเข้าทำรายการจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ขอผ่อนผันจะไม่สามารถลงคะแนนเสียงสนับสนุนการเข้าทำรายการระหว่างกันได้ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ที่ผ่านมาบริษัทฯ มีนโยบายและขั้นตอนการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีคณะกรรมการตรวจสอบทำหน้าที่ในการพิจารณาการเข้าทำรายการระหว่างกันอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าได้ปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือ สภาวิชาชีพบัญชี ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการระหว่างกัน

อย่างไรก็ตาม การที่ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุว่า หากบริษัทฯ มีการเข้าทำรายการระหว่างกันกับผู้ขอผ่อนผันซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune ในอนาคต ผู้ขอผ่อนผันจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้อง จึงมีความสอดคล้องกับนโยบายการทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ มีอยู่ในปัจจุบัน ดังนั้น จึงไม่ส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น

## **2. สิทธิออกเสียงทั้งหมดที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีภายหลังจากได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และที่จะสามารถได้มาเพิ่มเติมในอนาคต โดยไม่เกิดหน้าที่ในการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ**

ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ทำให้ผู้ขอผ่อนผันมีสิทธิออกเสียงเท่ากับร้อยละ 33.18 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน PP และจะเท่ากับร้อยละ 46.43 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ เมื่อรวมธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม ซึ่งเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ ถึงแม้ว่าจะไม่สามารถมีส่วนใหญ่ที่จะควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมดได้ แต่ก็สามารถใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่เกี่ยวข้องกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การขออนุมัติลดทุนหรือการเพิ่มทุนจดทะเบียน การขอผ่อนผันไม่ต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดกิจการ การได้มาหรือ

จำหน่ายไปยังสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ การทำรายการเกี่ยวโยงกัน (เฉพาะรายการที่ผู้ขอผ่อนผันไม่มีส่วนได้เสีย) การควบรวมกิจการกับบริษัทอื่น และการออกตราสารหนี้ เป็นต้น

โดยที่

(ก) ผู้ขอผ่อนผันและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน จะต้องไม่ดำเนินการให้มีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในระยะเวลานับตั้งแต่วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน จนถึงวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน เว้นแต่เป็นการได้หลักทรัพย์มาโดยทางมรดก หรือเป็นการได้มาตามส่วนเนื่องจากการเป็นผู้ถือหุ้น

(ข) ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP และรายการ Whitewash ในครั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน<sup>22</sup> จะสามารถได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทฯ ได้สูงสุดจนถึงร้อยละ 49.99 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ (หรือเพิ่มขึ้นอีกไม่เกินร้อยละ 3.56 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ หรือประมาณไม่เกิน 61,738,034 หุ้น) โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ อย่างไรก็ตาม หากผู้ขอผ่อนผันและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทฯ จนทำให้สัดส่วนการถือหุ้นข้ามร้อยละ 50 หรือร้อยละ 75 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ผู้ขอผ่อนผันจะมีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ตามประกาศเรื่อง Tender

ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO: บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน RO หลังจากการออกและเสนอขายหุ้น PP และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม โดยผู้ขอผ่อนผันจะเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน RO ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนเอง (ประมาณร้อยละ 46.43)

ผู้ขอผ่อนผันอาจจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO เกินสิทธิของตน หากมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมสละสิทธิการจองซื้อหุ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้ขอผ่อนผันจะไม่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO จนทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังนั้น ผู้ขอผ่อนผันจึงมีสิทธิได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทฯ อีกไม่เกินร้อยละ 3.56 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน หรือประมาณไม่เกิน 61,738,034 หุ้น

### **3. ความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ออกใหม่ที่บริษัทฯ จะเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ราคาเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน ที่ราคา 2.30 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่**ไม่เหมาะสม** เนื่องจากต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของบริษัทฯ

*โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นสามัญ PP ของบริษัทฯ ในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้*

### **4. ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ**

#### **4.1 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น (Dilution Effect)**

*โปรดดูข้อมูลเพิ่มเติมในรายการที่ 1 - ส่วนที่ 1 ข้อ 1.7.3 ของรายงานฉบับนี้ โดยที่รายละเอียดการคำนวณจะอยู่ในข้อ 5 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้*

<sup>22</sup> ปัจจุบัน ผู้ขอผ่อนผันและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน มิได้เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

P

#### 4.2 ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash)

การที่ผู้ขอผ่อนผันจะส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทฯ จำนวน 3 ราย จากโครงสร้างกรรมการทั้งหมด 9 ราย โดยกำหนดให้กรรมการที่เป็นตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผันจำนวน 2 ราย เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของ บริษัทฯ (ทดแทนกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันรายเดิม) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกึ่งหนึ่งของกรรมการผู้มีอำนาจผูกพันทั้งหมด แต่ยังมีได้กำหนดเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงอำนาจในการลงนามแทนบริษัทฯ ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่สามารถให้ความเห็นเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงอำนาจในการควบคุมอย่างมีนัยสำคัญต่อแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยผู้ขอผ่อนผัน (กลุ่ม Gortune) ได้ โดยที่

(ก) เงื่อนไขการลงนามตามที่ระบุไว้ในข้อบังคับบริษัทฯ ข้อ 35 กำหนดไว้ว่า "กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท คือ กรรมการสอง (2) คนลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัท ให้คณะกรรมการมีอำนาจพิจารณากำหนดและแก้ไขเปลี่ยนแปลงชื่อกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทได้" และ

(ข) ตามหนังสือรับรองฉบับล่าสุดของบริษัทฯ ระบุดังนี้ "ชื่อและจำนวนกรรมการ ซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท คือ นายสมภพ กิระสุนทรพงษ์ นางพรพริ้ง สุขสันดีสุวรรณ นายช่วงชัย นะวงศ์ นายชัชวาล เจียรนวนท์ สองในสี่คนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท"

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า สัดส่วนกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันที่เป็นตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผันจำนวน 2 ราย จากจำนวนกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันทั้งหมด 4 ราย จะมีความเหมาะสมเมื่อเทียบกับสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ขอผ่อนผัน เฉพาะในกรณีดังต่อไปนี้เท่านั้น นั่นคือ ในหนังสือรับรองของบริษัทฯ ควรกำหนดรายชื่อกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ ที่จะลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท โดยมาจากกรรมการที่เป็นตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผัน และกรรมการที่มิใช่ตัวแทนจากผู้ขอผ่อนผัน ฝ่ายละ 1 คน จึงจะเป็นไป สัดส่วนที่เหมาะสม อนึ่ง หากผู้ขอผ่อนผันจะมีสัดส่วนของกรรมการผู้มีอำนาจผูกพันของบริษัทฯ เท่ากับกึ่งหนึ่ง จะไม่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอำนาจในการควบคุมอย่างมีนัยสำคัญต่อแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ขอผ่อนผันจะเข้ามาควบคุมบริษัทฯ แม้ว่าถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 49.99 ก็ตาม

#### 4.3 ความเสี่ยงที่ผู้ขอผ่อนผันสามารถใช้สิทธิคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ทำให้ผู้ขอผ่อนผันมีสิทธิออกเสียงเท่ากับร้อยละ 33.18 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุน PP และจะเท่ากับร้อยละ 46.43 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ เมื่อรวมธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม ซึ่งเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่มีนัยสำคัญถึงแม้ว่าจะไม่สามารถมีเสียงส่วนใหญ่ที่จะควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมดได้ แต่ก็สามารถใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่ออกกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การขออนุมัติลดทุนหรือการเพิ่มทุนจดทะเบียน การขอผ่อนผันไม่ต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดกิจการ การไต่มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ การทำรายการเกี่ยวโยงกัน (เฉพาะรายการที่ผู้ขอผ่อนผันไม่มีส่วนได้เสีย) การควบรวมกิจการกับบริษัทอื่น และการออกตราสารหนี้ เป็นต้น

*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในรายการที่ 2 – ส่วนที่ 2 ข้อ 2 ของรายงานฉบับนี้*

#### 4.4 ประโยชน์ที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นจะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน

การเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว กล่าวคือ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับทั้งเงินเพิ่มทุน PP ครบตามจำนวนที่ต้องการ และเงินเพิ่มทุน RO ในส่วนที่มีจากการใช้สิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ขอผ่อนผัน แทนการระดมทุนเพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้นหรือการกู้ยืม

P

เงินจากสถาบันการเงิน จึงทำให้มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับชำระหนี้หุ้นกู้ของ FSS ที่ใกล้ครบกำหนดและมีสภาพคล่องในการขยายการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ การลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและ ICO Portal อันจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ในระยะยาวเพิ่มขึ้น และสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต รวมทั้งทำให้บริษัทฯ มีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพ มีความเข้าใจและมีประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงธุรกิจบริหารสินทรัพย์ลงทุนลูกค้ำ (Wealth Management) ที่จะมีส่วนช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ได้ในอนาคต ตามที่กล่าวไปแล้วในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ของรายงานฉบับนี้

#### 4.5 ความเสี่ยงและข้อต่อที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ไม่อนุมัติรายการ

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติรายการ Whitewash ในครั้งนี้ จะส่งผลการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น RO และธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญเดิม ต้องยกเลิกไป ซึ่งจะเกิดความเสี่ยงและข้อต่อกับบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

(1) บริษัทฯ จะเสียโอกาสที่จะได้รับเงินเพิ่มทุน PP และ RO เพื่อนำมาในการขยายการดำเนินงานธุรกิจหลักทรัพย์ การชำระคืนหุ้นกู้ของ FSS ซึ่งจะครบกำหนดในปี 2567 รวมทั้งการนำไปใช้ในการขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า ซึ่งจะเป็นการกระตุ้นปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และเพิ่มจำนวนสัญญาของลูกค้าให้แก่ FSS อันจะเป็นการเพิ่มรายได้ให้แก่ FSS ได้โดยตรง จึงส่งผลกระทบต่อธุรกิจหลักทรัพย์ที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ (ตามที่อธิบายไว้ในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 4 ของรายงานฉบับนี้) ซึ่งทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการเติบโต จำเป็นต้องชะลอการลงทุน และ/หรือ ทบทวนแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพคล่องทางการเงินที่ลดลง ซึ่งกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ และ FSS รวมทั้งต้องจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่เพื่อนำมาใช้ทดแทน และผู้ลงทุนรายใหม่ที่มีศักยภาพมีเงื่อนไขในการลงทุนเทียบเท่าหรือไม่ต่อยไปกว่าผู้ขอผ่อนผัน หรือจัดหาแหล่งเงินทุนหรือออกตราสารหนี้ได้ในระยะเวลาอันใกล้ซึ่งกรณีนี้จะมีต้นทุนทางการเงินเกิดขึ้น อีกทั้งจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการเจรจาต่อรองเพื่อให้บรรลุเงื่อนไขและผลประโยชน์ที่ลงตัว หรืออาจจะไม่สามารถหาผู้ลงทุนรายใหม่ที่มีความพร้อมทั้งเงินทุน เทคโนโลยี เครือข่ายระบบนิเวศที่เอื้อต่อธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นต้น

(2) บริษัทฯ เสียโอกาสในการมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพ และพร้อมที่จะผลักดัน สนับสนุนการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึง FSS และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องได้ในอนาคต โดยที่ Gortune มีระบบนิเวศการลงทุนที่หลากหลาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจบริการด้านการเงิน อันจะช่วยส่งเสริมธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงธุรกิจบริหารสินทรัพย์ลงทุนลูกค้ำ (Wealth Management) ของกลุ่มบริษัทฯ ในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นโอกาสในการเพิ่มมูลค่าทางธุรกิจ ด้วยการขยายฐานลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวจีน รวมถึงการถ่ายทอดด้านเทคโนโลยี (แพลตฟอร์มของ GF เอื้อต่อการพัฒนาและต่อยอดแอปพลิเคชัน Finansia HERO ให้ไปสู่การให้บริการทางการเงินชั้นนำแบบเบ็ดเสร็จ (One-stop Financial Services) ของ FSS เป็นอย่างมาก) ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างยั่งยืน

*โปรดดูรายละเอียดในรายการที่ 1 – ส่วนที่ 2 ข้อ 1 - 2 ของรายงานฉบับนี้ ควบคู่กันด้วย*

### 5. ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

#### 5.1 ผลกระทบจากแผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายหลังจากได้มาซึ่งหลักทรัพย์โดยผู้ขอผ่อนผัน

*โปรดพิจารณาความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายการที่ 2 – ส่วนที่ 2 ข้อ 1 ของรายงานฉบับนี้ ซึ่งครอบคลุมทั้งความเห็นต่อนโยบายและแผนการบริหารกิจการ การปรับโครงสร้างการบริหาร นโยบายการจ่ายเงินปันผล แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก การปรับโครงสร้างทางการเงิน และรายการระหว่างกัน*

## 5.2 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าเป็นการสมควรที่จะผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งการที่บริษัทฯ ได้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน ทำให้ผู้ขอผ่อนผันเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 33.18 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ นั้น โดยคณะกรรมการบริษัทฯ ให้ความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามรายละเอียดในรายการที่ 2 – ส่วนที่ 1 ข้อ 1.6 ของรายงานฉบับนี้

## 6. ความครบถ้วนถูกต้องของรายชื่อและจำนวนหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน

ไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตรวจสอบจากข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (XO) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2566 จากบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

## 7. สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการ Whitewash (รายการที่ 2)

เมื่อพิจารณาถึงภาพรวมของการเพิ่มทุนโดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญ PP ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ จะทำให้ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพที่จะมีส่วนช่วยผลักดันการดำเนินธุรกิจของกิจการ รวมทั้งเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

การที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงในบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 33.18 ภายหลังจากการเพิ่มทุน PP สัดส่วนดังกล่าวถึงแม้จะมีผลกระทบให้สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) ของผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นลดลงร้อยละ 33.18 รวมถึงการที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีเสียงที่สามารถคัดค้านในวาระสำคัญที่ต้องการเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ แต่เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้วจะเห็นว่าการที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญ PP ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ จะนำมาซึ่งประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ทำให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเพื่อใช้ในการขยายการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ การลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและ ICO Portal อันจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ ในระยะยาวเพิ่มขึ้น และสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต

ทั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันขอสงวนตำแหน่งเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทฯ 3 ราย (โดยมาแทนที่กรรมการที่มีอยู่เดิมของบริษัทฯ) จากโครงสร้างกรรมการรวมทั้งสิ้น 9 ราย โดยเข้ามาเป็นกรรมการที่มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ จำนวน 2 ราย ร่วมกับกรรมการเดิมมีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ อีก 2 ราย ถือว่ามีบทบาทในการบริหาร รวมทั้งร่วมกำหนดนโยบายและทิศทางการดำเนินการของบริษัทฯ แต่ยังไม่ถือว่ามีอำนาจควบคุมอย่างเบ็ดเสร็จ และยังคงไม่ทำให้ผู้ขอผ่อนผันมีเสียงข้างมากในคณะกรรมการบริษัทฯ หรือไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงการถ่วงดุลอำนาจในการควบคุมอย่างมีนัยสำคัญ

โดย ณ วันยื่นคำขอผ่อนผัน ผู้ขอผ่อนผันมีเจตนาที่ชัดเจนว่าจะไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหารกิจการ การปรับโครงสร้างการบริหาร นโยบายการจ่ายเงินปันผล แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก การปรับโครงสร้างทางการเงิน และรายการระหว่างกันของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญ ภายใน 12 เดือนข้างหน้า เว้นแต่จะเป็นการพิจารณาร่วมกันกับคณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ โดยผู้ขอผ่อนผันจะใช้สิทธิออกเสียงสนับสนุนหรือคัดค้านตามจำนวนสิทธิออกเสียงที่ผู้ขอผ่อนผันมีในบริษัทฯ ดังนั้น จึงถือว่า บริษัทฯ ยังคงที่จะดำเนินธุรกิจตามแผนงานและนโยบายเดิมที่ได้ดำเนินการอยู่ ทั้งนี้ การพิจารณาและดำเนินการใดๆ จะต้องดำเนินการตามขั้นตอนใน

