

**สิ่งที่ส่งมาด้วย 6**

**รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับ  
การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน**

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ของ



บริษัท เอเชีย นอโบลอันซ์ อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด

วันที่ 20 มีนาคม 2569

หน้าเปล่า

## สารบัญ

บทสรุป .....	บทสรุป - หน้า 1
1. ลักษณะของรายการ .....	ส่วนที่ 1 - หน้า 1
1.1 การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน.....	ส่วนที่ 1 - หน้า 1
1.2 วัตถุประสงค์การทำรายการ .....	ส่วนที่ 1 - หน้า 3
1.3 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม.....	ส่วนที่ 1 - หน้า 4
2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ .....	ส่วนที่ 2 - หน้า 1
2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน.....	ส่วนที่ 2 - หน้า 1
2.2 ข้อดีและข้อด้อยในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน.....	ส่วนที่ 2 - หน้า 8
2.3 ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	ส่วนที่ 2 - หน้า 10
2.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน.....	ส่วนที่ 2 - หน้า 11
3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ .....	ส่วนที่ 3 - หน้า 1
เอกสารแนบ 1: ข้อมูลบริษัท เอเชียน อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน).....	เอกสารแนบ 1 - หน้า 1
เอกสารแนบ 2: ข้อมูลบริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน).....	เอกสารแนบ 2 - หน้า 1

คำนิยาม

คำย่อ	ความหมาย
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA	บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด
ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผย ข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียน ในรายการที่เกี่ยวข้อง กัน พ.ศ. 2546
ธุรกรรมฯ	รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน วงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ในรูปแบบสัญญาเงิน กู้ยืม หรือตราสารหนี้ใด ๆ โดยมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตรา ผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (“THAIBMA”) ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) คำนวณจากฐานจำนวน 365 วันต่อปี
AAI หรือ บริษัทฯ	บริษัท เอเซีย恩 อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
คณะกรรมการบริษัทฯ	คณะกรรมการบริษัท เอเซีย恩 อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
AFEED	บริษัท เอเซีย恩 ฟีด จำกัด
AFOOD	บริษัท เอเซีย恩 ฟู้ด จำกัด
AGE	Asian Group SCS Europe GmbH
APCC	บริษัท เอเซีย恩 เพ็ทส์ แคร้ คอร์ปอเรชั่น จำกัด
ASIAN	บริษัท เอเซีย恩ซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
ASIAN SURAT	บริษัท ห่องเย็นเอเซีย恩ซีฟู้ด (สุราษฎร์ธานี) จำกัด
IPN	บริษัท อินเจอร์ เพ็ททรีนา จำกัด
MEISI	Shangdong Thaiya Meisi Pet Food Company Limited
THAIYA	Thaiya Corporation (Shanghai) Company Limited
กลุ่มบริษัท	กลุ่มบริษัท ASIAN ซึ่งประกอบด้วย บริษัท เอเซีย恩ซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และบริษัทร่วม (ซึ่งรวมถึง บริษัทฯ)
BOT	ธนาคารแห่งประเทศไทย
THAIBMA	สมาคมตราสารหนี้ไทย
TRIS	บริษัท ทริส คอร์ปอเรชั่น จำกัด

ที่ IB 02/2569

วันที่ 20 มีนาคม 2569

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน  
ของบริษัท เอเชียน อะโลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น  
บริษัท เอเชียน อะโลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เอเชียน อะโลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “AAI”) ครั้งที่ 2/2569 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569 มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“ASIAN”) ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ในรูปแบบสัญญาเงินกู้ยืม หรือตราสารหนี้ใด ๆ โดยมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (“THAIBMA”) ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) (“ธุรกรรมฯ”) เพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องในกลุ่มบริษัท

เนื่องด้วยบริษัทฯ เป็นบริษัทย่อยของ ASIAN โดย ASIAN ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 70.00 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ และมีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมศักดิ์ อมรัตน์ชัยกุล นายสุริยะ ประสาทบัณฑิต และนายอรรถวิรัช สุวรรณภักดี การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งมีมูลค่ารวมของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวนไม่เกิน 1,107.67 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินต้นจำนวนไม่เกิน 1,000.00 ล้านบาท และดอกเบี้ยจำนวนไม่เกิน 107.67 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการอยู่ที่ร้อยละ 23.83 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ซึ่งมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3

ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เปิดเผยรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ดังกล่าว คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติแต่งตั้งให้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการจัดทำรายงานความเห็นเกี่ยวกับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับความสมเหตุสมผลและความจำเป็นในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ในขณะเดียวกัน ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2569 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569 ได้มีมติอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ASIAN ในแบบวงเงินหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ในรูปแบบของเงินกู้ยืมหรือตราสารหนี้ใด ๆ โดยมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทฯที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของ THAIBMA ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569)

รายการรับความช่วยเหลือทางการเงินข้างต้นเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเป็นการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ASIAN ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยมูลค่ารวมของการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว มีขนาดรายการไม่เกิน 107.67 ล้านบาท คำนวณจากดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของ THAIBMA ที่ ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) คิดเป็นขนาดรายการอยู่ที่ร้อยละ 2.32 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (NTA) ทั้งนี้ เนื่องจากขนาดรายการดังกล่าวเกินกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ASIAN ในแบบวงเงินหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการรองรับความจำเป็นในที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต และมีได้มีวัตถุประสงค์เพื่อหลีกเลี่ยงหรือก่อให้เกิดการหักกลบภาวะดอกเบี้ยระหว่างกัน

ในอดีตที่บริษัทฯ เคยได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ สำหรับรายการรับความช่วยเหลือจาก ASIAN ในวงเงินรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,000 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาการเบิกใช้ 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2566 สิ้นสุดวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2569 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อบริหารสภาพคล่องภายในกลุ่มบริษัทฯ ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ยังไม่เคยมีการเบิกใช้เงินกู้ยืมภายใต้วงเงินดังกล่าวจาก ASIAN แต่อย่างใด

สำหรับวัตถุประสงค์การให้ความช่วยเหลือในครั้งนี้เพื่อประโยชน์ของการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นภายในกลุ่มบริษัทฯ โดยทั้งฝ่ายผู้รับความช่วยเหลือทางการเงินและผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินต่างได้ประโยชน์จากการบริหารสภาพคล่องที่ไม่ต้องผ่านตัวกลางทางการเงิน (Cash pooling) โดยผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ก็จะได้รับผลตอบแทนจากเงินสดคงเหลือสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนในรูปแบบอื่นที่มีระยะเวลาและความเสี่ยงที่ใกล้เคียงกัน ขณะที่ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงินก็จะมีต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับที่เหมาะสมและต่ำกว่าเมื่อพิจารณาในภาพรวมเมื่อเปรียบเทียบกับการกู้ยืมจากบุคคลภายนอก

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ขึ้นโดยศึกษาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลดังต่อไปนี้

- 1) ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และ ASIAN รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคลากรของบริษัทฯ และ ASIAN
- 2) ข้อมูลและรายงานผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และ ASIAN
- 3) รายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ
- 4) รายงานการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ
- 5) สัญญาเงินกู้สถาบันการเงิน และเอกสารประกอบของบริษัทฯ
- 6) สัญญาที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมฯ
- 7) ข้อมูลและเอกสารที่เปิดเผยหรือเผยแพร่ต่อประชาชนทั่วไป เช่น ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข่าวสารจากหนังสือพิมพ์ และสื่อภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลดังกล่าวข้างต้นเป็นพื้นฐานในการพิจารณาและจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ โดยมีสมมุติฐานในการให้ความเห็นว่า ข้อมูลตามที่ได้กล่าวข้างต้นนั้นเป็นข้อมูลที่ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง และไม่มีเหตุการณ์ใดที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกันไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมหรือ รับผิดชอบเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลและคำรับรองต่าง ๆ ของบริษัทฯ

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม และเงื่อนไข

ของรายการดังกล่าว ประกอบกับปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถตัดสินใจ “อนุมัติ” หรือ “ไม่อนุมัติ” การเข้าทำรายการดังกล่าว ซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้

## บทสรุป

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เอเชียน อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “AAI”) ครั้งที่ 2/2569 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569 มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“ASIAN”) ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ในรูปแบบสัญญาเงินกู้ยืม หรือตราสารหนี้ใด ๆ โดยมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (“THAIBMA”) ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) (“ธุรกรรมฯ”) เพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องในกลุ่มบริษัท

เนื่องด้วยบริษัทฯ เป็นบริษัทย่อยของ ASIAN โดย ASIAN ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 70.00 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ และมีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมศักดิ์ อมรัตน์ชัยกุล นายสุริยะ ประสาทบัณฑิต และนายอรรถวิชัย สุวรรณภักดี การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของ บริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งมีมูลค่ารวมของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวนไม่เกิน 1,107.67 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินต้นจำนวนไม่เกิน 1,000.00 ล้านบาท และดอกเบี้ยจำนวนไม่เกิน 107.67 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการอยู่ที่ร้อยละ 23.83 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ซึ่งมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3

ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เปิดเผยรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ในขณะเดียวกันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2569 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569 ได้มีมติอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ASIAN ในแบบวงเงินหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ในรูปแบบของเงินกู้ยืมหรือตราสารหนี้ใด ๆ โดยมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของ THAIBMA ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) โดยมูลค่ารวมของการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว มีจำนวนไม่เกิน 107.67 ล้านบาท ซึ่งเป็นดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของ THAIBMA ที่ ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) คิดเป็นขนาดรายการอยู่ที่ร้อยละ 2.32 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (NTA) ทั้งนี้ เนื่องจากขนาดรายการดังกล่าวเกินกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ASIAN ในแบบวงเงินหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับวัตถุประสงค์การให้ความช่วยเหลือในครั้งนี้เพื่อประโยชน์ของการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นภายในกลุ่มบริษัท โดยทั้งฝ่ายผู้รับความช่วยเหลือทางการเงินและผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินต่างได้ประโยชน์จากการบริหารสภาพคล่องที่ไม่ต้องผ่านตัวกลางทางการเงิน (Cash pooling) โดยผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ก็จะได้รับผลตอบแทนจากเงินสดคงเหลือสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนในรูปแบบอื่นที่มีระยะเวลาและความเสี่ยงที่ใกล้เคียงกัน ได้แก่ บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ที่ปัจจุบันได้รับผลตอบแทนสูงสุด ร้อยละ 1.10 ขณะที่ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน แม้อัตราดอกเบี้ยของรายการจะอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของ ASIAN ที่ประมาณร้อยละ 1.70 ต่อปี ซึ่งมาจากวงเงินสินเชื่อระยะสั้นประเภทต่าง ๆ อาทิ วงเงินเพื่อการนำเข้าวงเงินสินเชื่อเพื่อชำระค่าสินค้า และตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีอายุประมาณ 90 – 180 วัน อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก ASIAN ถือหุ้นในบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของทุนชำระแล้วของบริษัท อัตราดอกเบี้ยที่ ASIAN ชำระให้แก่บริษัท ส่วนหนึ่งจึงถือเป็นผลตอบแทนทางอ้อมของ ASIAN และผู้ถือหุ้นของ ASIAN ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมเงินสุทธิของ ASIAN อยู่ในระดับที่เหมาะสมและต่ำกว่าเมื่อพิจารณาในภาพรวมเมื่อเปรียบเทียบกับ การกู้ยืมจากบุคคลภายนอก

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และเงื่อนไขของการกู้ยืมเงินเป็นเงื่อนไขปกติ เป็นประโยชน์ต่อบริษัท และมีความสมเหตุสมผล โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### **ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของ THAIBMA ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) และมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมีความเหมาะสมและสมเหตุสมผลเมื่อพิจารณาจากปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

1) อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอยู่ในระดับที่สูงกว่าต้นทุนการกู้ยืมระยะสั้นของบริษัท ที่มีอัตราดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 1.83 ต่อปี ซึ่งมาจากวงเงินสินเชื่อระยะสั้นประเภทต่าง ๆ อาทิ วงเงินเพื่อการนำเข้า วงเงินสินเชื่อเพื่อชำระค่าสินค้า และตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีอายุประมาณ 90 – 180 วัน ซึ่งสะท้อนว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนทางการเงินของบริษัท ในขณะที่ยังสามารถสร้างส่วนต่างผลตอบแทนเชิงบวกได้

2) อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอยู่ในระดับที่สูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทอื่นที่มีลักษณะความเสี่ยงต่ำและมีสภาพคล่องใกล้เคียงกัน อาทิ การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น หรือการฝากเงินไว้ในบัญชีเงินฝากออมทรัพย์หรือเงินฝากประจำ ซึ่งสะท้อนว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับทางเลือกการลงทุนอื่นของบริษัท

3) แม้ในปัจจุบัน ASIAN จะไม่ได้ดำเนินการจัดทำอันดับความน่าเชื่อถือทางเครดิต (Credit Rating) อย่างไรก็ตาม จากการพิจารณาผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนของ ASIAN ในปัจจุบัน ซึ่งไม่ปรากฏภาระหนี้สินที่มีนัยสำคัญ ประกอบกับการเปรียบเทียบกับสถานะทางการเงินในช่วงที่ ASIAN เคยได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในอดีต เห็นได้ว่าสถานะทางการเงินโดยรวมมิได้ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนของ ASIAN เปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นที่ดำเนินธุรกิจใ้ในอุตสาหกรรมเดียวกันตามการจัดกลุ่มของ TRIS จะเห็นว่า ASIAN มีผลการดำเนินงานที่สามารถ

เทียบเคียงได้กับบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ BBB- และ BBB+ ในขณะที่ มีฐานะทางการเงินที่ดีกว่าบริษัทดังกล่าว เนื่องจากมีภาระหนี้สินในระดับต่ำ