การบริหารกิจการตามปกติ ซึ่งจะต้องเป็นไปตามหลักการพิจารณาอย่างรอบคอบโดยมติคณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้วแต่กรณี ภายใต้ข้อบังคับของบริษัทฯ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่างๆ

อย่างไรก็ดี หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติรายการ Whitewash จะส่งผลการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น PP ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้น RO และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญเดิม ต้องยกเลิกไป ซึ่งจะเกิดความเสียหายและขัดต่อกับบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทฯ จะเสียโอกาสที่จะได้รับเงินเพิ่มทุน PP และ RO เพื่อนำมาในการขยายการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ การชำระคืนหุ้นกู้ของ FSS ซึ่งจะครบกำหนดในปี 2567 รวมทั้งการนำไปใช้ในการขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า ซึ่งจะเป็นการกระตุ้นปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และเพิ่มจำนวนสัญญาของลูกค้าให้แก่ FSS อันจะเป็นการเพิ่มรายได้ให้แก่ FSS ได้โดยตรง จึงส่งผลกระทบต่อธุรกิจหลักทรัพย์ที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ
- (2) บริษัทฯ เสียโอกาสในการมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพ และพร้อมที่จะผลักดัน สนับสนุนการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึง FSS และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องได้ในอนาคต โดยที่ Gortune มีระบบนิเวศการลงทุนที่หลากหลาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจบริการด้านการเงิน อันจะช่วยส่งเสริมธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงธุรกิจบริหารสินทรัพย์ลงทุนลูกค้า (Wealth Management) ของกลุ่มบริษัทฯ ในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นโอกาสในการเพิ่มมูลค่าทางธุรกิจ ด้วยการขยายฐานลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวจีน รวมถึงการถ่ายทอดด้านเทคโนโลยี (แพลตฟอร์มของ GF เอื้อต่อการพัฒนาและต่อยอดแอปพลิเคชัน Finansia HERO ให้ไปสู่การให้บริการทางการเงินชั้นนำแบบเบ็ดเสร็จ (One-stop Financial Services) ของ FSS เป็นอย่างมาก) ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างยั่งยืน

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากนโยบายและแผนการบริหารกิจการของผู้ขอผ่อนผันแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า แม้ว่าราคาเสนอขายหุ้น PP ตามรายการ Whitewash (รายการที่ 2) ไม่เหมาะสม แต่รายการ Whitewash (รายการที่ 2) เป็นประโยชน์โดยตรงและมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้จำนวนมาก และได้พันธมิตรและหุ้นส่วนทางธุรกิจที่มีศักยภาพในการช่วยขับเคลื่อนและสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า **การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม**

**ส่วนที่ 4: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ****รายการที่ 1: ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP**

การที่ธุรกิจหลักทรัพย์ของ FSS ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง และยังคงเผชิญกับความท้าทายซึ่งเพิ่มความรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ อีกทั้งความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีซึ่งทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Disruption) จากรอบด้าน จึงทำให้ FSS จำเป็นต้องมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์เพื่อดึงดูดลูกค้า รวมถึงการลงทุนในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการของ FSS ให้มีประสิทธิภาพและตอบสนองตรงต่อความต้องการของนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น เพื่อมิให้ส่งผลกระทบต่อรายได้ของ FSS และกระทบต่อเงินปันผลที่บริษัทฯ จะได้รับ

ดังนั้น เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและเพื่อรองรับการปรับตัวทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ โดยเข้าสู่กระบวนการ Digital Transformation (กระบวนการเปลี่ยนผ่านจากระบบการทำงานแบบเดิม สู่งานผ่านระบบดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ) ควบคู่กับการขยายวงเงินการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และธุรกรรม Block Trade ของ Single Stock Futures แก่ลูกค้า การขยายการลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องอย่างธุรกิจระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) เพื่อเพิ่มรายได้ในทุกช่องทางให้แก่กลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนให้เอื้อต่อการขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพย์ในอนาคตรวมทั้งเพื่อให้นักลงทุน (โดยเฉพาะ FSS) มีความพร้อมที่จะขยายตัวในช่วงที่ภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ไทยกลับมาฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก (ตามที่ระบุไว้ในแผนการใช้จ่ายเงิน) รวมทั้งความต้องการแหล่งเงินทุนจากกลุ่มทุนที่มีศักยภาพและมีความเข้าใจและมีประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์ จึงจะเป็นประโยชน์อย่างมากต่อกลุ่มบริษัทฯ ที่จะสร้างการเติบโตและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทฯ อย่างต่อเนื่องและยั่งยืนในอนาคต

ทั้งนี้ Gortune มีแผนการสนับสนุนบริษัทฯ และ FSS อย่างชัดเจน ตามที่แสดงเจตนาไว้ในแบบ 247-7 และสัญญาจองซื้อหุ้น ซึ่งคาดว่าบริษัทฯ และ FSS จะได้รับประโยชน์จากการร่วมมือกันระหว่างบริษัทฯ และระบบนิเวศการลงทุนของ Gortune ซึ่งอาจรวมถึงบริษัทในเครือ และพันธมิตรทางธุรกิจของ Gortune เช่น GF Securities Co., Ltd. ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของจีน ถือว่าเป็นประโยชน์โดยตรงต่อกลุ่มบริษัทฯ

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และความเสี่ยงที่เกิดขึ้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการที่ 1 เป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต โดยมีข้อด้อยและความเสี่ยงหลักๆ ในเรื่อง Dilution เท่านั้น ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP ที่มีนัยสำคัญ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการที่ 1) ในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล**

อย่างไรก็ตาม มูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญ FSX ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เท่ากับ **2.55 – 4.83 บาทต่อหุ้น** (วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดและวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี) ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทฯ ที่ 2.30 บาทต่อหุ้น จำนวน 0.25 – 2.53 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 10.87 – 110.00 ของราคาเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทฯ ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทฯ ที่ราคา 2.30 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ ไม่เหมาะสม เนื่องจากต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของบริษัทฯ**

**รายการที่ 2: รายการ Whitewash**

เมื่อพิจารณาถึงภาพรวมของการเพิ่มทุนโดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญ PP ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ จะทำให้ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพที่จะมีส่วนช่วยผลักดันการดำเนินธุรกิจของกิจการ รวมทั้งเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ทั้งในระยะสั้นและ

ระยะยาว ทำให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเพื่อใช้ในการขยายการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ การลงทุนในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและ ICO Portal อันจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ ในระยะยาวเพิ่มขึ้น และสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต

ทั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันขอส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทฯ 3 ราย (โดยมาแทนที่กรรมการที่มีอยู่เดิมของ บริษัทฯ) จากโครงสร้างกรรมการรวมทั้งสิ้น 9 ราย โดยเข้ามาเป็นกรรมการที่มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ 2 ราย ร่วมกับกรรมการเดิมที่มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ อีก 2 ราย ถือว่ามีบทบาทในการบริหาร รวมทั้งร่วมกำหนดนโยบายและทิศทางการดำเนินการของบริษัทฯ แต่ยังไม่ถือว่ามีความสำคัญอย่างเบ็ดเสร็จ และยังคงไม่ทำให้ผู้ขอผ่อนผันมีเสียงข้างมากในคณะกรรมการบริษัทฯ หรือไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงการถ่วงดุลอำนาจในการควบคุมอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทฯ ยังคงที่จะดำเนินธุรกิจตามแผนงานและนโยบายเดิมที่ได้ดำเนินการอยู่

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากนโยบายและแผนการบริหารกิจการของผู้ขอผ่อนผันแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า แม้ว่าการเสนอขายหุ้น PP ตามรายการ Whitewash (รายการที่ 2) ไม่เหมาะสม แต่รายการ Whitewash (รายการที่ 2) เป็นประโยชน์โดยตรงและมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้จำนวนมาก และได้พันธมิตรและหุ้นส่วนทางธุรกิจที่มีศักยภาพในการช่วยขับเคลื่อนและสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า **การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม**