ทั้งนี้ จากปัจจัยข้างต้นอาจพิจารณาได้ว่า ASIAN มีสถานะภาพทางเครดิตโดยนัย (Implied Credit Rating) ที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงที่ผ่านมา ที่ BBB ดังนั้น การใช้อัตราผลตอบแทนอ้างอิงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรภาคเอกชนระยะสั้นระยะเวลา 1 เดือน ในกลุ่มบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB เพื่อใช้เป็นกรอบในการเปรียบเทียบ จึงถือเป็นแนวทางที่เหมาะสม และสะท้อนเงื่อนไขการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่สามารถเรียกคืนเงินต้นได้เมื่อทวงถาม ซึ่งบริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินได้ตามความจำเป็น

ตารางสรุปการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยภายใต้ธุรกรรมฯ

ประเภทของอัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	เทียบอัตราดอกเบี้ย ภายใต้ธุรกรรมฯ
1) ต้นทุนการกู้ยืมเงินของบริษัทฯ		
ต้นทุนการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ <sup>1)</sup>	1.83	ต่ำกว่า
2) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทอื่น (Alternative Investment)		
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงินที่บริษัทฯ ได้รับ <sup>2)</sup>	0.15 – 1.10	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทย <sup>3)</sup>	0.50 – 1.10	ต่ำกว่า
อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 1 เดือน <sup>4)</sup>	1.12	ต่ำกว่า
3) อัตราดอกเบี้ยซึ่งสะท้อนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ ASIAN ในปัจจุบัน		
อัตราผลตอบแทนตามระดับความน่าเชื่อถือ BBB ประเภท 1 เดือนของ THAIBMA <sup>4)</sup>	3.55	เท่ากับ
<b>อัตราดอกเบี้ยภายใต้ธุรกรรมฯ</b>	<b>3.55</b>	<b>เหมาะสม</b>

หมายเหตุ: <sup>1)</sup> อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มกราคม 2569

<sup>2)</sup> อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

<sup>3)</sup> อ้างอิงจาก BOT ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569

<sup>4)</sup> THAIBMA ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569

จากการพิจารณาปัจจัยข้างต้นโดยรวม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมภายใต้ธุรกรรมฯ มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล และไม่ก่อให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ แต่ยังคงทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารเงินสดคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### ความเหมาะสมผลของเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ยืม

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี มีเงื่อนไข ที่สำคัญต่าง ๆ ดังนี้

เงื่อนไข	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทของเงินกู้ และวงเงินกู้	แบบวงเงินหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากหากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินจากการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ สามารถบริหารสภาพคล่องส่วนเกินโดยให้บริษัทแม่กู้ยืมเงินได้ อีกทั้งยังได้รับผลตอบแทนจากการบริหารเงินสดคงเหลือสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนในรูปแบบอื่นที่มีระยะเวลาและความเสี่ยงที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ การกู้ยืมแต่ละครั้งต้องผ่านการอนุมัติโดยผู้ที่ได้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริษัทฯ โดยพิจารณาจากสภาพคล่อง แผนการลงทุน และความจำเป็นในการให้กู้ยืม ณ ขณะนั้น รวมถึงต้องรายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบตามประเภทรายการระหว่างกัน ในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบทุกครั้ง
ระยะเวลาการเบิกใช้	3 ปี	<u>เหมาะสม</u> ระยะเวลาการเบิกใช้เงินกู้ยืม 3 ปี เป็นระยะเวลาที่เหมาะสม เนื่องจากเปิดโอกาสให้คู่สัญญาสามารถทบทวนและปรับปรุงเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับสถานการณ์ ความเสี่ยง และฐานะทางการเงินของ ASIAN ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตเมื่อครบกำหนดระยะเวลาดังกล่าว โดยไม่เป็นการผูกพันกับบริษัทฯ ในระยะยาวเกินความจำเป็น นอกจากนี้ ตลอดระยะเวลา 3 ปี ดังกล่าว ผู้กู้ยังต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืม ซึ่งช่วยเป็นกลไกในการติดตามและควบคุมความเสี่ยงด้านฐานะทางการเงินของผู้กู้ได้อย่างเหมาะสม ขณะเดียวกัน ระยะเวลาดังกล่าว ถือว่าไม่สั้นเกินไปจนก่อให้เกิดขั้นตอน ค่าใช้จ่าย และภาระความรับผิดชอบในการดำเนินการที่เพิ่มขึ้นเกินความจำเป็น
การชำระคืนเงินกู้ยืม	ชำระคืนเงินกู้ยืมเมื่อทวงถาม (on call)	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากเงื่อนไขดังกล่าวเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินกู้ยืมได้ทันทีเมื่อมีความจำเป็นต้องใช้เงิน ทั้งนี้ เงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้ยืมเมื่อทวงถามช่วยเสริมสภาพคล่องและความยืดหยุ่นในการบริหารเงิน

เงื่อนไข	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		<p>สดของบริษัทฯ รวมถึงช่วยลดความเสี่ยงจากการผูกพันเงินทุนในระยะยาว ภายใต้สถานการณ์หรือความจำเป็นทางการเงินที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต</p>
หลักประกัน	ไม่มี	<p>เหมาะสม เนื่องจากเป็นการกู้ยืมเงินระหว่างบริษัทภายในกลุ่มเดียวกัน และเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในลักษณะระยะสั้น ซึ่งโดยทั่วไปมักไม่มีการกำหนดให้ต้องวางหลักประกัน ซึ่งความเสี่ยงจากการไม่มีหลักประกันอยู่ในระดับที่บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการได้ เนื่องจาก ASIAN เป็นบริษัทแม่ของบริษัทฯ และเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ ASIAN มีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากภายนอกเพิ่มเติมได้อย่างเหมาะสม ในกรณีที่ไม่สามารถชำระคืนเงินต้นและ/หรือดอกเบี้ยได้ตามกำหนด เนื่องจากปัจจุบัน ASIAN มีภาระหนี้สินในระดับต่ำ อีกทั้ง ยังมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินต้นสำรองเพื่อรองรับการชำระคืนเงินกู้ยืมภายใต้ธุรกรรมฯ นี้ได้</p>
การกำหนดอัตราดอกเบี้ย	<p>อัตรดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในแต่ละเดือนจะคิดในอัตราอ้างอิงอัตราผลตอบแทน วันทำการแรกของเดือนนั้น ตามอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับ การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือนของ THAIBMA</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจากเป็นการอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยตามภาวะตลาดในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งสะท้อนระดับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในแต่ละเดือนได้อย่างเหมาะสม สอดคล้องกับลักษณะของเงินกู้ยืมที่เป็นวงเงินระยะสั้นและสามารถเรียกคืนเงินต้นได้เมื่อทางถาม</p>
ข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน	<p>ผู้กู้จะต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนดังต่อไปนี้</p> <p>(1) อัตราส่วน “หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-bearing Debt)” ต่อ “ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholders' Equity)” ตลอดระยะเวลาการเบิกใช้ ตามงบการเงินรวม ณ วันสิ้นงวดบัญชีในแต่ละไตรมาสของผู้กู้ที่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบแล้ว โดยผู้สอบบัญชีของผู้กู้เป็นอัตราส่วนไม่เกิน 1:1 (หนึ่งต่อหนึ่ง) เท่า</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจากเป็นกลไกที่ช่วยกำหนดและควบคุมระดับภาระหนี้สินของผู้กู้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมเพื่อลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้</p> <p>เนื่องจากข้อกำหนดดังกล่าวเป็นอัตราส่วนที่ใช้กันทั่วไปในการพิจารณาความสามารถในการรองรับภาระทางการเงินและระดับความเสี่ยงด้านโครงสร้างเงินทุนของผู้กู้</p> <p>การกำหนดให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 1:1 เท่า ช่วยควบคุมระดับการก่อหนี้ของผู้กู้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และช่วยรักษาเสถียรภาพของโครงสร้างเงินทุน ขณะที่การกำหนดให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนล่าสุดไม่เกิน 3:1 เท่า</p>

เงื่อนไข	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>(2) อัตราส่วน “หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-bearing Debt)” ต่อ “กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนล่าสุด” ตลอดระยะเวลาการเบิกใช้ ตามงบการเงินรวม ณ วันสิ้นงวดบัญชีในแต่ละไตรมาสของผู้ที่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบแล้ว โดยผู้สอบบัญชีของผู้กู้เป็นอัตราส่วนไม่เกิน 3:1 (สามต่อหนึ่ง) เท่า</p> <p>ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้กู้ไม่สามารถชำระอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดข้างต้น ผู้กู้ต้องแจ้งให้ผู้ให้กู้ทราบโดยทันที และดำเนินการแก้ไขให้เป็นไปตามข้อกำหนดภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าว หากผู้กู้ไม่สามารถแก้ไขให้เป็นไปตามข้อกำหนดภายในระยะเวลาดังกล่าว ผู้กุตกลงที่จะชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยคงค้างทั้งหมดให้แก่ผู้ให้กู้</p>	<p>เป็นการสะท้อนความสามารถของผู้กู้ในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพื่อรองรับภาระหนี้สินได้อย่างเพียงพอ</p> <p>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวเป็นกลไกที่เหมาะสมสำหรับกิจการที่ไม่ได้ดำเนินการจัดทำอันดับความน่าเชื่อถือทางเครดิต (Credit Rating) ในการบริหารและควบคุมความเสี่ยงของธุรกรรมฯ โดยไม่เป็นภาระหรือข้อจำกัดที่เกินสมควรต่อการดำเนินธุรกิจของผู้กู้</p>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขของการกู้ยืมเงินเป็นเงื่อนไขปกติ เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และมีความสมเหตุสมผล

ข้อดีในการเข้าทำรายการ คือ บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่นที่มีระดับความเสี่ยงและสภาพคล่องใกล้เคียงกัน และสนับสนุนให้บริษัทฯ บริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ข้อดีของการเข้าทำรายการ คือ การเข้าทำรายการอาจจำกัดความยืดหยุ่นในการจัดสรรเงินสวไปใช้ในวัตถุประสงค์อื่น และผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการอาจต่ำกว่าการลงทุนบางประเภทในบางช่วงเวลา

ข้อดีในการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก คือ บริษัทฯ สามารถติดตามข้อมูลและสถานะทางการเงินของคู่สัญญาได้อย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง อีกทั้ง เงื่อนไขของรายการมีความยืดหยุ่นและสอดคล้องกับการบริหารสภาพคล่องภายในกลุ่มบริษัท และสามารถเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินโดยรวมของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก คือ โอกาสที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และค่าใช้จ่ายในการทำรายการที่เพิ่มมากขึ้น

ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ คือ ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้และการให้กู้ยืมโดยไม่มีหลักประกัน และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของฐานะทางการเงินและผลประกอบการของ ASIAN ในอนาคต

ดังนั้น เมื่อพิจารณาปัจจัยข้างต้นโดยรวม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล และผู้ถือหุ้น**ควรอนุมัติ** การเข้าทำรายการดังกล่าว

ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจ “อนุมัติ” หรือ “ไม่อนุมัติ” การเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

## 1. ลักษณะของรายการ

### 1.1 การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ในแบบวงเงินหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ในรูปแบบของเงินกู้ยืมหรือตราสารหนี้ใด ๆ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2569 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569 มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ในรูปแบบสัญญาเงินกู้ยืม หรือตราสารหนี้ใด ๆ โดยมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของ THAIBMA ณ ปัจจุบัน อัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569)

#### 1.1.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยการเข้าทำรายการและมูลค่าของธุรกรรมจะขึ้นอยู่กับความต้องการใช้เงิน และความสามารถในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของทั้งสองฝ่ายในขณะนั้น

#### 1.1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัท เอเชียน อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัทฯ

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : ASIAN

ความสัมพันธ์ : บริษัทฯ เป็นบริษัทย่อยของ ASIAN โดย ASIAN ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 70.00 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ และมีกรรมการ ร่วมกัน ได้แก่ นายสมศักดิ์ อมรรัตนชัยกุล นายสุริยะ ประสาทบัณฑิตย์ และ นายอรรถวิรัช สุวรรณภักดี

#### 1.1.3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ผู้ให้กู้ : บริษัทฯ

ผู้กู้ : ASIAN

ประเภทของเงินกู้ : สัญญาเงินกู้ยืม หรือตราสารหนี้ใด ๆ ภายใต้กรอบที่กฎหมายกำหนด

วงเงินกู้ : แบบวงเงินหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 1,000,000,000.00 บาท

อัตราดอกเบี้ย : อ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ("THAIBMA") ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) คำนวณจากฐานจำนวน 365 วันต่อปี

การกำหนดอัตราดอกเบี้ย : อัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในแต่ละเดือน จะคิดในอัตราเท่ากับอัตราผลตอบแทน ณ วันทำการแรกของเดือนนั้น ตามอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของ THAIBMA

การชำระดอกเบี้ย : ชำระดอกเบี้ยทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน

- ระยะเวลาการเบิกใช้ : ระยะเวลาตั้งแต่ วันที่ 20 เมษายน 2569 สิ้นสุดวันที่ 30 เมษายน 2572
- การชำระคืนเงินกู้ยืม : ชำระคืนเงินกู้ยืมเมื่อทวงถาม
- หลักประกัน : ไม่มี
- ข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน : ผู้กู้จะต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนดังต่อไปนี้
- (1) อัตราส่วน “หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-bearing Debt)” ต่อ “ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholders’ Equity)” ตลอดระยะเวลาการเบิกใช้ ตามงบการเงินรวม ณ วันสิ้นงวดบัญชีในแต่ละไตรมาสของผู้กู้ที่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีของผู้กู้เป็นอัตราส่วนไม่เกิน 1:1 (หนึ่งต่อหนึ่ง) เท่า
- (2) อัตราส่วน “หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-bearing Debt)” ต่อ “กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนล่าสุด” ตลอดระยะเวลาการเบิกใช้ ตามงบการเงินรวม ณ วันสิ้นงวดบัญชีในแต่ละไตรมาสของผู้กู้ที่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีของผู้กู้เป็นอัตราส่วนไม่เกิน 3:1 (สามต่อหนึ่ง) เท่า
- ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้กู้ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดข้างต้น ผู้กู้ต้องแจ้งให้ผู้ให้กู้ทราบโดยทันที และดำเนินการแก้ไขให้เป็นไปตามข้อกำหนดภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าว หากผู้กู้ไม่สามารถแก้ไขให้เป็นไปตามข้อกำหนดภายในระยะเวลาดังกล่าว ผู้กุตกลงที่จะชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยคงค้างทั้งหมดให้แก่ผู้ให้กู้

#### 1.1.4 มูลค่ารวมและเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมของรายการ

การคำนวณสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) อ้างอิงงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

รายการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม	5,589.10
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	14.85
หัก สินทรัพย์สิทธิการใช้	149.84
หัก สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	7.91
หัก หนี้สินรวม	768.97
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	4,647.53
ร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	139.43

มูลค่ารวมของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินมีจำนวนไม่เกิน 1,107.67 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย เงินต้นจำนวนไม่เกิน 1,000.00 ล้านบาท และดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของ THAIBMA ณ ปัจจุบันที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) ระยะเวลา 3 ปี จำนวนไม่เกิน 107.67 ล้านบาท

การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เมื่อพิจารณาขนาดรายการของรายการดังกล่าวภายใต้เงื่อนไขประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแล้ว รายการดังกล่าวมีขนาดรายการอยู่ที่ร้อยละ 23.83 ซึ่งเกินกว่า ร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ

ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรม จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เปิดเผยรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของธุรกรรมฯ ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

#### 1.1.5 แหล่งที่มาของเงินทุน และการกำหนดวงเงินกู้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัทฯ แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน มีดังนี้

ส่วนที่ 1: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 146.98 ล้านบาท

ส่วนที่ 2: สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น โดยเป็นหน่วยลงทุนในกองทุนรวม จำนวน 321.00 ล้านบาท

ส่วนที่ 3: เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 707.20 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินที่ให้กู้ยืมแก่ ASIAN ภายใต้สัญญาเงินกู้ยืมลักษณะเดียวกันกับธุรกรรมฯ ในวงเงินรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 19 เมษายน 2566 สิ้นสุดวันที่ 20 เมษายน 2569

รวมจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,175.18 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวน 1,000 ล้านบาท ในครั้งนี้

#### 1.2 วัตถุประสงค์การทำรายการ

เพื่อประโยชน์ของการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นภายในกลุ่มบริษัท โดยทั้งฝ่ายผู้รับความช่วยเหลือทางการเงินและผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินต่างได้ประโยชน์จากการบริหารสภาพคล่องที่ไม่ต้องผ่านตัวกลางทางการเงิน (Cash pooling) โดยผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ก็จะได้รับผลตอบแทนจากเงินสดคงเหลือสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนในรูปแบบอื่นที่มีระยะเวลาและความเสี่ยงที่ใกล้เคียงกัน เช่น บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ที่ปัจจุบันได้รับผลตอบแทนสูงสุด ร้อยละ 1.10 ขณะที่ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน แม้อัตราดอกเบี้ยของรายการ จะอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของ ASIAN ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.70 ต่อปี ซึ่งมาจากวงเงินสินเชื่อระยะสั้นประเภทต่าง ๆ อาทิ วงเงินเพื่อการนำเข้า วงเงินสินเชื่อเพื่อชำระค่าสินค้า และตัวสัญญาใช้เงิน ที่มีอายุประมาณ 90 – 180 วัน อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก ASIAN ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ อัตราดอกเบี้ยที่ ASIAN ชำระให้แก่บริษัทฯ ส่วนหนึ่งจึงถือเป็นผลตอบแทนทางอ้อมของ

ASIAN และผู้ถือหุ้นของ ASIAN ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมเงินสุทธิของ ASIAN อยู่ในระดับที่เหมาะสมและต่ำกว่าเมื่อพิจารณาในภาพรวมเมื่อเปรียบเทียบกับกรู๋ยืมจากบุคคลภายนอก

### 1.3 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม

#### 1.3.1 กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2569 เพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการ บริษัท มีกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน เป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย 3 ท่าน ซึ่งไม่ได้เข้าร่วมประชุม และงดออกเสียงลงคะแนนในวาระการประชุม ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายสมศักดิ์ อมรรัตนชัยกุล	กรรมการบริษัท
2.	นายสุริยะ ประสาทบัณฑิตย์	กรรมการบริษัท
3.	นายอรรถวิษย์ สุวรรณภักดี	กรรมการบริษัท

#### 1.3.2 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ณ วันที่ 5 มีนาคม 2569 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ	ความสัมพันธ์	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท		สัดส่วนการถือหุ้นใน ASIAN	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	คู่สัญญาของธุรกิจกรรม และผู้ถือหุ้นใหญ่ของ AAI	1,487,493,000	70.00	2,542,700	0.31
นายสมศักดิ์ อมรรัตนชัยกุล	ผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการและผู้บริหารของ ASIAN	81,204,700	3.82	425,992,206	52.33
นางจิรัญญา อมรรัตนชัยกุล	พี่น้องของนายสมศักดิ์ อมรรัตนชัยกุล	3,005,632	0.14	18,221,175	2.24
นายสมชาย อมรรัตนชัยกุล	กรรมการและผู้บริหารของ ASIAN	17,168,391	0.81	90,768,100	11.15
นายสุริยะ ประสาทบัณฑิตย์	กรรมการและผู้บริหารของ ASIAN	300,000	0.01	-	-
นางสุรีย์ จันทร์สวัสดิ์	กรรมการและผู้บริหารของ ASIAN	500,004	0.02	5,225	0.00
นางสาวศิริรัตน์ วงศ์เมธาวิ	ผู้บริหารของ ASIAN	370,000	0.02	-	-
<b>รวม</b>		<b>1,590,041,727</b>	<b>74.83</b>	<b>537,529,406</b>	<b>66.03</b>

ที่มา: สมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นวันที่ 5 มีนาคม 2569 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิเข้าร่วมประชุม (Record Date)

## 2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### 2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในวงเงินแบบหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2569 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569 พิจารณานุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ในรูปแบบสัญญาเงินกู้ยืม หรือตราสารหนี้ใด ๆ โดยมีดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของ THAIBMA ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากบริษัท เป็นบริษัทย่อยของ ASIAN โดย ASIAN ถือหุ้นในบริษัท ร้อยละ 70.00 ของทุนชำระแล้วของบริษัท และมีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมศักดิ์ อมรรตน์ชัยกุล นายสุริยะ ประสาทบัณฑิตย์ และนายอรรถวิรัช สุวรรณภักดี

ในขณะเดียวกันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2569 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569 ได้มีมติอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ASIAN ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ในเงื่อนไขแบบเดียวกันกับการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

ดังนั้นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินภายใต้วงเงินดังกล่าวจึงเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารสภาพคล่องภายในกลุ่มบริษัท ซึ่งได้มีการดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง โดยปรากฏว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น โดยเป็นหน่วยลงทุนในกองทุนรวม รวมถึง เงินให้กู้ยืมแก่ ASIAN จำนวนรวม 1,175.18 ล้านบาท อ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัท แบ่งออกเป็น

- 1) เงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานของบริษัท จำนวน 146.98 ล้านบาท
- 2) สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น โดยเป็นหน่วยลงทุนในกองทุนรวม จำนวน 321.00 ล้านบาท
- 3) เงินให้กู้ยืมแก่ ASIAN จำนวน 707.20 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินที่บริษัท ให้กู้ยืมแก่ ASIAN ภายใต้สัญญาเงินกู้ยืมลักษณะเดียวกันกับธุรกรรมฯ ในวงเงินรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 19 เมษายน 2566 สิ้นสุดวันที่ 20 เมษายน 2569

ทั้งนี้ เงินให้กู้ยืมแก่ ASIAN ดังกล่าวเป็นเงินที่เกิดจากการบริหารเงินสดคงเหลือของบริษัท ในช่วงที่ผ่านมาในลักษณะเดียวกันกับธุรกรรมฯ

### ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือน ของ THAIBMA ณ ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) และมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมีความเหมาะสมและสมเหตุสมผลเมื่อพิจารณาจากปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- 1) อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอยู่ในระดับที่สูงกว่าต้นทุนการกู้ยืมระยะสั้นของบริษัท ที่มีอัตราดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 1.83 ต่อปี ซึ่งมาจากวงเงินสินเชื่อระยะสั้นประเภทต่าง ๆ อาทิ วงเงินเพื่อการนำเข้า วงเงินสินเชื่อเพื่อชำระค่าสินค้า และตัวสัญญาใช้เงินที่มีอายุประมาณ 90 – 180 วัน ซึ่งสะท้อนว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนทางการเงินของบริษัท ในขณะที่ยังสามารถสร้างส่วนต่างผลตอบแทนเชิงบวกได้

2) อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอยู่ในระดับที่สูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทอื่นที่มีลักษณะความเสี่ยงต่ำและมีสภาพคล่องใกล้เคียงกัน อาทิ การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น หรือการฝากเงินไว้ในบัญชีเงินฝากออมทรัพย์หรือเงินฝากประจำ ซึ่งสะท้อนว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับทางเลือกการลงทุนอื่นของบริษัทฯ

3) แม้ในปัจจุบัน ASIAN จะไม่ได้ดำเนินการจัดทำอันดับความน่าเชื่อถือทางเครดิต (Credit Rating) อย่างไรก็ดี จากการพิจารณาผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนของ ASIAN ในปัจจุบัน ซึ่งไม่ปรากฏภาระหนี้สินที่มีนัยสำคัญ ประกอบกับการเปรียบเทียบกับสถานะทางการเงินในช่วงที่ ASIAN เคยได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในอดีต เห็นได้ว่าสถานะทางการเงินโดยรวมมิได้ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนของ ASIAN เปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นที่ดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมเดียวกันตามการจัดกลุ่มของ TRIS จะเห็นว่า ASIAN มีผลการดำเนินงานที่สามารถเทียบเคียงได้กับบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ BBB- และ BBB+ ในขณะที่ มีฐานะทางการเงินที่ดีกว่าบริษัทดังกล่าว เนื่องจากมีภาระหนี้สินในระดับต่ำ

ตารางเปรียบเทียบข้อมูลงบการเงิน และอัตราส่วนทางการเงินล่าสุดของ ASIAN กับในอดีต

รายการ (ล้านบาท)	2565 <sup>1</sup>	2566 <sup>2</sup>	2567 <sup>2</sup>	2568 <sup>2</sup>
<b>Rating</b>	<b>BBB</b>	-	-	-
<b>1) ข้อมูลงบการเงิน</b>				
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,262	9,581	10,780	10,767
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,315	518	1,285	1,007
EBITDA	1,610	857	1,654	1,429
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,366	757	1,519	1,325
ดอกเบี้ยจ่าย	73	29	11	2
เงินลงทุน	650	372	362	584
สินทรัพย์รวม	9,946	9,019	9,212	8,899
หนี้สินทางการเงิน	-	313	7	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,827	7,710	8,028	7,773
<b>2) อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
EBITDA Margin (%)	14.3%	8.9%	15.3%	13.3%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	17.3%	6.5%	16.0%	13.0%
EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	22.0x	29.1x	155.1x	-
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA (เท่า)	-	0.4x	0.0x	-
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	-	242.0%	-	-

รายการ (ล้านบาท)	2565 <sup>1</sup>	2566 <sup>2</sup>	2567 <sup>2</sup>	2568 <sup>2</sup>
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	-	3.9%	0.1%	-

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ข้อมูลจากรายงานการจัดอันดับทางเครดิต จาก TRIS

<sup>2</sup> ข้อมูลจากงบการรวมปี 2566 - 2568 ของ ASIAN

ตารางเปรียบเทียบข้อมูลงบการเงิน ของ ASIAN และ บริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันตามการจัดกลุ่มของ TRIS

รายการ (ล้านบาท)	ASIAN <sup>1</sup>	บริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันตามการจัดกลุ่มของ TRIS <sup>2</sup>						
		BRR	BTG	CPFTH	KSL	MPSC	TFG	TU
<b>Rating</b>	-	<b>BBB-</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>BBB+</b>	<b>A</b>	<b>BBB</b>	<b>A+</b>
<b>1) ข้อมูลงบการเงิน</b>								
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,767	7,597	114,828	157,590	16,684	156,969	65,813	139,102
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,007	1,367	4,284	10,407	1,975	13,367	4,416	9,101
EBITDA	1,429	1,660	7,876	12,856	2,989	24,026	8,105	12,879
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,325	1,198	6,276	7,787	2,308	16,792	6,612	9,468
ดอกเบี้ยจ่าย	2	229	856	5,069	664	5,084	1,015	2,729
เงินลงทุน	584	217	3,421	5,029	4,031	7,724	1,307	3,557
สินทรัพย์รวม	8,899	8,921	68,114	260,133	43,568	230,945	46,149	154,912
หนี้สินทางการเงิน	-	3,262	26,916	147,388	18,177	110,877	17,560	56,577
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,773	3,842	27,288	92,234	22,166	89,483	16,499	56,313
<b>2) อัตราส่วนทางการเงิน</b>								
EBITDA Margin (%)	13.3%	21.9%	6.9%	8.2%	17.9%	15.3%	12.3%	9.3%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	13.0%	17.6%	7.9%	4.5%	5.1%	6.4%	11.1%	6.9%
EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	-	7.3x	9.2x	2.5x	4.5x	4.7x	8.0x	4.7x
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA (เท่า)	-	2.0x	3.4x	11.5x	6.1x	4.6x	2.2x	4.4x
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	-	36.7%	23.3%	5.3%	12.7%	15.1%	37.7%	16.7%
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	-	45.9%	49.7%	61.5%	45.1%	55.3%	51.6%	50.1%

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ข้อมูลจากงบการรวมปี 2568 ของ ASIAN

<sup>2</sup> ข้อมูลรายงานการจัดอันดับทางเครดิต จาก TRIS ของปี 2567

ทั้งนี้ จากปัจจัยข้างต้น อาจพิจารณาได้ว่า ASIAN มีสถานภาพทางเครดิตโดยนัย (Implied Credit Rating) ที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงที่ผ่านมา ที่ BBB ดังนั้น การใช้อัตราผลตอบแทนอ้างอิงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรภาคเอกชนระยะสั้นระยะเวลา 1 เดือน ในกลุ่มอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB เพื่อใช้เป็นกรอบในการเปรียบเทียบ จึงถือเป็นแนวทางที่เหมาะสม และสะท้อนเงื่อนไขการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่สามารถเรียกคืนเงินต้นได้เมื่อทางถาม ซึ่งบริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินได้ตามความจำเป็น

ตารางสรุปการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยภายใต้รัฐธรรมนูญ

ประเภทของอัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	เทียบอัตราดอกเบี้ย ภายใต้รัฐธรรมนูญ
1) ต้นทุนการกู้ยืมเงินของบริษัทฯ		
ต้นทุนการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ <sup>1</sup>	1.83	ต่ำกว่า
2) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทอื่น (Alternative Investment)		
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงินที่บริษัทฯ ได้รับ <sup>2</sup>	0.15 – 1.10	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทย <sup>3</sup>	0.50 – 1.10	ต่ำกว่า
อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 1 เดือน <sup>4</sup>	1.12	ต่ำกว่า
3) อัตราดอกเบี้ยซึ่งสะท้อนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ ASIAN ในปัจจุบัน		
อัตราผลตอบแทนตามระดับความน่าเชื่อถือ BBB ประเภท 1 เดือนของ THAIBMA <sup>4</sup>	3.55	เท่ากับ
<b>อัตราดอกเบี้ยภายใต้รัฐธรรมนูญ</b>	<b>3.55</b>	<b>เหมาะสม</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มกราคม 2569

<sup>2</sup> อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

<sup>3</sup> อ้างอิงจาก BOT ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569

<sup>4</sup> THAIBMA ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569

จากการพิจารณาปัจจัยข้างต้นโดยรวม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมภายใต้รัฐธรรมนูญ มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล และไม่ก่อให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ แต่ยังคงทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารเงินสดคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### ความเหมาะสมผลของเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ยืม

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี มีเงื่อนไขที่สำคัญต่าง ๆ ดังนี้

เงื่อนไข	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทของเงินกู้และวงเงินกู้	แบบวงเงินหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากหากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินจากการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ สามารถบริหารสภาพคล่องส่วนเกินโดยให้บริษัทแม่กู้ยืมเงินได้ อีกทั้งยังได้รับผลตอบแทนจากการบริหารเงินสดคงเหลือสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนในรูปแบบอื่นที่มีระยะเวลาและความเสี่ยงที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ การกู้ยืมแต่ละครั้งต้องผ่านการอนุมัติโดยผู้ที่ได้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริษัทฯ โดยพิจารณาจากสภาพคล่อง แผนการลงทุน และความจำเป็นในการให้กู้ยืม ณ ขณะนั้น รวมถึงต้องรายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบตามประเภทรายการระหว่างกัน ในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบทุกครั้ง
ระยะเวลาการเบิกใช้	3 ปี	<u>เหมาะสม</u> ระยะเวลาการเบิกใช้เงินกู้ยืม 3 ปี เป็นระยะเวลาที่เหมาะสม เนื่องจากเปิดโอกาสให้คู่สัญญาสามารถทบทวนและปรับปรุงเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับสถานการณ์ ความเสี่ยงและฐานะทางการเงินของ ASIAN ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตเมื่อครบกำหนดระยะเวลาดังกล่าว โดยไม่เป็นการผูกพันกับบริษัทฯ ในระยะยาวเกินความจำเป็น นอกจากนี้ ตลอดระยะเวลา 3 ปี ดังกล่าว ผู้กู้ยังต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืม ซึ่งช่วยเป็นกลไกในการติดตามและควบคุมความเสี่ยงด้านฐานะทางการเงินของผู้กู้ได้อย่างเหมาะสม ขณะเดียวกัน ระยะเวลาดังกล่าว ถือว่าไม่สั้นเกินไปจนก่อให้เกิดขั้นตอน ค่าใช้จ่าย และภาระความรับผิดชอบในการดำเนินการที่เพิ่มขึ้นเกินความจำเป็น
การชำระคืนเงินกู้ยืม	ชำระคืนเงินกู้ยืมเมื่อทวงถาม (on call)	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากเงื่อนไขดังกล่าวเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินกู้ยืมได้ทันทีเมื่อมีความจำเป็นต้องใช้เงิน ทั้งนี้ เงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้ยืมเมื่อทวงถามช่วยเสริมสภาพคล่องและความยืดหยุ่นในการบริหารเงิน

เงื่อนไข	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		<p>สดของบริษัทฯ รวมถึงช่วยลดความเสี่ยงจากการผูกพันเงินทุนในระยะยาว ภายใต้สถานการณ์หรือความจำเป็นทางการเงินที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต</p>
หลักประกัน	ไม่มี	<p>เหมาะสม เนื่องจากเป็นการกู้ยืมเงินระหว่างบริษัทภายในกลุ่มเดียวกัน และเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในลักษณะระยะสั้น ซึ่งโดยทั่วไปมักไม่มีการกำหนดให้ต้องวางหลักประกัน</p> <p>ซึ่งความเสี่ยงจากการไม่มีหลักประกันอยู่ในระดับที่บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการได้ เนื่องจาก ASIAN เป็นบริษัทแม่ของบริษัทฯ และเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ ASIAN มีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากภายนอกเพิ่มเติมได้อย่างเหมาะสม ในกรณีที่ไม่สามารถชำระคืนเงินต้นและ/หรือดอกเบี้ยได้ตามกำหนด เนื่องจากปัจจุบัน ASIAN มีภาระหนี้สินในระดับต่ำ อีกทั้ง ยังมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินต้นสำรองเพื่อรองรับการชำระคืนเงินกู้ยืมภายใต้ธุรกรรมฯ นี้ได้</p>
การกำหนดอัตราดอกเบี้ย	<p>อัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในแต่ละเดือนจะคิดในอัตราอ้างอิงอัตราผลตอบแทน วันทำการแรกของเดือนนั้น ตามอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับ การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระดับ BBB ประเภท 1 เดือนของ THAIBMA</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจากเป็นการอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยตามภาวะตลาดในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งสะท้อนระดับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในแต่ละเดือนได้อย่างเหมาะสม สอดคล้องกับลักษณะของเงินกู้ยืมที่เป็นวงเงินระยะสั้นและสามารถเรียกคืนเงินต้นได้เมื่อทางถาม</p>
ข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน	<p>ผู้กู้จะต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนดังต่อไปนี้</p> <p>(1) อัตราส่วน “หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-bearing Debt)” ต่อ “ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholders' Equity)” ตลอดระยะเวลาการเบิกใช้ ตามงบการเงินรวม ณ วันสิ้นงวดบัญชีในแต่ละไตรมาสของผู้กู้ที่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบแล้ว โดยผู้สอบบัญชีของผู้กู้เป็นอัตราส่วนไม่เกิน 1:1 (หนึ่งต่อหนึ่ง) เท่า</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจากเป็นกลไกที่ช่วยกำหนดและควบคุมระดับภาระหนี้สินของผู้กู้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมเพื่อลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้</p> <p>เนื่องจากข้อกำหนดดังกล่าวเป็นอัตราส่วนที่ใช้กันทั่วไปในการพิจารณาความสามารถในการรองรับภาระทางการเงินและระดับความเสี่ยงด้านโครงสร้างเงินทุนของผู้กู้</p> <p>การกำหนดให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 1:1 เท่า ช่วยควบคุมระดับการก่อหนี้ของผู้กู้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และช่วยรักษาเสถียรภาพของโครงสร้างเงินทุน ขณะที่การกำหนดให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนล่าสุดไม่เกิน 3:1 เท่า</p>

เงื่อนไข	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>(2) อัตราส่วน “หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-bearing Debt)” ต่อ “กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนล่าสุด” ตลอดระยะเวลาการเบิกใช้ ตามงบการเงินรวม ณ วันสิ้นงวดบัญชีในแต่ละไตรมาสของผู้ที่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบแล้ว โดยผู้สอบบัญชีของผู้กู้เป็นอัตราส่วนไม่เกิน 3:1 (สามต่อหนึ่ง) เท่า</p> <p>ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้กู้ไม่สามารถชำระอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดข้างต้น ผู้กู้ต้องแจ้งให้ผู้ให้กู้ทราบโดยทันที และดำเนินการแก้ไขให้เป็นไปตามข้อกำหนดภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าว หากผู้กู้ไม่สามารถแก้ไขให้เป็นไปตามข้อกำหนดภายในระยะเวลาดังกล่าว ผู้กุตกลงที่จะชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยคงค้างทั้งหมดให้แก่ผู้ให้กู้</p>	<p>เป็นการสะท้อนความสามารถของผู้กู้ในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพื่อรองรับภาระหนี้สินได้อย่างเพียงพอ</p> <p>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวเป็นกลไกที่เหมาะสมสำหรับกิจการที่ไม่ได้ดำเนินการจัดทำอันดับความน่าเชื่อถือทางเครดิต (Credit Rating) ในการบริหารและควบคุมความเสี่ยงของธุรกรรมฯ โดยไม่เป็นภาระหรือข้อจำกัดที่เกินสมควรต่อการดำเนินธุรกิจของผู้กู้</p>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขของการกู้ยืมเงินเป็นเงื่อนไขปกติ เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และมีความสมเหตุสมผล

## ประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯมียอดคงเหลือเงินให้กู้ยืมแก่ ASIAN เท่ากับ 707,204,000 บาท

ทั้งนี้ ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ภายหลังจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ได้มีมติอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี และต่อมาที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2566 ได้มีมติอนุมัติการขยายวงเงินการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN เพิ่มเติมอีกไม่เกิน 500 ล้านบาท บริษัทฯ มีประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันกับ ASIAN ดังนี้

### 1) การให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ ASIAN

หน่วย: บาท

ปี	จำนวนเงิน ที่เบิกใช้รวม	จำนวนเงิน ที่ชำระคืนรวม	ยอดคงเหลือ ณ สิ้นงวด	จำนวนรายได้ ของดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย (ร้อยละ)
2566	1,367,500,000	(535,600,000)	831,900,000	13,002,164	3.99
2567	1,091,790,000	(1,419,450,000)	504,240,000	26,197,478	4.35
2568	2,206,762,000	(2,003,798,000)	707,204,000	23,164,498	3.68

### 2) การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ASIAN

ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ดังกล่าว บริษัทฯ ยังไม่เคยมีการกู้ยืมเงินจาก ASIAN เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกิน

#### 2.2 ข้อดีและข้อด้อยในการเข้าทำรายการ

##### 2.2.1 ข้อดีในการเข้าทำรายการ

- 1) ได้รับผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่นที่มีระดับความเสี่ยงและสภาพคล่องใกล้เคียงกัน

การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ช่วยให้บริษัทฯ สามารถนำเงินสดคงเหลือไปใช้ให้เกิดผลตอบแทนที่เหมาะสม โดยอัตราดอกเบี้ยภายใต้ธุรกรรมฯ ซึ่ง ณ ปัจจุบันเท่ากับร้อยละ 3.55 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569) สูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทอื่นที่มีลักษณะความเสี่ยงต่ำและมีสภาพคล่องใกล้เคียงกัน อาทิ การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น หรือการฝากเงินไว้ในบัญชีเงินฝากออมทรัพย์หรือเงินฝากประจำ ซึ่งสะท้อนว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับทางเลือกการลงทุนอื่นของบริษัทฯ

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมฯ จึงช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารเงินสดของบริษัทฯ โดยไม่เพิ่มระดับความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับทางเลือกการลงทุนดังกล่าว

2) **สนับสนุนการบริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ**

การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในลักษณะวงเงินหมุนเวียนช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารเงินสดคงเหลือได้อย่างมีความยืดหยุ่น กล่าวคือ ในช่วงที่บริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินสด สามารถนำเงินดังกล่าวไปให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN เพื่อให้เกิดผลตอบแทน ขณะที่ในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงิน สามารถเรียกคืนเงินต้นได้ตามเงื่อนไขของธุรกรรมฯ

จากข้อมูลในช่วงระยะเวลา 3 ปี นับตั้งแต่การได้รับอนุมัติวงเงินครั้งก่อน พบว่าบริษัทฯ มีการให้ ASIAN เบิกใช้วงเงินรวม 174 ครั้ง คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 4,780 ล้านบาท และมีการชำระคืนเงินต้นรวม 294 ครั้ง คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 4,236 ล้านบาท ภายใต้วงเงินที่ได้รับอนุมัติรวม 1,000 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบันมียอดคงเหลือ 707 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวมีการหมุนเวียนของเงินทุนอย่างต่อเนื่องและถูกนำไปใช้จริงในการบริหารสภาพคล่องภายในกลุ่มบริษัท

นอกจากนี้ การดำเนินการดังกล่าวยังช่วยลดความจำเป็นในการพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินภายนอกของกลุ่มบริษัท เนื่องจากสามารถบริหารสภาพคล่องภายในกลุ่มได้อย่างมีประสิทธิภาพภายใต้เงื่อนไขของธุรกรรมฯ

2.2.2 **ข้อดีในการเข้าทำรายการ**

1) **อาจจำกัดความยืดหยุ่นในการจัดสรรเงินสดไปใช้ในวัตถุประสงค์อื่น**

การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้อาจทำให้บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือสำหรับการนำไปใช้ในวัตถุประสงค์อื่นลดลงในบางช่วงเวลา เนื่องจากเงินสดส่วนหนึ่งถูกนำไปใช้ในการบริหารสภาพคล่องภายในกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ แม้ว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินภายใต้ธุรกรรมฯ จะให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่นที่มีระดับความเสี่ยงและสภาพคล่องใกล้เคียงกัน แต่บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำเงินสดดังกล่าวไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์หรือโอกาสทางธุรกิจอื่นที่อาจให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าในอนาคต

อย่างไรก็ดี การให้ความช่วยเหลือทางการเงินภายใต้ธุรกรรมฯ เป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในลักษณะระยะสั้น และมีเงื่อนไขการชำระคืนเงินต้นเมื่อทวงถาม ซึ่งเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินต้นกลับมาใช้ได้ตามความจำเป็น จึงช่วยลดข้อจำกัดด้านความยืดหยุ่นและผลกระทบจากต้นทุนค่าเสียโอกาสดังกล่าว