จากเหตุผลข้างต้น จึงจำเป็นต้องพิจารณาในภาพรวมของทั้ง 2 รายการควบคู่กัน แม้ว่าการดำเนินการทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ไม่เหมาะสม แต่การเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 เป็นประโยชน์โดยตรงและมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้จำนวนมาก และได้พันธมิตรและหุ้นส่วนทางธุรกิจที่มีศักยภาพ ช่วยส่งเสริม และ/หรือ พัฒนาศักยภาพของบริษัทฯ ในการขยายฐานลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวจีน รวมถึงการถ่ายทอดด้านเทคโนโลยีซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างยั่งยืน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามรายการที่ 1 (ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้น PP) และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามรายการที่ 2 (รายการ Whitewash) ในครั้งนี้ (ตามวาระที่ 2 - 3 และวาระ 4 - 6 ที่เกี่ยวข้อง ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ตามลำดับ)**

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพิ่มเติมใน **“บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)”** หน้าที่ 13 ของรายงานฉบับนี้

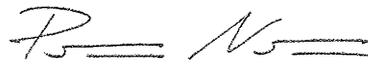
อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะต้องศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

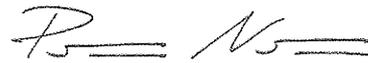
ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด

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



(นายพัชร เนตรสุวรรณ)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร



(นายพัชร เนตรสุวรรณ)  
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

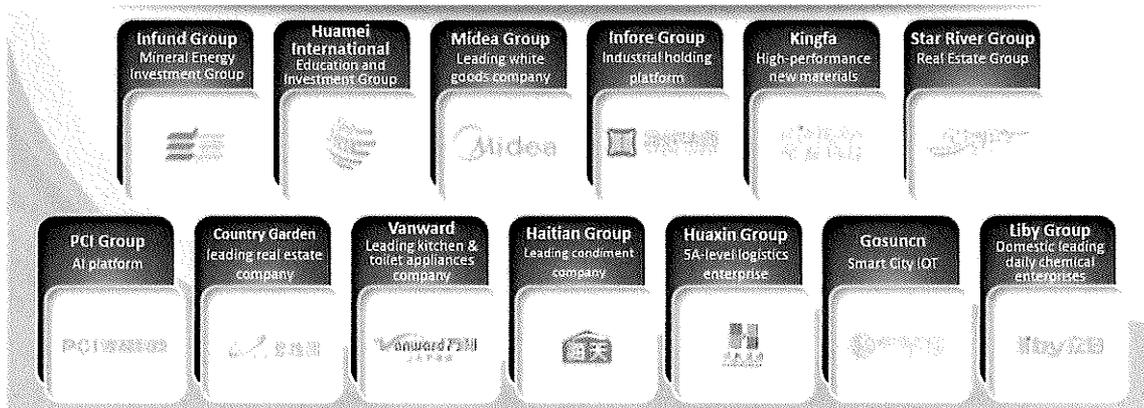
**เอกสารแนบ 1****ข้อมูลของกลุ่ม Gortune Investment Corporation Limited****1. ข้อมูลเบื้องต้น**

- ชื่อบริษัท : Gortune Investment Corporation Limited ("Gortune")  
 ธุรกิจหลัก : บริหารสินทรัพย์โดยลงทุนในธุรกิจต่างๆ อาทิ ธุรกิจบริการทางการเงิน พลังงานใหม่ วิทยาศาสตร์ชีวภาพ เป็นต้น  
 ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : ชั้น 58 - 59 อาคารธนาคารกวางโจว เลขที่ 30 ถนนจูเจียงตะวันออก เขตเทียนเหอ เมืองกวางโจว มณฑลกวางตุ้ง สาธารณรัฐประชาชนจีน  
 ทุนจดทะเบียน : 16,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB)  
 ทุนชำระแล้ว : 16,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB)  
 เว็บไซต์ : <http://www.gortune.com>

**2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ****2.1 ประวัติความเป็นมา**

Gortune Investment Corporation Limited (Gortune) จดทะเบียนจัดตั้งในเดือนกันยายน 2559 ในนครกวางโจวโดยเป็นบริษัทการลงทุนเอกชนแห่งแรกที่ได้รับการส่งเสริมและสนับสนุน จากคณะกรรมการพรรคประจำมณฑลกวางตุ้ง (รัฐบาลแห่งมณฑลกวางตุ้ง) โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 16,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB) ในช่วงแรกของการก่อตั้งผู้ถือหุ้นหลักของ Gortune มาจากอุตสาหกรรมต่างๆ องค์กรชั้นนำในอุตสาหกรรมการผลิตระดับชาติและอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง ดังที่แสดงในแผนภาพที่ 10 ต่อไปนี้

แผนภาพที่ 10: ผู้ถือหุ้นหลักในช่วงแรกของ Gortune

ที่มา: <http://www.gortune.com>

ทั้งนี้ รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของ Gortune ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของ Gortune <sup>1/</sup>	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1. Zhuhai Xianfeng Yuefu Investment Partnership Enterprise (Limited Partnership) <sup>2/</sup>	15.63
2. Infore Group Co., Ltd. <sup>3/</sup>	12.50
3. Guangzhou Semi Business Services Co., Ltd. <sup>4/</sup>	9.38
4. Guangzhou Huadu Investment Co., Ltd. <sup>5/</sup>	7.81

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของ Gortune <sup>1/</sup>	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
5. Guangzhou Jiaxin Business Service Co., Ltd. <sup>6/</sup>	6.25
6. Foshan Midea Enterprise Management Co., Ltd. <sup>7/</sup>	6.25
7. Guangzhou Tengxichen Investment Co., Ltd. <sup>8/</sup>	6.25
8. Guangzhou Star River Venture Capital Co., Ltd. <sup>9/</sup>	6.25
9. Rongyue Enterprise Management Co., Ltd. <sup>10/</sup>	6.25
10. Guangdong Haitian Group Co., Ltd. <sup>11/</sup>	6.25

ที่มา: แบบ 247-7

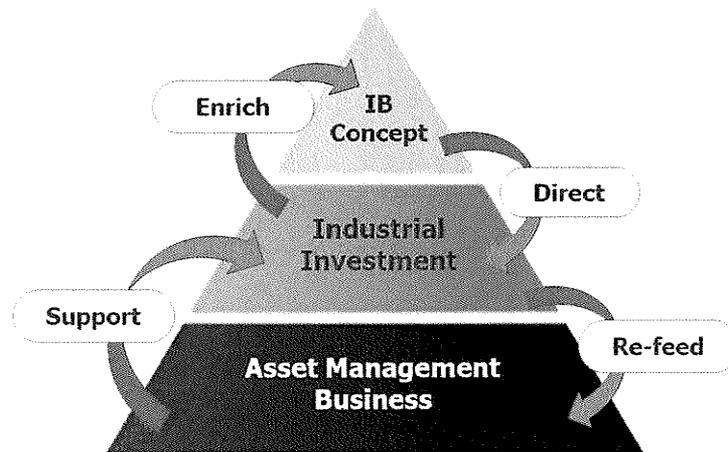
หมายเหตุ:

- 1/ ไม่มีผู้ถือหุ้น 10 รายแรกภายใต้ที่มีอำนาจควบคุม Gortune
- 2/ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Infund Holdings Group Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดย Mr.Xie Songfeng ถือหุ้นร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Infund Holdings Group Co., Ltd.
- 3/ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Mr. He Jianfeng ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 88.09 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
- 4/ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Ruyuan Jiayun Technology Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมี Mr. Liu Wei เป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ในอัตราร้อยละ 93 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Ruyuan Jiayun Technology Co., Ltd.
- 5/ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Guangdong Qisheng Business Service Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมี Mr. Zhang Jiehua เป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ในอัตราร้อยละ 99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Guangdong Qisheng Business Service Co., Ltd.
- 6/ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Guangzhou Huantong Business Service Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมี Mr. Zhou Weiliang เป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ในอัตราร้อยละ 99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Guangzhou Huantong Business Service Co., Ltd.
- 7/ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Mr. He Xiangjian ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 94.55 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดย Mr. He Xiangjian เป็นบิดาของ Mr. He Jianfeng ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน Infore Group Co., Ltd. โดยถือหุ้นร้อยละ 88 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
- 8/ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Yuan Changchang และ Yuan Zhimin ซึ่งถือหุ้นฝ่ายละร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
- 9/ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Guangdong Star River Property Group Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมี Mr. Huang Wenzai เป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ในอัตราร้อยละ 92.68 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Guangdong Star River Property Group Co., Ltd.
- 10/ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Foshan Jieyi Enterprise Management Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมี Mr. Wu Yeneng เป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ในอัตราร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Foshan Jieyi Enterprise Management Co., Ltd.
- 11/ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ Mr. Pang Kang ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 48.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