2) **ผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการอาจต่ำกว่าการลงทุนบางประเภทในบางช่วงเวลา**

แม้ว่าการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้จะให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่นที่มีระดับความเสี่ยงและสภาพคล่องใกล้เคียงกัน แต่อัตราผลตอบแทนดังกล่าวอาจต่ำกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนบางประเภทที่มีระดับความเสี่ยงสูงกว่า หรือการลงทุนประเภทอื่นในบางช่วงเวลา ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถใช้ประโยชน์จากโอกาสการลงทุนดังกล่าวได้อย่างเต็มที่

อย่างไรก็ดี การเข้าทำธุรกรรมฯ ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการบริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียน มิได้มุ่งเน้นการสร้างผลตอบแทนสูงสุดในเชิงการลงทุน อีกทั้งการกำหนดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงตามสภาวะตลาดและมี

การปรับอัตราดอกเบี้ยเป็นรายเดือน ช่วยให้ผลตอบแทนจากรูกรมฯ อยู่ในระดับที่เหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพตลาดในแต่ละช่วงเวลา

### 2.3 ข้อดี และข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

#### 2.3.1 ข้อดีในการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

##### 1) สามารถติดตามข้อมูลและสถานะทางการเงินของคู่สัญญาได้อย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันช่วยให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงข้อมูลทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และสถานะด้านสภาพคล่องของ ASIAN ได้อย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง เมื่อเปรียบเทียบกับ การเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก ซึ่งเอื้อต่อการติดตามการใช้จ่ายเงิน การบริหารสภาพคล่อง และการประเมินความเหมาะสมของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละช่วงเวลา

##### 2) เงื่อนไขของรายการมีความยืดหยุ่นและสอดคล้องกับการบริหารสภาพคล่องภายในกลุ่มบริษัท

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนภายในกลุ่มบริษัท โดยช่วยให้การจัดสรรเงินสดภายในกลุ่มเป็นไปอย่างเหมาะสม และสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มไม่มีความต่อเนื่อง ทั้งนี้ การบริหารสภาพคล่องภายในกลุ่มในลักษณะดังกล่าวยังช่วยลดความจำเป็นในการพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินภายนอกในบางช่วงเวลา

##### 3) เสริมสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินโดยรวมของกลุ่มบริษัท

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันช่วยสนับสนุนการบริหารสภาพคล่องและโครงสร้างทางการเงินของกลุ่มบริษัทในภาพรวม โดยการจัดสรรเงินสดภายในกลุ่มให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทในกลุ่มสามารถรองรับความต้องการใช้เงินทุนในแต่ละช่วงเวลาได้อย่างเหมาะสม

ทั้งนี้ การมีฐานะทางการเงินและสภาพคล่องที่แข็งแกร่งของบริษัทแม่ย่อมส่งผลเชิงบวกต่อเสถียรภาพทางการเงินของบริษัทย่อย รวมถึงบริษัทฯ ในฐานะบริษัทย่อยด้วย เนื่องจากช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุน และเอื้อต่อความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนหรือการดำเนินการด้านโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มบริษัทในอนาคต

#### 2.3.2 ข้อดีในการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

##### 1) โอกาสที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เนื่องจากบริษัทฯ เป็นบริษัทย่อยของ ASIAN โดย ASIAN ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 70.00 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ซึ่งอาจเป็นผลให้ ASIAN เข้าเจรจาต่อรองกับบริษัทฯ เพื่อขอผ่อนผันเงื่อนไขการชำระหนี้ได้ง่ายกว่าเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

อย่างไรก็ดี การเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้และการเข้าทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ ในแต่ละครั้งต้องดำเนินการภายใต้กระบวนการกำกับดูแลที่เหมาะสม โปร่งใส เป็นธรรม เป็นประโยชน์สูงสุดเสมือนทำกับบุคคลอื่น (Arm-length basis) และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยต้องได้รับการพิจารณาและให้ความเห็นจากคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ ธุรกรรมฯ

ยังต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมทั้งมีการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อประกอบการพิจารณาความเหมาะสมและความเป็นธรรมของรายการ อันเป็นกลไกสำคัญในการลดและขจัดโอกาสการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าว

## 2) ค่าใช้จ่ายในการทำรายการที่เพิ่มมากขึ้น

เนื่องจากบริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN ในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีขนาดเท่ากับร้อยละ 23.83 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ซึ่งเกินกว่า 20.00 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดกับ ASIAN ที่เกิดขึ้นในระยะเวลา 6 เดือนก่อนหน้า บริษัทฯ จึงมีภาระหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งส่งผลให้เกิดขั้นตอนค่าใช้จ่าย และภาระความรับผิดชอบในการดำเนินการเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอกประกอบด้วย

- (1) การเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และ ASIAN และจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมความเห็นดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบความเห็นต่อความเหมาะสมของรายการ
- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

อย่างไรก็ตาม การปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งแสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในการบริหารจัดการของบริษัทฯ และช่วยให้ผู้ถือหุ้นมีข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้อย่างถูกต้องและครบถ้วน

## 2.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

### 1) ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้และการให้กู้ยืมโดยไม่มีหลักประกัน

เนื่องจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินภายใต้ธุรกรรมฯ เป็นเงินกู้ยืมในลักษณะเมื่อทวงถามและไม่มีกำหนดหลักประกัน บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ในกรณีที่ ASIAN ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยได้ตามเงื่อนไข ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและสภาพคล่องของบริษัทฯ ทั้งนี้ ระดับของผลกระทบดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับจำนวนยอดหนี้ที่ค้างซึ่งเกิดการผิดนัดชำระในขณะนั้น

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแล้วเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยมีรายละเอียดการพิจารณาดังนี้

ตารางแสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ ASIAN

รายการ (ล้านบาท)	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568		
	ASIAN (A)	AAI (B)	(A)-(B)=(C)
กระแสเงินสดจากการดำเนินการ	1,420.1	1,045.3	374.8
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,738.7	3,753.3	985.4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	839.6	552.1	287.5
รวมหนี้สิน	1,125.8	769.0	356.8
รวมส่วนผู้ถือหุ้น	7,772.7	4,820.1	2,952.6
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	-	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-
รายได้จากการขาย	10,764.2	6,999.9	3,764.2
ค่าเสื่อมราคา	421.9	267.1	154.8
ต้นทุนทางการเงิน	1.6	12.3	(10.8)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้	1,007.5	825.0	182.5
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา	1,429.4	1,092.1	337.3
กำไรสุทธิ	903.3	740.7	162.7

รายการ	หน่วย	(A)-(B)=(C)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.43x
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.27%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	เท่า	0.12x
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน <sup>2</sup>	เท่า	N.A.
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>3</sup>	เท่า	N.A.

หมายเหตุ: <sup>1</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจาก รวมหนี้สิน / ส่วนผู้ถือหุ้น

<sup>2</sup> อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน คำนวณจาก กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี + ต้นทุนทางการเงิน)

<sup>3</sup> อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย คำนวณจาก กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา / ต้นทุนทางการเงิน

อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินล่าสุดปี 2568 พบว่า ASIAN มีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในระดับที่เหมาะสม โดยในปี 2568 ASIAN (ไม่นับรวม AAI) มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ประมาณ 374.80 ล้านบาทต่อปี ซึ่งสะท้อนถึงศักยภาพในการรองรับภาระดอกเบี้ยและการชำระคืนเงินกู้ยืมภายใต้วงเงินดังกล่าว

นอกจากนี้ ASIAN เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 และมีสิทธิได้รับเงินปันผลจากบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมภายหลังจากหักภาษี และการจัดสรรทุนสำรองต่าง ๆ โดยในปี 2568 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลรวมประมาณ 1,005 ล้านบาท ซึ่งเป็นแหล่งกระแสเงินสดอีกส่วนหนึ่งที่สามารถนำมาใช้สนับสนุนสภาพคล่องและความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมของ ASIAN ได้

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ ASIAN มีความจำเป็นต้องใช้สภาพคล่องเพิ่มเติมเพื่อรองรับการชำระคืนเงินกู้ยืมภายใต้ธุรกรรมฯ ASIAN ยังคงมีศักยภาพในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินภายนอก เนื่องจากปัจจุบัน ASIAN มีภาระหนี้สินในระดับต่ำ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อัตราส่วนด้านความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ในระดับต่ำ ที่ 0.14 เท่า ขณะเดียวกัน จากงบการเงินสำหรับปี 2568 ณ วันสิ้นงวด ASIAN ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยคงค้างเพิ่มเติม ส่งผลให้ในปี 2568 ASIAN ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งสะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนที่ยังมีความยืดหยุ่น รวมถึงความสามารถในการบริหารสภาพคล่องและจัดหาเงินทุนเพื่อรองรับการชำระหนี้ได้อย่างเพียงพอ หากมีความจำเป็น ASIAN ยังมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้คงเหลืออยู่ประมาณ 980 ล้านบาท ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำรองเพื่อรองรับการชำระคืนเงินกู้ยืมภายใต้ธุรกรรมฯ ได้

นอกจากนี้ในปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เป็นเช่าที่ดิน อาคาร และสำนักงาน จาก ASIAN มูลค่า 20.59 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายการใช้บริการห้องเช่าเย็น จาก ASIAN มูลค่า 65.01 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่ารวม 85.60 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็น 7.13 ล้านบาทต่อเดือน ซึ่งเป็นภาระผูกพันที่บริษัทฯ ต้องชำระให้แก่ ASIAN เป็นประจำ ทั้งนี้ กระแสเงินสดส่วนดังกล่าวสามารถพิจารณาเป็นแหล่งเงินสำรองทางอ้อมสำหรับการชำระดอกเบี้ยในกรณีที่ ASIAN มีสภาพคล่องไม่เพียงพอ โดยบริษัทฯ อาจพิจารณาหักกลบลบหนี้ระหว่างภาระดอกเบี้ยค้างชำระกับค่าใช้จ่ายค้างจ่ายดังกล่าวได้ตามความเหมาะสมและภายใต้กรอบสัญญาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านการรับชำระดอกเบี้ยและเสริมสร้างความมั่นคงในการได้รับผลตอบแทนของบริษัทฯ

จากปัจจัยข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ASIAN มีความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมภายใต้วงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท รวมถึงภาระดอกเบี้ยของวงเงินดังกล่าว ได้อย่างเหมาะสม และความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ภายใต้ธุรกรรมฯ อยู่ในระดับที่ไม่สูงเมื่อพิจารณาจากปัจจัยที่กล่าวมาทั้งหมดข้างต้น

ทั้งนี้ ความเห็นดังกล่าวจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของการวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงานในอดีตและฐานะทางการเงินในปัจจุบันของ ASIAN และบริษัทฯ อย่างไรก็ดี หากในอนาคตเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน หรือสภาพคล่องของ ASIAN และ/หรือบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมและระดับความเสี่ยงดังกล่าวของธุรกรรมฯ ได้

2) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของฐานะทางการเงินและผลประกอบการของ ASIAN ในอนาคต

การพิจารณาความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยภายใต้ธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ ได้อ้างอิงการประเมินฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ ASIAN ในปัจจุบัน ซึ่งสะท้อนถึงโครงสร้างฐานะการเงินที่ไม่ปรากฏภาระหนี้สินที่มีนัยสำคัญ และมีผลการดำเนินงานที่สามารถสร้างกำไรได้อย่างต่อเนื่อง โดยการประเมินดังกล่าวถูกนำมาใช้เป็นกรอบประกอบการพิจารณาความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยภายใต้ธุรกรรมฯ อย่างไรก็ดี หากในอนาคตฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานของ ASIAN มีการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่อ่อนแอลง อาจส่งผลให้ความสามารถในการรองรับภาระทางการเงินและสถานะทางเครดิตโดยนัยของ ASIAN เปลี่ยนแปลงไปจากที่ประเมินไว้ในปัจจุบัน ซึ่งอาจทำให้การกำหนดอัตราดอกเบี้ยภายใต้กรอบดังกล่าวไม่สะท้อนระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมในช่วงเวลานั้น

อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงดังกล่าวได้รับการบรรเทาผ่านการกำหนดข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินภายใต้สัญญาเงินกู้ยืม ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (IBD/EBITDA) ซึ่งกำหนดให้ ASIAN ต้องดำรงไว้ในระดับที่เหมาะสมตลอดระยะเวลาการเบิกใช้เงิน ทั้งนี้ ข้อกำหนดดังกล่าวช่วยให้บริษัทฯ สามารถติดตามและประเมินสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ ASIAN ได้อย่างต่อเนื่อง และใช้เป็นกลไกในการบริหารและควบคุมความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

### 3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อได้พิจารณาถึงลักษณะของรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย และเงื่อนไขของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ ASIAN ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 โดยการเข้าทำรายการมีวัตถุประสงค์เพื่อบริหารสภาพคล่องระยะสั้นของกลุ่มบริษัท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขดังกล่าวอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล และไม่ก่อให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อบริษัท

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวช่วยสนับสนุนการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นและเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทให้มีประสิทธิภาพ และด้วยการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพื่อให้สามารถติดตามฐานะทางการเงินของคู่สัญญาได้อย่างใกล้ชิด รวมทั้งกำหนดเงื่อนไขที่มีความยืดหยุ่นสอดคล้องกับการบริหารเงินภายในกลุ่ม อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว อาจจำกัดความยืดหยุ่นในการจัดสรรเงินสด และมีความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของ ASIAN ในอนาคต

ดังนั้น เมื่อพิจารณาปัจจัยข้างต้นโดยรวม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล และผู้ถือหุ้น **ควรอนุมัติ** การเข้าทำรายการดังกล่าว ซึ่งผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจ “อนุมัติ” หรือ “ไม่อนุมัติ” การเข้าทำธุรกรรม ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด



(นางสาวบุษราภรณ์ จันทรัฐเชิด)

รองกรรมการผู้จัดการ

ฝ่ายวาณิชธนกิจ



(นายกันตภณ เลิศพิทักษ์สินชัย)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