ในปี 2565 Gortune มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการมากกว่า 25,000 ล้านเหรินหมินปี้ (RMB) การลงทุนของ Gortune อยู่ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรมทางวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี และการพัฒนาอย่างยั่งยืน เช่น พลังงานใหม่ (แบตเตอรี่ลิเธียม และพลังงานไฮโดรเจน) วิทยาศาสตร์ชีวภาพ เทคโนโลยีการเกษตร การดูแลสุขภาพ เป็นต้น โดย Gortune ได้รับการยอมรับว่าเป็นหนึ่งในแพลตฟอร์มการลงทุนเอกชนในท้องถิ่นที่มีความมั่นคงรายหนึ่งในประเทศจีน และสร้างมูลค่าที่แท้จริงให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง

โมเดลธุรกิจของ Gortune มีลักษณะเป็นพีระมิดที่แบ่งออกเป็น 3 ส่วนที่เกี่ยวข้องและสนับสนุนซึ่งกันและกัน ได้แก่

## แผนภาพที่ 11: โมเดลธุรกิจแบบเป็นพีระมิดของ Gortune



ที่มา: <http://www.gortune.com>

1) ส่วนบนสุดของพีระมิดคือ บริการวาณิชธนกิจ (Investment Banking) นอกเหนือจากการให้เงินทุน สนับสนุนด้านเทคโนโลยี และทรัพยากรด้านการดำเนินงานแล้ว Gortune ยังให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจแก่ผู้ประกอบการอย่างครอบคลุมครบวงจร ผ่านผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนมืออาชีพ ไม่ว่าจะเป็นการปรับโครงสร้าง การควบรวมกิจการ และการแยกขายกิจการหรือตั้งเป็นกลุ่มธุรกิจใหม่ (Spin-off) บริการนี้ถือเป็นบริการสำคัญที่ใช้ในการขับเคลื่อนการลงทุนในอุตสาหกรรมต่างๆ

2) ส่วนกลางของพีระมิดคือ การลงทุนในภาคอุตสาหกรรม (Industrial Investment) ซึ่งเป็นการลงทุนโดยตรงในด้านพลังงานทางเลือกใหม่ วิทยาศาสตร์ชีวภาพ เกษตรกรรมสมัยใหม่ (agricultural modernization) การดูแลสุขภาพ การผลิตขั้นสูง (High-end Manufacturing) และสาขาอื่นๆ รวมถึงการลงทุนในห่วงโซ่อุตสาหกรรมทั้งต้นน้ำ (Upstream) และปลายน้ำ (Downstream) โดยมีการนำส่วนหนึ่งของผลกำไรไปลงทุนในธุรกิจจัดการสินทรัพย์ขยายฐานของพีระมิดซึ่งช่วยเสริมสร้างมูลค่าของสินทรัพย์ของกิจการ โดยที่ผ่านมา Gortune ลงทุนในอุตสาหกรรมวัสดุแบตเตอรี่ลิเทียมเป็นจำนวนมาก และกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ China Baoan Group Co., Ltd. ซึ่งมีบริษัทย่อย คือ BRT New Materials Group Co., Ltd. ซึ่งเป็นผู้ผลิตวัสดุแอโนด (Anode Material) สำหรับใช้ในแบตเตอรี่ลิเทียมรายใหญ่ที่สุดในโลก

ในการพัฒนาของเทคโนโลยีการแพทย์ Gortune ยังคงสำรวจโอกาสใหม่ๆ ในสาขาชีวการแพทย์อย่างต่อเนื่องผ่านความร่วมมือกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และรัฐบาลท้องถิ่น โดยได้ลงทุนใน Liaoning Chengda จนกระทั่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด โดยที่ Chengda Biology ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Liaoning Chengda เป็นผู้นำในตลาดวัคซีนโรคพิษสุนัขบ้าระดับโลก

3) ส่วนฐานของพีระมิดคือ การจัดการสินทรัพย์/จัดการการลงทุน (Asset Management) โดยให้บริการแพลตฟอร์มการจัดการสินทรัพย์ที่สร้างขึ้นบนฐานธุรกิจกองทุน หลักทรัพย์ ประกันภัย จัดการทรัพย์สิน ผสานกับการบริหารความมั่งคั่งของลูกค้าขนาดกลางและลูกค้ารายย่อย ช่วยเหลือการเปลี่ยนแปลงการจัดสรรสินทรัพย์ของครัวเรือน เพื่อบรรลุเป้าหมายในการรักษาและเพิ่มมูลค่าของสินทรัพย์ การจัดการสินทรัพย์เป็นเสาหลักในการสนับสนุนการลงทุนในอุตสาหกรรมที่อยู่กลางพีระมิด โดยที่

- Gortune Private Fund Management Co., Ltd. ("Gortune Fund") ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2560 เป็นแพลตฟอร์มการลงทุนในหุ้นภายใต้ความควบคุมของ Gortune และจดทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุนหุ้นนอก

ตลาดหลักทรัพย์ (Private Equity Fund Manager) ในประเทศจีนเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2560 โดย Gortune Fund จะสร้างแพลตฟอร์มเพื่อให้กิจการสามารถเข้าถึงตลาดทุน เพื่อช่วยให้กิจการสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคง นอกจากนี้ Gortune Fund ยังให้การสนับสนุนด้านเงินทุน ตลอดจนความช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ อย่างครบวงจร และเติมรูปแบบสำหรับกิจการที่ Gortune Fund ได้เข้าไปลงทุนผ่านการให้คำปรึกษาเชิงกลยุทธ์ การให้ความช่วยเหลือด้านทรัพยากรภาคอุตสาหกรรม และบริการวิชาชีพอื่น

- Gortune Investment Private Equity Fund Management (Shenzhen) Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Gortune Fund จัดตั้งขึ้นเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2563 และจดทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุนที่ลงทุนในหุ้นนอกตลาดหลักทรัพย์ (Private Equity Investment Fund Manager) ในประเทศจีนเมื่อเดือนตุลาคม 2565 โดยมีทีมงานหลักด้านการลงทุนทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนสาธารณะและกองทุนประกันสังคมด้วยประสบการณ์มากมายในการจัดการกองทุนและการลงทุน
- Gortune Alternative Investment (Zhuhai Hengqin) Co., Ltd. เป็นบริษัทลงทุนและจัดการการลงทุนทางเลือกภายใต้การนำของ Gortune ซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยกลุ่มผู้เชี่ยวชาญมืออาชีพด้านการลงทุนทางเลือกในประเทศจีน บริษัทมุ่งเน้นลงทุนในโอกาสพิเศษต่างๆ ในการปรับโครงสร้างทางเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงและปรับปรุงในภาคอุตสาหกรรม

ซึ่งบริบทของพินิจ ยังรวมถึง "สนับสนุน (Support)" "สร้างงานวิชาชีพ (Enrich)" "ให้คำแนะนำ (Direct)" และ "มีสินทรัพย์ให้จัดการ (Re-feed)" อันสะท้อนให้เห็นถึงความร่วมมือภายในกลุ่ม Gortune

## 2.2 บริษัทในกลุ่ม Gortune

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ
<b>บริษัทย่อยภายใต้การควบคุมทั้งหมด (Wholly-owned Subsidiary)</b>	
Shaoguan Gaohua Enterprise Management Co., Ltd. <sup>1/</sup>	ลงทุนในธุรกิจอื่น (Holding Company)
Shaoguan Gaoteng Enterprise Management Co., Ltd. <sup>1/</sup>	ลงทุนในธุรกิจอื่น (Holding Company) โดยลงทุนใน Liaoning Cheng Da Co., Ltd. ในสัดส่วนร้อยละ 15.30
Shaoguan Gaochuang Enterprise Management Co., Ltd. <sup>1/</sup>	ลงทุนในธุรกิจอื่น (Holding Company) โดยลงทุนใน China Baoan Group Co., Ltd. ในสัดส่วนร้อยละ 16.03
Guangdong Mintou (Guangzhou) Financial Investment Co., Ltd. <sup>2/</sup> หรือ Gortune (Guangzhou) Financial Investment Co., Ltd. <sup>1/</sup>	ลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและอสังหาริมทรัพย์
Guangdong Mintou International Investment Holding Co., Ltd. <sup>2/</sup> หรือ Gortune International Investment Holding Co., Ltd. <sup>1/</sup>	ลงทุนในธุรกิจอื่น (Holding Company)
Changdu Gaoteng Enterprise Management Co., Ltd. <sup>2/</sup>	ลงทุนในธุรกิจอื่น (Holding Company)
Zhuhai Gaoteng Enterprise Management Co., Ltd. <sup>1/</sup>	ลงทุนในธุรกิจอื่น (Holding Company)
<b>บริษัทที่ Gortune เป็นผู้ถือหุ้นใน (Equity Participation)</b>	
Liaoning Cheng Da Co., Ltd. <sup>1/</sup> (จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง)	ลงทุนในธุรกิจการเงิน พลังงานและยา
China Baoan Group Co., Ltd. <sup>1/</sup> (จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จีน)	ลงทุนในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ลิเทียม ผลิตยา
<b>บริษัทที่ Gortune เข้าถือหุ้น (Holding Company)</b>	
Guangdong Mintou Private Equity Fund Management (Shenzhen) Co., Ltd. <sup>2/</sup> หรือ Gortune Investment Private Equity Fund Management (Shenzhen) Co., Ltd. (บริษัทย่อยของ Gortune Fund) <sup>1/</sup>	แพลตฟอร์มการลงทุนในตราสารทุน จัดการการลงทุน
Guangdong Mintou Alternative Investment (Zhuhai Hengqin) Co., Ltd. <sup>2/</sup> หรือ Gortune Alternative Investment (Zhuhai Hengqin) Co., Ltd. <sup>1/</sup>	จัดการลงทุนทางเลือก
Gortune Private Fund Management Co., Ltd. <sup>1/</sup>	จัดการการลงทุน

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ
Shanghai Honghu Investment Management Co., Ltd. <sup>2/</sup>	จัดการการลงทุน
Guangdong Central Kitchen Union Food Co., Ltd. <sup>1/</sup>	ธุรกิจแปรรูปอาหาร

ที่มา: 1/ แบบ 247-7

2/ <http://www.gortune.com/about/companycomposition>

ทั้งนี้ การลงทุนของ Gortune สามารถจำแนกออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจหลักได้แก่

**(ก) สายธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)** อาทิ ธุรกิจประกันภัย ซึ่งรวมถึงการลงทุนทางอ้อมในกลุ่ม GF Securities Co., Ltd. (GF) ผ่านบริษัทย่อยคือ Liaoning Cheng Da Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นใน GF ร้อยละ 16.40 ซึ่งกลุ่ม GF ประกอบด้วย

- GF Securities Co., Ltd. (GF) ประกอบธุรกิจให้บริการทางการเงินแบบครบวงจรที่เริ่มต้นมาจากธุรกิจหลักทรัพย์แบบดั้งเดิมที่มีทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ เช่นเดียวกับ FSS โดยเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ใหญ่เป็นอันดับ 5 ของประเทศจีน จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น (รหัสหลักทรัพย์ 000776.SZ) และตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง (รหัสหลักทรัพย์ 1776.HK) GF มีพนักงานมากกว่า 14,000 คน สาขา 349 แห่ง และมีแอปพลิเคชันเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพโดยมีผู้ใช้งานมากกว่า 40 ล้านคน
- GF Fund Management Co., Ltd. ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งเป็น 1 ใน 3 ของบริษัทบริหารสินทรัพย์ชั้นนำในประเทศจีน
- GF Asset Management Co., Ltd. และ GF Asset Management (Hong Kong) Co., Ltd. ประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ เมื่อเทียบขนาดของสินทรัพย์ที่บริหารโดย GF Asset Management Co., Ltd. อยู่ในลำดับที่ 7 ของอุตสาหกรรม

บริการทางการเงินโดยสังเขปของ GF มีดังนี้

- 1) ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ทาง GF มีความชำนาญด้านเทคโนโลยี โดยใช้ AI ในการสนับสนุนระบบการทำงานด้านต่างๆ เช่น การให้บริการ Robo Advisor การตลาดดิจิทัล การบริการลูกค้า การวิจัย วาณิชธนกิจ และการบริหารจัดการความเสี่ยง
- 2) ธุรกิจวาณิชธนกิจ ให้คำปรึกษาทางการเงินแก่นักลงทุน เกี่ยวกับการควบรวมกิจการ การแยกธุรกิจ รวมถึงให้คำปรึกษาในการเสนอขายหุ้น IPO เพื่อระดมทุนมาใช้ในกิจการ รวมถึงการออกหุ้นกู้
- 3) ธุรกิจการให้บริการด้านการวิจัย GF มีคณะทำงานวิจัยที่มีความรู้ ประสบการณ์ มีทักษะ เพื่อให้บริการด้านการวิจัยที่มีความเป็นมืออาชีพแก่ลูกค้า โดยในปีที่ผ่านมาที่มวิจัยของบริษัทได้รับรางวัลดีเด่นด้านการวิจัยหลายรางวัล
- 4) ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งให้บริการโดย GF Asset Management และ GF Asset Management (Hong Kong) และบริหารกองทุนส่วนบุคคล โดย GF Fund Management Co., Ltd.

**(ข) ธุรกิจ EV Battery** อาทิ การลงทุนใน China Baoan Group Co., Ltd. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น (รหัสหลักทรัพย์ 000009.SZ) โดย Gortune เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด ซึ่งนอกเหนือจากธุรกิจ EV Battery แล้ว China Baoan Group Co., Ltd. ยังประกอบธุรกิจให้หลากหลายครอบคลุมการผลิตยา พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ เป็นต้น

**(ค) Biopharmaceuticals** อาทิ การลงทุนอย่างต่อเนื่องใน Liaoning Cheng Da Co., Ltd. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (รหัสหลักทรัพย์ 600739.SH) โดย Gortune เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งนอกเหนือจากธุรกิจ Biopharmaceuticals แล้ว Liaoning Cheng Da Co., Ltd. มีบริษัทย่อยที่ถือหุ้นหรือควบคุม

ทั้งหมด 8 บริษัท และบริษัทที่มีส่วนร่วมในการถือหุ้น 5 บริษัท ซึ่งประกอบธุรกิจหลากหลายครอบคลุมสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ พัฒนาวัดชิ้น เหมืองถ่านหินและพลังงาน ประกันภัย และการให้บริการทางการเงิน เป็นต้น

**แผนภาพที่ 12: บริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่ม Gortune**



**สรุปข้อมูลทางการเงินของ GF**

สรุปข้อมูลทางการเงินของ GF Securities Co., Ltd. สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563, 2564 และ 2565 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีรายละเอียดดังนี้

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านเหรินหมินปี้)	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 มี.ค. 2566
สินทรัพย์รวม	457,463	535,855	617,256	664,447
หนี้สินรวม	355,190	425,025	492,463	536,683
ส่วนของผู้ถือหุ้น	102,273	110,830	124,793	127,764

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย: ล้านเหรินหมินปี้)	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	31 มี.ค. 2566
รายได้รวม	35,983	41,915	33,256	6,477
ค่าใช้จ่ายรวม	25,945	31,061	25,327	4,052
กำไรสุทธิ	10,038	10,854	7,929	2,425

ที่มา: รายงานประจำปี 2563 - 2565 และรายงานผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2566 ของ GF Securities Co., Ltd.