**เอกสารแนบ 1: ข้อมูลบริษัท เอเชีย อีเลออันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)**

**1. ข้อมูลทั่วไป**

ชื่อบริษัท	: บริษัท เอเชีย อีเลออันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 55/2 หมู่ที่ 2 ถนนพระราม 2 ตำบลบางกระเจ้า อำเภอเมืองสมุทรสาคร สมุทรสาคร 74000
ประเภทธุรกิจ	: รับจ้างผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง (Pet food) อาหารพร้อมทาน บรรจุภาชนะปิดผนึก (Human food) และผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้จากการ แปรรูปปลาทูน่า
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107565000093
ทุนจดทะเบียน	: 2,125,000,000.00 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	: 2,125,000,000.00 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

**พัฒนาการที่สำคัญของบริษัทฯ**

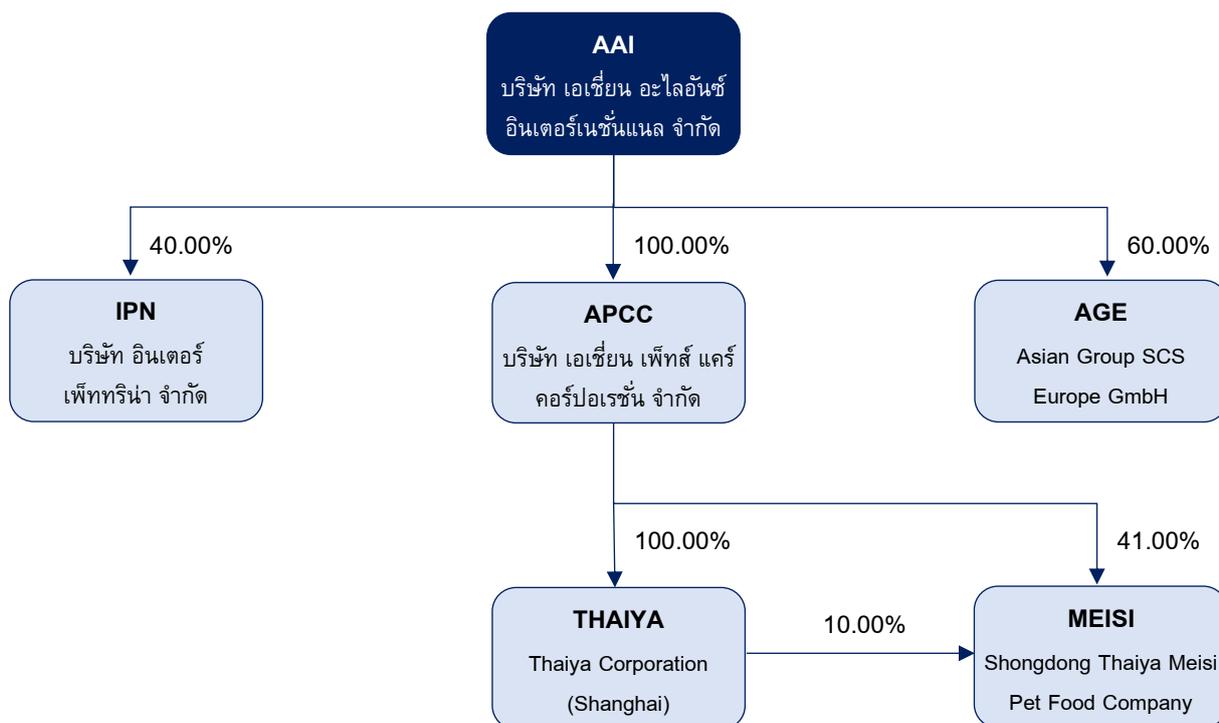
ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
ปี 2548	บริษัท เอเชีย อีเลออันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ASIAN”) จัดตั้งบริษัท เอเชีย อีเลออันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “AAI”) ด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 200.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 20.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าบรรจุในภาชนะปิดผนึกและอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียก
ปี 2551	บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จากเดิมจำนวน 200.00 ล้านบาท เป็น 1,200.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท
ปี 2558	บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จากเดิมจำนวน 1,200.00 ล้านบาท เป็น 1,700.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 50.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท
ปี 2560	บริษัทฯ ขยายกำลังการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียก เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น
ปี 2564	ASIAN ได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้กลุ่มบริษัท โดยให้บริษัทฯ เข้าถือหุ้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงทั้งหมด ซึ่งประกอบด้วย 1. บริษัท เอเชีย เพ็ทส์ แคร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“APCC”) 2. Thaiya Corporation (Shanghai) Company Limited (“THAIYA”) 3. Asian Group SCS Europe GmbH (“AGE”) 4. บริษัท อินเตอร์ เพ็ททรีน่า จำกัด (“IPN”) 5. Shangdong Thaiya Meisi Pet Food Company Limited (“MEISI”)
ปี 2565	บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จากเดิมจำนวน 1,700.00 ล้านบาท เป็น 2,125.00 ล้านบาท และเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 425.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
ปี 2566	บริษัทฯ ขยายกำลังการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้นจาก 42,000 ตัน เป็น 49,500 ตัน

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
ปี 2567	บริษัทฯ เพิ่มการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงขึ้น 6,500 ตัน จาก 49,500 ทำให้มีการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงรวม 56,000 ตันต่อปี
ปี 2568	บริษัทฯ เพิ่มการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงขึ้นอีก 3,000 ตัน ทำให้มีการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงรวม 59,000 ตันต่อปี

## 2. โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัท เอเชียน เพ็ทส์ แครร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“APCC”)	100.00%	เป็นตัวแทนผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ของกลุ่มบริษัทในประเทศไทย
Thaiya Corporation (Shanghai) Company Limited (“THAIYA”)	100.00%	เป็นตัวแทนผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ของกลุ่มบริษัทในจีน
Asian Group SCS Europe GmbH (“AGE”)	60.00%	เป็นนายหน้าประสานงานและหาลูกค้าในต่างประเทศให้บริษัทฯ
Shangdong Thaiya Meisi Pet Food Company Limited (“MEISI”)	51.00%	เป็นผู้รับจ้างผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเม็ด เพื่อจำหน่ายในประเทศจีน
บริษัท อินเตอร์ เพ็ทพรีนา จำกัด (“IPN”)	40.00%	เป็นผู้จัดจำหน่ายและเป็นเจ้าของแบรนด์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียก “Maria”

แผนภาพแสดงโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ



**3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

บริษัท เอเชียน อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “AAI”) และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจรับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer: OEM) และจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง (Pet Food) ผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผลึก (Human Food) และผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้จากการแปรรูปปลาทูน่า ภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของลูกค้าชั้นนำในระดับสากล โดยผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์หลักทั้งหมด 3 กลุ่มได้แก่

1) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง

1.1) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียก

ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียกสำหรับสุนัขและแมวของบริษัทครอบคลุมทั้งผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงที่มีคุณค่าทางโภชนาการครบถ้วน (Completed Pet Food) และผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ เลี้ยงชนิดขนมขบเคี้ยวและอาหารว่าง (Complementary Pet Food) โดยผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง แบบเปียกของบริษัทมีรูปแบบผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ได้แก่ น้ำเกรวี่ (Gravy) เจลลี่ (Jelly) ซุป (Soup) และมูส (Mousse) เป็นต้น บรรจุในบรรจุภัณฑ์กระป๋อง บรรจุภัณฑ์ถุงปิดสุญญากาศ และ บรรจุภัณฑ์ถ้วยพลาสติกหลากหลายขนาดตามความต้องการของลูกค้า

รายได้จากผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียกของบริษัทเกือบทั้งหมดเป็นการรับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer: OEM) ภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของลูกค้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าเจ้าของแบรนด์ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงในระดับสากล นอกจากนี้ บริษัทยังมีการทำการตลาดและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ได้แก่ (1) แบรนด์ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง สำหรับกลุ่มลูกค้านในตลาดสินค้าพรีเมียม (High-end Market) ได้แก่ แบรินด์มองชู (Monchou) (2) แบรินด์ผลิตภัณฑ์

อาหารสัตว์เลี้ยงราคาย่อมเยาสำหรับกลุ่มลูกค้าในตลาดมวลชน (Mass Market) ได้แก่ แบรินด์มองซู บาลานซ์ (Monchou Balanced) และแบรินด์ฮาจิโกะ (Hajiko) และ (3) แบรินด์ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงสำหรับกลุ่มลูกค้าในตลาดที่มีการแข่งขันด้านราคาเป็นหลัก (Low-end Market) ได้แก่ แบรินด์โปร (Pro) นอกจากนี้ บริษัทยังมีกิจการร่วม ที่พัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียกแบรินด์มาเรีย (Maria) อีกด้วย

1.2) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเม็ด

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีโรงงานผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเม็ดในประเทศจีน ภายใต้การดำเนินงานของ MEISI ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าในประเทศจีน โดยเป็นการรับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer: OEM) ภายใต้แบรินด์ผลิตภัณฑ์ของลูกค้าในประเทศจีน รวมถึงผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเม็ดภายใต้แบรินด์มองซู (Monchou) ของบริษัท เพื่อจำหน่ายในประเทศจีนด้วย

ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเม็ดที่บริษัทฯ ทำการตลาดและจัดจำหน่ายในประเทศไทยภายใต้แบรินด์ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงของบริษัทฯ ได้แก่ แบรินด์มองซู (Monchou) แบรินด์มองซู บาลานซ์ (Monchou balanced) แบรินด์โปร (Pro) สำหรับทั้งสุนัขและแมว และแบรินด์ฮาจิโกะ (Hajiko) สำหรับสุนัข โดยว่าจ้างบุคคลภายนอกเป็นผู้ผลิต

2) ผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก

ผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกของบริษัทส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าในน้ำปรุงรสและซอสปรุงรสประเภทต่าง ๆ และมุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารปรุงสุกพร้อมทาน (Ready-to-eat) ประเภทอื่น ๆ เช่น ข้าวผัด ปลาทูน่าในเครื่องแกงแบบไทย และอาหารสำหรับเด็กทารก เป็นต้น ในรูปแบบบรรจุภัณฑ์กระป๋อง บรรจุภัณฑ์ถุงปิดสุญญากาศ และบรรจุภัณฑ์ถ้วยพลาสติก หลากหลายขนาดตามความต้องการของลูกค้า ซึ่งสามารถเก็บรักษาได้นานโดยไม่ต้องแช่เย็นหรือแช่เยือกแข็ง (Shelf-stable Food) ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกของบริษัททั้งหมดเป็นการรับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer: OEM) ภายใต้แบรินด์ผลิตภัณฑ์ของลูกค้า

3) ผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้จากการแปรรูปปลาทูน่า

ผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้จากการแปรรูปปลาทูน่าของบริษัท ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ น้ำนิ่งปลาและปลาทูน่าป่น โดยผลิตภัณฑ์ปลาป่นนิยมใช้เป็นวัตถุดิบสำคัญในการผลิตอาหารสัตว์น้ำเศรษฐกิจ โดยผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าป่นของบริษัทได้รับการรับรองมาตรฐาน Marine Trust Standard for Responsible Supply of Marine Ingredients Version 2.0 ซึ่งเป็นมาตรฐานรับรองการผลิตปลาป่นอย่างยั่งยืน สอดคล้องกับจรรยาบรรณว่าด้วยการทำการประมงอย่างรับผิดชอบ (FAOs Code of Conduct for Responsible Fisheries) ขององค์การอาหารและการเกษตรแห่งสหประชาชาติ (FAO) โดยสามารถนำไปใช้ผลิตอาหารสัตว์น้ำเศรษฐกิจที่ใช้เลี้ยงสัตว์น้ำเพื่อการส่งออก ซึ่งจำเป็นต้องใช้อาหารซึ่งมีแหล่งที่มาจากการทำประมงที่มีการจัดการอย่างรับผิดชอบ สามารถตรวจสอบย้อนกลับไปถึงแหล่งที่มาของวัตถุดิบได้ตามหลักสากล และไม่ได้มาจากการทำประมงผิดกฎหมายโครงสร้างรายได้แยกตามประเภทกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
อาหารสัตว์เลี้ยง	4,262	77.6	5,877	84.9	6,186	87.0
อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก	1,102	20.1	894	12.9	738	10.4
ผลพลอยได้จากการแปรรูป	75	1.4	78	1.1	76	1.1

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้จากการขาย	5,439	99.1	6,849	98.9	7,000	98.5
รายได้อื่น <sup>1</sup>	54	0.9	77	1.1	105	1.5
รวมรายได้	5,493	100.0	6,926	100.0	7,111	100.0

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้อื่น ประกอบด้วย เงินชดเชยการส่งออก กำไรจากการวัดค่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น และรายได้จากการขายเศษซาก ภาชนะบรรจุและหีบห่อ รายได้เงินปันผล และอื่น ๆ

#### 4. ข้อมูลรายชื่อกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นรายใหญ่

##### 4.1 โครงสร้างเงินลงทุน

บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จำนวน 2,125,000,000.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,125,000,000.00 บาท มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของบริษัทฯ ณ วันที่ 5 มีนาคม 2569 ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1,487,493,000	70.00
2.	นายสมศักดิ์ อมรรัตนชัยกุล	81,204,700	3.82
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	79,896,197	3.76
4.	นางสาวศิริพัชร อมรรัตนชัยกุล	67,575,300	3.18
5.	กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีสโกล่าสเตอร์ร่วมทุน	49,291,100	2.32
6.	BBHISL NOMINEES LIMITED	30,568,400	1.44
7.	นายสมชาย อมรรัตนชัยกุล	17,168,391	0.81
8.	บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	9,000,000	0.42
9.	บริษัท เอเชียน อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	8,350,300	0.39
10.	นายปริญญา เรือราร	8,100,000	0.38
รวมผู้ถือหุ้นรายใหญ่		1,838,647,388	86.52
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		286,352,612	13.48
จำนวนหุ้นทั้งหมด		2,125,000,000	100.00