**3. ผู้บริหารของ Gortune**

รายชื่อผู้บริหารของ Gortune มีดังต่อไปนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. Mr. Junying Ye <sup>1/</sup>	ประธานกรรมการ
2. Mr. Jian Xiao <sup>2/</sup>	กรรมการ, Vice President แผนกตลาดทุน
3. Mr. Yun Ling <sup>2/</sup>	Vice President, Opportunistic Business Department
4. Mr. Biao Xu	Vice President, แผนกการลงทุนของกลุ่ม
5. Ms. Mingjing Wang	ประธานเจ้าหน้าที่สายการเงินดูแลแผนกการเงินของกลุ่ม



รายชื่อ	ตำแหน่ง
6. Mr. Quan Wang	Vice President, Gortune Alternative Investment's Chairman และผู้จัดการทั่วไป
7. Mr. Yike Wang	Vice President, Gortune's Private Fund Chairman และผู้จัดการทั่วไป
8. Mr. Wenchang Chen	Vice President, Group's Global M&A Business Department

ที่มา: ข้อมูลจาก Gortune

หมายเหตุ: 1/ ผู้นำในการก่อตั้ง Gortune ในปี 2558 และร่วมจัดตั้ง E Fund Management โดยเป็นผู้อำนวยการและประธานคนแรกของ E Fund Management ตั้งแต่ปี 2554

2/ ร่วมก่อตั้ง Gortune ในปี 2558

**เอกสารแนบ 2****ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์**

- **ภาวะเศรษฐกิจไทย**

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สามของปี 2566 ขยายตัวร้อยละ 1.5 ต่อเนื่องจากการขยายตัวร้อยละ 1.8 ในไตรมาสที่สองของปี 2566 (%YoY) และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้ว เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สามของปี 2566 ขยายตัวจากไตรมาสที่สองของปี 2566 ร้อยละ 0.8 (%QoQ) รวม 9 เดือนแรกของปี 2566 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 1.9 จากการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวในเกณฑ์สูง การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง ส่วนการส่งออกสินค้า การอุปโภคของรัฐบาล และการลงทุนภาครัฐปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ในด้านการผลิต สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร และสาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้าขยายตัวในเกณฑ์สูง สาขาเกษตรกรรม สาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ และสาขาการก่อสร้างขยายตัว ส่วนสาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมลดลงต่อเนื่อง

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2566 ขยายตัวร้อยละ 2.5 ต่อเนื่องจากการขยายตัวร้อยละ 2.6 ในปี 2565 อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 1.4 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 1.0 ของ GDP

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2567 คาดว่าจะขยายตัวในช่วงร้อยละ 2.7 – 3.7 (ค่ากลางของ การประมาณการ อยู่ที่ร้อยละ 3.2) โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจาก (1) การกลับมาขยายตัวของการส่งออก (2) การขยายตัวในเกณฑ์ดีของการอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน และ (3) การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว ทั้งนี้ คาดว่าการอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 3.2 และร้อยละ 2.8 ตามลำดับ มูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวร้อยละ 3.8 สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ 1.7 – 2.7 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 1.5 ของ GDP

(ที่มา: ข่าวสภาพัฒน์ เรื่อง เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 และแนวโน้มปี 2566 – 2567)

- **ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน**

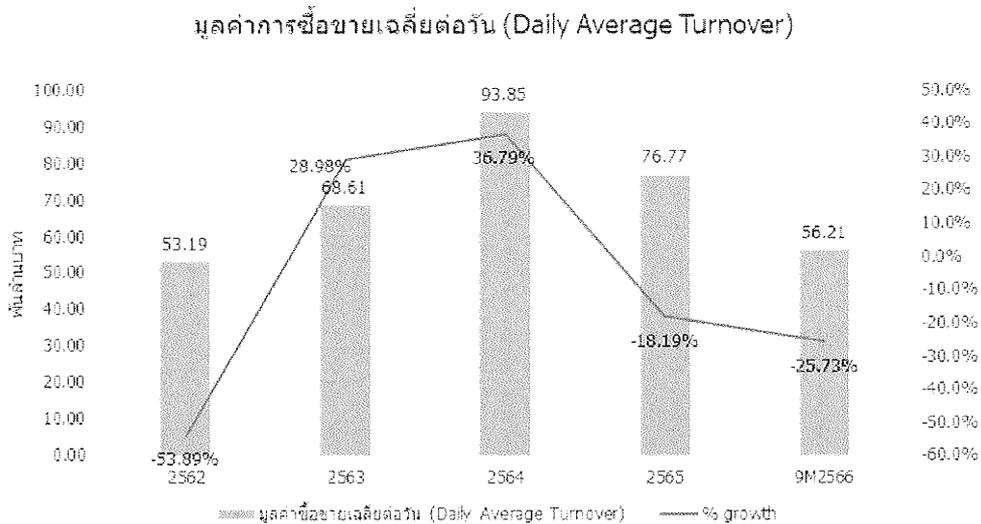
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Index) ณ สิ้นปี 2565 อยู่ที่ 1,668.66 จุด เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2564 ขณะที่ ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2566 SET Index ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1,380.18 จุด ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ถูกกดดันจากปัจจัยทั้งภายในและต่างประเทศ

	2562	2563	2564	2565	พ.ย. 2566
SET Index	1,579.84	1,449.35	1,657.62	1,668.66	1,380.18

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (Total Turnover) ในปี 2565 รวมอยู่ที่ 18,502.26 พันล้านบาท ลดลงจาก 22,616.80 พันล้านบาท ในปี 2564 โดยมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (Daily Average Turnover) อยู่ที่ 76.77 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.19 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการกลับมาดำเนินชีวิตปกติหลังยกเลิกมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ซึ่งปริมาณธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลง เมื่อเทียบกับช่วงที่มีการล็อกดาวน์ นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกประเทศตั้งแต่ต้นปี จากการส่งสัญญาณในการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐ และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่พุ่งสูง อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 บรรยากาศการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มปรับตัวดีขึ้น

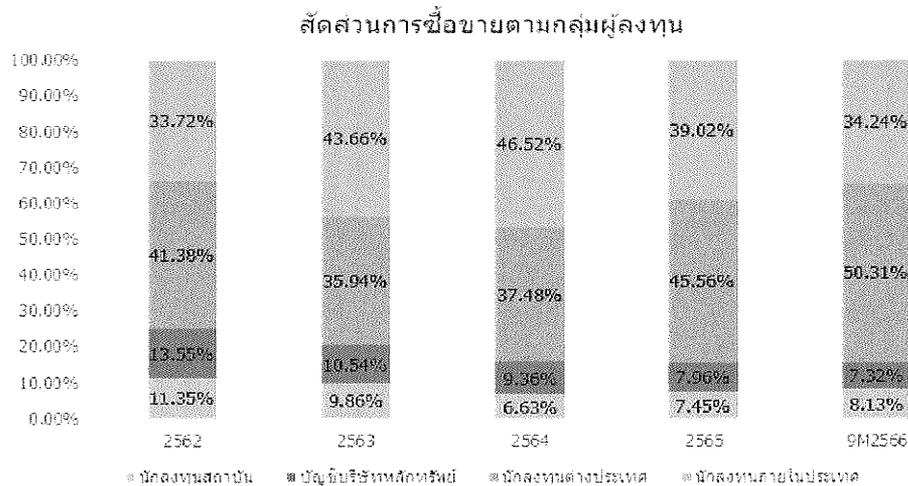
ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (Total Turnover) อยู่ที่ 10,286.04 พันล้านบาท โดยมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (Daily Average Turnover) อยู่ที่ 56.21 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 25.73 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (*โปรดดูแผนภาพที่ 13 ประกอบ*) ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก ทั้งจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไทยโดยรวมต่ำกว่าความคาดหวังของตลาด ความไม่ชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล ปัญหาสถาบันการเงินในสหรัฐและยุโรป และทิศทางนโยบายอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐที่เป็นขาขึ้น กดดันภาวะการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

**แผนภาพที่ 13: มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (Daily Average Turnover) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ**



หมายเหตุ: ข้อมูลจาก [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

**แผนภาพที่ 14: สัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ตามกลุ่มผู้ลงทุน**



หมายเหตุ: ข้อมูลจาก [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

ในส่วนของสัดส่วนนักลงทุนแต่ละกลุ่มในปี 2565 นักลงทุนในประเทศมีสัดส่วนการซื้อขายเท่ากับร้อยละ 39.02 ลดลงจากปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 46.52 ขณะที่สัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในปี 2565

เท่ากับร้อยละ 45.56 เพิ่มจากปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 37.48 ในส่วนนักลงทุนสถาบันมีสัดส่วนการซื้อขายในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 7.45 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2564

ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 นักลงทุนในประเทศมีสัดส่วนการซื้อขายเท่ากับร้อยละ 34.24 ลดลงจากปีก่อนหน้า ขณะที่สัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นร้อยละ 50.31 และสัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนสถาบัน เท่ากับร้อยละ 8.13 (โปรดดูแผนภาพที่ 14 ประกอบ)