#### 4.2 คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายวิชัย อัครัสกร	ประธานกรรมการบริษัท / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
2	นายพีเชร ประภาภิตติกุล	กรรมการตรวจสอบ
3	นางสาวสุพัฒนา หงิมห้วง	กรรมการตรวจสอบ
4	นายเอกราช พรรณสังข์	กรรมการบริษัท
5	นายพรชัย พูลสุขสมบัติ	กรรมการบริษัท
6	นายสมศักดิ์ อมรรัตนชัยกุล	กรรมการบริษัท
7	นายสามารถ ชัชวาลจำรัส	กรรมการบริษัท
8	นายสุริยะ ประสาทบัณฑิตย์	กรรมการบริษัท
9	นายอรรถวิชัย สุวรรณภักดี	กรรมการบริษัท

#### 4.3 ผู้บริหารบริษัท

คณะผู้บริหารบริษัท ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายเอกราช พรรณสังข์	กรรมการผู้จัดการ
2.	นายเอกราช พรรณสังข์	ประธานเจ้าหน้าที่สายการเงิน (รักษาการ)
3.	นายบัณฑิต พิเชฐพงศา	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการฝ่าย Commercial
4.	นางอัจฉรา หมอดี	ผู้จัดการฝ่ายการตลาดอาวุโส
5.	นายวรรณชัย ฐระแพง	รองผู้จัดการโรงงาน
6.	นางสาวนฤมล จงเจริญ	ผู้ควบคุมสูงสุดทางบัญชี

## 5. ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน

### 5.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2566	2567	2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	931.28	848.80	146.98
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	873.68	1,180.04	1,027.15
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	831.90	504.24	707.20
สินค้ำคงเหลือ	1,301.12	1,449.79	1,454.43
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	10.18	302.24	321.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	86.32	86.43	96.56
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,034.49</b>	<b>4,371.54</b>	<b>3,753.32</b>
เงินลงทุนในการร่วมค้า	30.61	6.81	3.70
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่การร่วมค้า	13.63	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	4.40	1.49	1.15
อาคารและอุปกรณ์	1,326.22	1,359.60	1,641.02
สินทรัพย์สิทธิการใช้	158.73	146.77	149.84
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	16.11	15.45	14.85
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.85	7.81	7.91
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.98	31.48	17.31
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,556.53</b>	<b>1,569.41</b>	<b>1,835.78</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,591.02</b>	<b>5,940.95</b>	<b>5,589.10</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	454.71	533.76	494.73
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14.07	7.68	14.20
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	13.41	42.51	26.02
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	18.05	5.47
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	33.75	15.85	11.72
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>515.93</b>	<b>617.85</b>	<b>552.13</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่า	158.04	159.06	161.91
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	34.18	42.70	45.91
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	9.01
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>192.22</b>	<b>201.76</b>	<b>216.84</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>708.15</b>	<b>819.61</b>	<b>768.97</b>
ทุนจดทะเบียน	2,125.00	2,125.00	2,125.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,125.00	2,125.00	2,125.00

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2566	2567	2568
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,890.03	1,890.03	1,890.03
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(50.51)	(50.51)	(50.51)
หุ้นทุนซื้อคืน	-	-	(37.25)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	144.40	192.39	212.50
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	-	-	37.25
ยังไม่ได้จัดสรร	771.55	962.13	640.82
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2.40	2.30	2.29
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,882.87</b>	<b>5,121.34</b>	<b>4,820.13</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,591.02</b>	<b>5,940.95</b>	<b>5,589.10</b>

## 5.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2566	2567	2568
รายได้จากการขาย	5,439.40	6,849.12	6,999.93
รายได้เงินปันผล	-	-	6.73
รายได้อื่น	53.78	76.69	97.96
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการปรับมูลค่ายุติธรรม ของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	-	6.62
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,493.18</b>	<b>6,925.81</b>	<b>7,111.24</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนขาย	4,719.97	5,449.29	5,943.45
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	169.95	176.58	188.97
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	166.34	196.16	193.94
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	30.04	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการปรับมูลค่ายุติธรรมของ สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	54.74	14.15	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>5,111.00</b>	<b>5,866.22</b>	<b>6,326.36</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>382.18</b>	<b>1,059.60</b>	<b>784.88</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากการร่วมค้า	(1.44)	8.47	6.17
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม	0.73	(2.91)	(0.34)
รายได้ทางการเงิน	30.81	48.89	34.25
ต้นทุนทางการเงิน	(15.53)	(12.08)	(12.33)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2566	2567	2568
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	396.76	1,101.97	812.64
ภาษีเงินได้	(13.83)	(98.57)	(71.95)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	382.92	1,003.40	740.69
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	(2.37)	(3.29)	(0.00)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	380.55	1,000.11	740.69

### 5.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	ประจำปี		
	2566	2567	2568
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	1,235.33	918.00	1,036.66
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(993.93)	(223.23)	(681.44)
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(816.36)	(777.50)	(1,056.64)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(574.96)	(82.73)	(701.82)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน (ลดลง) เพิ่มขึ้น	(1.54)	0.24	(0.39)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี	1,507.79	931.28	848.80
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายปี	931.28	848.80	146.98

### 5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	7.8	7.1	6.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	5.1	4.1	3.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.6	6.1	7.3
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	55	59	50
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	3.6	3.8	4.1
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	101	97	89
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	14.0	15.6	17.4
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	26	23	21
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	130	133	118
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	13.2	20.4	15.1
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	7.0	14.7	10.6
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	7.8	19.6	15.4

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.1	0.2	0.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.0	0.0	0.0
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.8	16.9	13.3
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์	เท่า	97.3	115.3	125.2

## 5.5 วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของ AAI ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 มีจำนวน 5,591.02 ล้านบาท 5,940.95 และ 5,589.10 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน ร้อยละ 72.16 ร้อยละ 73.58 และร้อยละ 67.15 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 27.84 ร้อยละ 26.42 และร้อยละ 32.85 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปี โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของ AAI ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของ AAI ได้แก่ เงินลงทุนในการร่วมค้า เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่การร่วมค้า เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์สิทธิการใช้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 AAI มีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 5,940.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 349.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.25 จาก 5,591.02 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงราว 82.48 ล้านบาท ลูกหนี้และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย 306.36 ล้านบาท และ 148.67 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีการให้เงินกู้ระยะสั้นกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงราว 327.66 ล้านบาท ชดเชยกับการมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นราว 292.06 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นเงินลงทุนในกองทุนวายุภักษ์ 300.00 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 อยู่ที่ 1,359.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 AAI มีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 5,589.10 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.92 เมื่อเทียบกับ 5,940.95 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยการลดลงมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีมูลค่า 146.98 ที่ลดลง 701.82 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผลและการลงทุน ในขณะที่ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีมูลค่า 1,027.15 ล้านบาท ที่ลดลงร้อยละ 12.96 จากปีก่อนหน้า ในทางกลับกัน สินทรัพย์บางรายการปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น 202.96 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นจำนวน 4.64 ล้านบาท สำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อยู่ที่ 1,641.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 281.43 ล้านบาท จากการลงทุนอาคารคลังสินค้าอัตโนมัติแห่งที่ 2

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของ AAI ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 มีจำนวน 708.15 ล้านบาท 819.61 และ 768.97 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน ร้อยละ 72.86 ร้อยละ 75.38 และร้อยละ 71.80 และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 27.14 ร้อยละ 24.62 และร้อยละ 28.20 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี โดยหนี้สินหมุนเวียนหลักของ AAI ได้แก่ เจ้าหนี้

การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ภาษีเงินได้ค้างจ่าย หนี้สินทางการเงิน หมุนเวียนอื่น และหนี้สินหมุนเวียนอื่น และหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักของ AAI ได้แก่ หนี้สินตามสัญญาเช่า และสำรอง ผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 AAI มีหนี้สินรวม 819.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111.46 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ และยังคงไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 AAI มีหนี้สินรวม 768.97 ล้านบาท ลดลง 50.64 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี ก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น รวม 39.03 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ลดลง 33.21 ล้านบาท ทั้งนี้ AAI ไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่าง ๆ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 มีจำนวน 4,882.87 ล้านบาท 5,121.34 ล้านบาท 4,820.13 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 AAI มีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 5,121.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 238.47 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยเพิ่มขึ้นจากกำไรระหว่างปีและจ่ายเงินปันผลจ่ายไปชดเชยบางส่วน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 4,820.13 ล้านบาท ลดลง 301.20 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นผลจากการจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ

#### สภาพคล่อง

##### **กิจกรรมการดำเนินงาน**

สำหรับปี 2566 และ 2567 AAI มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน ดำเนินงาน เท่ากับ 724.41 ล้านบาท และ 1,349.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสด ดังกล่าวเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงของกำไรจากการดำเนินงานในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นสำคัญ ในขณะที่กระแสเงินสด จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสำหรับปี 2567 มีสาเหตุมาจากเงินสดและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น ลูกหนี้และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขายโดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าที่ได้สินเชื่อทางการค้า และมีลูกหนี้เงินให้บริษัทแม่ที่ลดลง ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน ส่งผลให้ AAI มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2567 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 918.00 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 1,235.33 ล้านบาท สำหรับปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวนวันลูกหนี้เท่ากับ 59 วัน เพิ่มขึ้น เนื่องจากยอดขายในกลุ่มลูกค้าที่ได้รับ สินเชื่อทางการค้าเพิ่มขึ้น ในขณะที่จำนวนวันสินค้าคงเหลือเท่ากับ 97 วัน สินค้าส่งออกได้เร็วขึ้นเนื่องจากการขนส่ง ทางทะเลมีสถานการณ์ดีขึ้น

ทั้งนี้ ในปี 2568 AAI มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนสำหรับปี เท่ากับ 1,045.26 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2567 จำนวน 304.19 ล้านบาท การลดลงดังกล่าวสอดคล้องกับผลกำไรจากการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตามในส่วนของกระแสเงินสดจากการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้นและหนี้สินดำเนินงานลดลง โดยได้รับปัจจัยบวกจากการที่ลูกหนี้การค้าลดลง ในขณะที่ สินค้าคงเหลือปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย และเจ้าหนี้การค้าลดลง รวมถึงมีการปรับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทาง

การเงิน จำนวน 18.77 ล้านบาท ทำให้ AAI มีกระแสเงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปี 2568 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 1,036.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118.66 ล้านบาทจาก 918.00 ล้านบาท ในปี 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวนวันลูกหนี้การค้า และระยะเวลาการถือครองสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 50 วัน และ 89 วัน ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 59 วัน และ 97 วัน ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ดีขึ้น

### กิจกรรมการลงทุน

สำหรับปี 2566 และ 2567 AAI มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 993.93 ล้านบาท และ 223.23 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2567 บริษัทฯ ได้รับเงินให้กู้ยืมค้ำจากบริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) 327.66 ล้านบาท นำเงินไปซื้อสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 300.00 ล้านบาท และมีการลงทุนขยายกำลังการผลิตสำหรับสายการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงและเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตราว 255.35 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2566 บริษัทฯ นำเงินให้ บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กู้ยืมเพิ่มราว 831.90 ล้านบาท และมีการลงทุนขยายกำลังการผลิตสำหรับสายการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงและเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตราว 164.91 ล้านบาท

สำหรับปี 2568 AAI มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสำหรับปี 2568 เท่ากับ 681.44 ล้านบาท และปี 2567 เท่ากับ 223.23 ล้านบาท โดยในปี 2568 บริษัทฯ ใช้เงินลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ตามแผนการลงทุนของบริษัท 497.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 241.76 ล้านบาท จากการก่อสร้างคลังสินค้าอัตโนมัติแห่งที่ 2 และมีเงินให้บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กู้เพิ่มขึ้น 202.96 ล้านบาท มีเงินปันผลรับราว 16 ล้านบาท และในขณะที่ปีก่อนหน้ามีเงินลงทุนบางส่วนนำเงินไปลงทุนในกองทุนวายุภักดิ์ 300.00 ล้านบาท

### กิจกรรมการจัดหาเงิน

AAI มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 เท่ากับ 816.36 ล้านบาท 777.50 ล้านบาท และ 1,056.64 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานเป็นสำคัญ ทั้งนี้ในปี 2568 บริษัทฯ มีการใช้เงินสดในโครงการซื้อหุ้นคืนราว 37 ล้านบาท

### รายได้จากการขายและบริการ

สำหรับปี 2566 และปี 2567 รายได้จากการขายและบริการของ AAI อยู่ที่ 5,439.40 ล้านบาท และ 6,849.12 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.92 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นการเพิ่มขึ้นจากปริมาณขายเป็นสำคัญ โดยสำหรับปี 2567 ปริมาณขาย (รวมรายการระหว่างกัน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.95 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน จาก 34,995 ตัน มาอยู่ที่ 43,377 ตัน ในขณะที่รายได้เพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน

รายได้และปริมาณขายที่เพิ่มเป็นการเพิ่มในกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงและผลพลอยได้ โดยที่กลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงมีปริมาณและรายได้เพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 35.46 และ 37.93 ตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มอาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก มีปริมาณขายและรายได้ลดลงมาซดเซียงบางส่วน ทำให้สัดส่วนอาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกในปี 2567 ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 12.95 เมื่อเทียบกับร้อยละ 20.11 ในปี 2566 ในขณะที่กลุ่มผลพลอยได้ยังคงมีสัดส่วนรายได้อยู่ในราวร้อยละ 1.00

สำหรับปี 2567 ปริมาณการขายและรายได้จากอาหารสัตว์เลี้ยงในกลุ่มรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้นราวร้อยละ 39.54 เนื่องจากตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงกลับมาขยายตัว อุปสงค์ในกลุ่มรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่

ปริมาณการขายและรายได้จากอาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 5.74 และ 4.00 ตามลำดับ เนื่องจากตลาดภายในประเทศยังมีการแข่งขันที่รุนแรง โดยเฉพาะการแข่งขันด้านราคาจากแบรนด์ใหม่ ๆ ที่เข้ามาในตลาด ในขณะที่ยอดขายในประเทศจีนลดลงทั้งตลาดออนไลน์และออฟไลน์ ทำให้สัดส่วนของยอดขายในกลุ่มแบรนด์ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 2.40 เทียบกับร้อยละ 3.43 ในปี 2566 ยังคงเป็นตลาดประเทศสหรัฐอเมริกาและกลุ่มประเทศในยุโรป