• **ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์**

จากข้อมูลของสำนักงาน ก.ล.ด. ณ วันที่ 7 ธันวาคม 2566 บริษัทที่ได้รับอนุญาตในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือบริษัทหลักทรัพย์มีจำนวนทั้งหมด 45 บริษัท

ส่วนแบ่งการตลาดของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ 10 อันดับแรก สำหรับปี 2564 - 2565 และช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2566 มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัทหลักทรัพย์	ชื่อย่อ	ปี 2564		ปี 2565		9M2566	
		ลำดับ	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	ลำดับ	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	ลำดับ	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)
บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)	KKPS	1	14.04	1	18.63	1	20.34
บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	KGI	2	6.93	2	7.76	2	7.65
บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	FSS	3	5.58	3	5.34	6	4.64
บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	BLS	4	5.42	6	4.72	4	4.93
บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)	KINGSFORD	5	5.35	5	5.12	5	4.82
บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	MST	6	5.09	8	4.01	8	4.59
บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด	CGS-CIMB	7	4.72	9	3.88	9	4.00
บริษัทหลักทรัพย์ เจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด	JPM	8	4.36	4	5.29	3	6.94
บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด	YUANTA	9	4.11	10	3.40	10	3.16
บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KS	10	3.70	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
บริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเอส (ประเทศไทย) จำกัด	UBS	n.a.	n.a.	7	4.23	7	4.59
<b>รวม 10 อันดับแรก</b>			<b>59.30</b>		<b>62.38</b>		<b>65.66</b>

ที่มา: บริษัทฯ

ในปี 2565 FSS ยังคงดำรงส่วนแบ่งการตลาดของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นลำดับที่ 3 ต่อเนื่องจากปีก่อนๆ ได้ แม้ว่ามีส่วนแบ่งการตลาดจะลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 5.58 ขณะที่ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2566 ส่วนแบ่งการตลาดของ FSS อยู่ที่ร้อยละ 4.64 โดยอยู่ในอันดับที่ 6 เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของ FSS เป็นนักลงทุนรายย่อย ซึ่งในช่วงปี 2565 และช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2566 มีสัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนภายในประเทศลดลงอย่างต่อเนื่อง (โปรดดูแผนภาพที่ 14 ประกอบ)

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มนักลงทุนรายย่อยในปี 2564 – 2565 และช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2566 FSS มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 7.40 ร้อยละ 7.88 และร้อยละ 7.86 ตามลำดับ

สัดส่วนปริมาณซื้อขายของลูกค้าแต่ละกลุ่มของ FSS ในช่วงปี 2564 – 2565 และช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2566 สรุปได้ดังนี้

กลุ่มลูกค้า	ปี 2564	ปี 2565	9M2566
นักลงทุนรายย่อย	68%	62%	63%
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	7%	8%	8%
นักลงทุนต่างประเทศ	25%	30%	29%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

หมายเหตุ: ข้อมูลข้างต้นไม่รวมการซื้อขายหลักทรัพย์บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trade)

๑

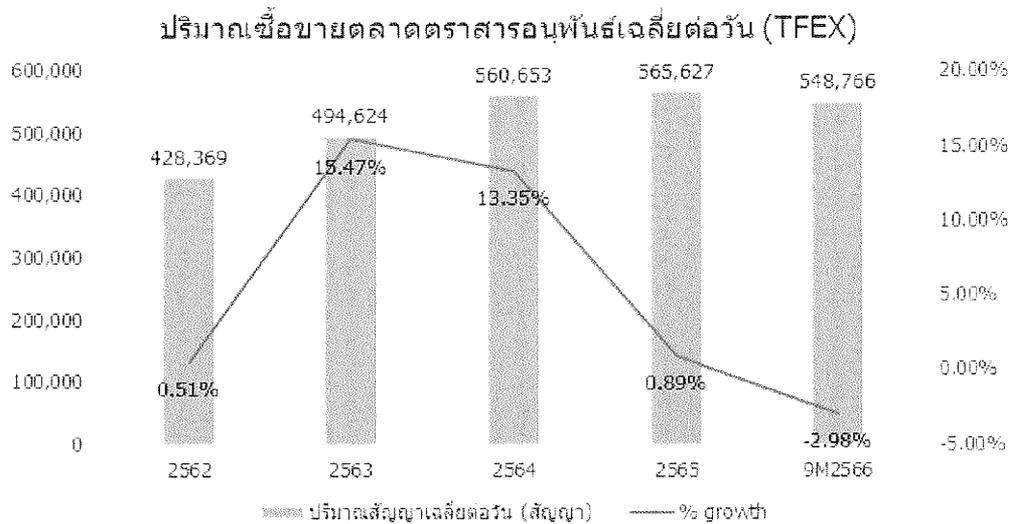
- **ภาวะตลาดตราสารอนุพันธ์**

ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในปี 2565 เท่ากับ 135,316,012 สัญญา เพิ่มขึ้นจาก 135,117,308 สัญญา ในปี 2564 โดยปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 565,627 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.89 เปรียบเทียบกับปี 2564 (โปรดดูแผนภาพที่ 15 ประกอบ)

ขณะที่ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 เท่ากับ 100,424,142 สัญญา หรือคิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 548,766 สัญญา ลดลงร้อยละ 2.98 เปรียบเทียบกับปี 2565

FSS มีส่วนแบ่งการตลาดในปี 2564 – 2565 และช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566 ร้อยละ 4.52 ร้อยละ 3.37 และร้อยละ 2.57 ของปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ตามลำดับ โดย FSS อยู่ในลำดับที่ 7 ในปี 2564 และขยับลงมาถึงลำดับที่ 11 ในปี 2565 และช่วงไตรมาสที่ 1 – 3 ปี 2566

**แผนภาพที่ 15: ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์เฉลี่ยต่อวัน**

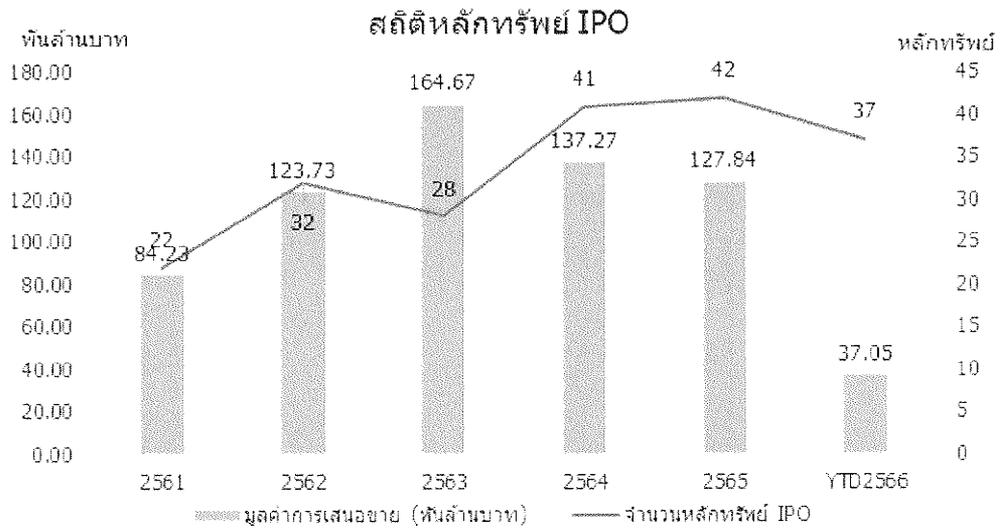


หมายเหตุ: ข้อมูลจาก [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

- **สถิติการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)**

ในปี 2565 จำนวนหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ รวม 42 หลักทรัพย์ คิดเป็นมูลค่าเสนอขายรวม 127.84 พันล้านบาท โดยปริมาณเสนอขายรวมลดลงประมาณร้อยละ 6.88 จากปี 2564 จำนวนหลักทรัพย์ IPO ในช่วง 1 มกราคม – 8 ธันวาคม 2566 รวม 37 หลักทรัพย์ คิดเป็นมูลค่าเสนอขายรวม 37.05 พันล้านบาท (โปรดดูแผนภาพที่ 16 ประกอบ)

แผนภาพที่ 16: สถิติการเสนอขาย IPO



หมายเหตุ: ข้อมูลจาก [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

0