สำหรับปี 2567 ปริมาณและรายได้จากกลุ่มอาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกลดลง เนื่องจากนโยบายเลือกรับคำสั่งซื้อเฉพาะที่ได้อัตรากำไรตามนโยบายของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากคำสั่งซื้อในกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงขยายตัวทำให้ไม่มีแรงกดดันจากการบริหารจัดการแรงงานส่วนเกิน โดยที่ปริมาณการขายลดลงร้อยละ 12.97 และรายได้จากการขายลดลงร้อยละ 18.80 ลดลงมากกว่าปริมาณการขาย เนื่องจากราคาหน่วยตลอดทั้งปีเคลื่อนไหวในกรอบที่แคบกว่าและราคาต่ำกว่าเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าและผลกระทบจากค่าเงินเหรียญสหรัฐเมื่อเทียบกับเงินบาทเป็นสำคัญ ตลาดหลักยังคงเป็นกลุ่มประเทศในตะวันออกกลางและญี่ปุ่น

สำหรับปี 2568 AAI มีรายได้จากการขายและบริการรวมทั้งสิ้น 6,999.93 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.20 เมื่อเทียบกับ 6,849.12 ล้านบาท ในปี 2567 โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการเติบโตของปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 12.3 มาอยู่ที่ 48,701 ตัน ซึ่งเป็นการเติบโตในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของรายได้ต่ำกว่าการเติบโตของปริมาณขายอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับเงินบาทตลอดทั้งปี ส่งผลให้รายได้ที่ได้รับจากการส่งออกเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาทลดลง ประกอบกับผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ของสหรัฐอเมริกาในช่วงระหว่างปีที่สร้างความผันผวนต่อคำสั่งซื้อ

รายได้จากกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (รวมผลพลอยได้) ในปี 2568 มีมูลค่ารวมราว 6,298 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สอดคล้องกับปริมาณการขายที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งถึงร้อยละ 16.1 มาอยู่ที่ 43,631 ตัน โดยการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรปยังคงเป็นตลาดหลัก โดยรายได้จากสองภูมิภาคนี้คิดเป็นสัดส่วนรวมกันกว่าร้อยละ 90 ของรายได้กลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์กลุ่มรับจ้างผลิต (OEM) ปริมาณการขายยังคงขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะในตลาดหลักอย่างสหรัฐอเมริกาและยุโรป แม้จะเผชิญความท้าทายจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศ แต่ความต้องการสินค้า Premium Mass ยังคงมีอยู่ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม รายได้เติบโตในอัตราที่ชะลอลงกว่าปริมาณขายเนื่องจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน ผลิตภัณฑ์กลุ่มแบรนด์ของบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่น โดยปริมาณการขายเติบโตสูงถึงร้อยละ 59.9 และรายได้เติบโตในทิศทางเดียวกันจากการขยายตลาดในประเทศ ปัจจัยหลักมาจากสินค้ากลุ่มราคาพรีเมียม (แบรนด์โปร) ที่ได้รับความนิยมและสามารถตอบสนองกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ระมัดระวังการใช้จ่าย ในขณะที่ผลิตภัณฑ์กลุ่มผลพลอยได้ ยังคงมีสัดส่วนราวร้อยละ 1 และเป็นการขายภายในประเทศทั้งหมด

สำหรับปี 2568 กลุ่มธุรกิจอาหารพร้อมทานเผชิญกับปัจจัยท้าทายรอบด้าน ส่งผลให้รายได้จากการขายปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ราว 738 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.4 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สอดคล้องกับปริมาณการขายที่หดตัวลงร้อยละ 12.4 มาอยู่ที่ 5,070 ตัน การชะลอลงตัวดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับเงินบาท ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้จากการส่งออกเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท ประกอบกับราคาวัตถุดิบหลักอย่างปลาหน้ที่ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเมื่อพิจารณาในรายภูมิภาค พบว่ายอดขายปรับตัวลดลงในทุกตลาด โดยเฉพาะกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นตลาดหลักที่มีสัดส่วนรายได้สูงสุดของกลุ่มธุรกิจนี้

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2567 เท่ากับ 1,399.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 94.58 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 20.44 เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับร้อยละ 13.23 ในช่วงเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัตถุดิบโดยรวมลดลงจากการที่มีสัดส่วนยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมรับประทานบรรจุภาชนะปิดผนึกลดลง สัดส่วนค่าจ้างแรงงานและค่าพลังงานเมื่อเทียบกับยอดขายลดลงจากการที่มีการใช้กำลังการผลิตดีขึ้น ประกอบกับปัจจัยบวกจากการที่ค่าเงินเหรียญสหรัฐ เมื่อเทียบกับเงินบาทแข็งค่ามากในช่วงครึ่งปีแรก แม้ว่าจะผันผวนมากและอ่อนค่าลงในช่วงครึ่งหลังของปี

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2568 เท่ากับ 1,056.48 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24.5 เมื่อเทียบกับ 1,399.84 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.09 ลดลงจากร้อยละ 20.44 ในปีก่อนหน้า แม้ว่าทั้งปริมาณขายและสัดส่วนยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงจะเพิ่มขึ้น แต่อัตรากำไรโดยรวมได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากค่าเงินเหรียญสหรัฐ ที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินบาทและประกอบกับราคาเฉลี่ยของวัตถุดิบปลาทูน่าที่ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้นกดดันกำไรขั้นต้นให้ลดลง

## ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับปี 2567 เท่ากับ 402.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.77 หรือราว 66.49 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 336.29 ล้านบาทในปีก่อนหน้า ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นการตั้งสำรองการด้อยค่าเงินลงทุน การร่วมค้าในประเทศจีน และตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ สำหรับเงินกู้ที่ให้กิจการร่วมค้ากู่ในไตรมาสที่ 2 และไตรมาสที่ 4 ปี 2567 รวมราว 45.51 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปี 2567 จำนวน 14.15 ล้านบาท ซึ่งดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับผลขาดทุน 54.74 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากนโยบายการป้องกันการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของกลุ่มบริษัทฯ เหมาะสมกับความผันผวนของค่าเงินเหรียญสหรัฐเทียบกับเงินบาทมากขึ้น

สำหรับปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ซึ่งประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน รวม 382.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.47 ของรายได้จากการขาย ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 5.88 หรือ 402.78 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งในปีก่อนหน้ามีการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นผลจากการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัทในประเทศจีนราว 30.04 ล้านบาท

## ต้นทุนทางการเงิน

AAI มีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2567 เป็นรายได้ทางการเงินสุทธิ อยู่ที่ราว 36.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับรายได้ทางการเงินสุทธิที่ 15.28 ล้านบาทในปีก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยทางการเงินจากการให้บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กู๋ยืม และดอกเบี้ยรับจากบัญชีเงินฝากธนาคาร ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย นับตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2566

สำหรับปี 2568 ต้นทุนทางการเงินเป็นรายได้ทางการเงินสุทธิอยู่ที่ 21.92 ล้านบาท จากการที่บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 12.31 ล้านบาท จากสัญญาเช่าที่มีอายุเกิน 3 ปี ในขณะที่มีรายได้ดอกเบี้ยรับจากการให้บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กู๋ยืมและจากเงินฝากธนาคาร 34.25 ล้านบาท ลดลงจาก 48.89 ล้านบาทในปีก่อนหน้า เนื่องจากเงินฝากลดลงและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากปรับลดลง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กู๋ยืม

ปอเรนซ์ จำกัด (มหาชน) ที่คิดในอัตราเดียวกับอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้อายุ 1 เดือน สำหรับหุ้นกู้อันดับความน่าเชื่อถือ BBB ของ ThaiBMA ลดลงเช่นกัน

#### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

สำหรับปี 2567 AAI มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สุทธิ 98.57 ล้านบาท คิดเป็นอัตราภาษีที่แท้จริงร้อยละ 8.94 จากการที่ AAI ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุนมาชดเชยบางส่วน ในขณะที่ปี 2566 AAI บันทึกค่าใช้จ่ายทางภาษีรวม 13.83 ล้านบาท เนื่องจากรายได้บางส่วนได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุน และมีการบันทึกรายได้ทางภาษีจากผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงมาชดเชยเพิ่มอีกบางส่วน

สำหรับปี 2568 AAI บันทึกค่าใช้จ่ายทางภาษีอยู่ที่ 71.95 ล้านบาท คิดเป็นอัตราภาษีที่แท้จริงร้อยละ 8.9 ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่มีอัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ร้อยละ 8.9 และมีการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในบางผลิตภัณฑ์

#### กำไรสุทธิและกำไรต่อหุ้น

กำไรสุทธิสำหรับปี 2567 ของ AAI อยู่ที่ 1,003.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 162.04 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่มีกำไรสุทธิ 382.92 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 14.65 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 7.04 ในปีก่อน ทำให้กำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2567 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.47 บาทต่อหุ้น เปรียบเทียบกับ 0.18 บาทต่อหุ้นในปีก่อนหน้า

กำไรสุทธิสำหรับปี 2568 ของ AAI เท่ากับ 740.69 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35.47 เมื่อเทียบกับ 1,003.40 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า สาเหตุมาจากการอ่อนค่าเงินสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับค่าเงินบาทเป็นสำคัญและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 10.58 โดยมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.35 บาทต่อหุ้น

## เอกสารแนบ 2: ข้อมูลบริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

### 1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	: บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 55/2 หมู่ที่ 2 ถนนพระราม 2 ตำบลบางกระเจ้า อำเภอเมืองสมุทรสาคร สมุทรสาคร 74000
ประเภทธุรกิจ	: แปรรูปอาหารแช่เยือกแข็ง เพื่อจำหน่ายและส่งออก ทั้งที่เป็นผลิตภัณฑ์ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท และผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมาย การค้าของลูกค้า
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107536001061
ทุนจดทะเบียน	: 814,087,559.00 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	: 814,087,559.00 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

### พัฒนาการที่สำคัญของบริษัท

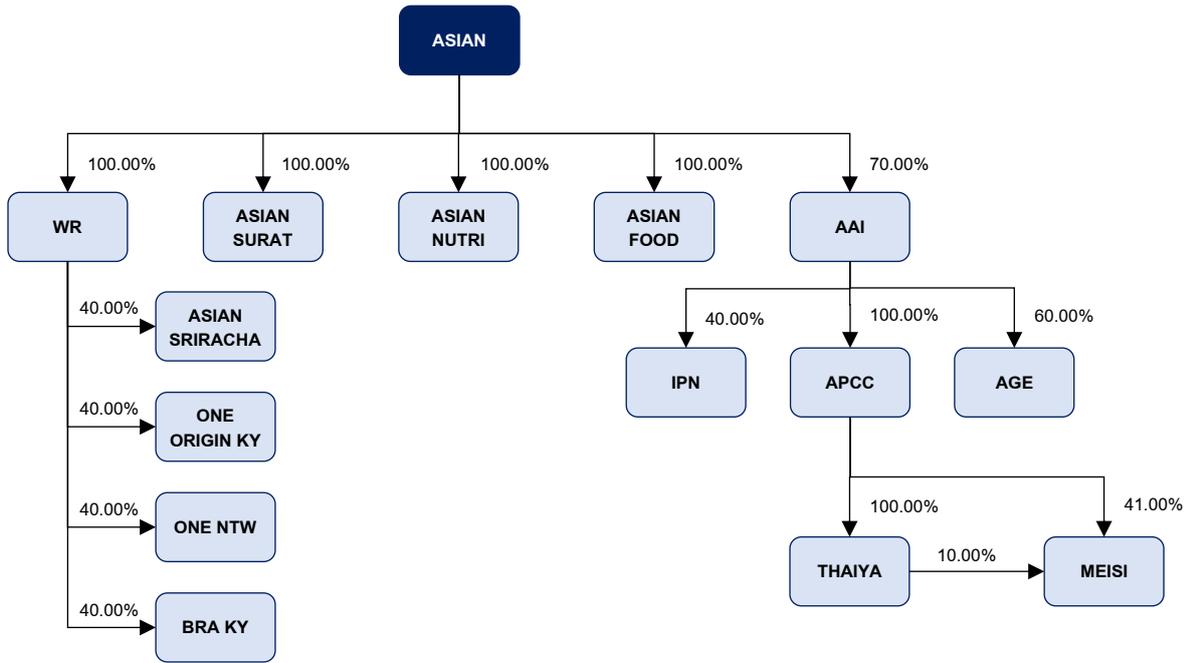
ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
ปี 2536	กลุ่มบริษัทเริ่มก่อตั้งครั้งแรกภายใต้ บริษัท ห้างเย็นเอเชียน ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) ดำเนิน ธุรกิจอาหารแช่เยือกแข็ง
ปี 2537	ASIAN ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2537 ภายใต้ชื่อ บริษัท ห้างเย็นเอเชียนซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)
ปี 2548	ASIAN ได้ก่อตั้ง บริษัท เอเชียน อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“AAI”) เพื่อ ขยายธุรกิจเข้าสู่ธุรกิจทูน่า
ปี 2549	ASIAN ได้เข้าซื้อกิจการผลิตอาหารกึ่ง โดยเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท เอเชียน ฟีด จำกัด
ปี 2555	ASIAN ก่อตั้ง บริษัท เอเชียน ฟู้ด จำกัด เพื่อทำธุรกิจจำหน่ายภายในประเทศ
ปี 2561	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ASIAN จัดตั้ง บริษัท เอเชียน เพ็ทส์ แครี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“APCC”) โดย ASIAN ถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 100 ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ของ กลุ่มบริษัทในประเทศไทย</li> <li>- ASIAN ลงทุนในกิจการร่วมค้าใน Asian Group SCS Europe GmbH (“AGE”) ซึ่ง APCC ถือหุ้นในสัดส่วน ร้อยละ 40 ประกอบธุรกิจตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทเพื่อ ขยายตลาดในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในทวีปยุโรป</li> <li>- ASIAN ลงทุนในกิจการร่วมค้าใน บริษัท อินเตอร์ เพ็ททรีนา จำกัด (“IPN”) ซึ่ง APCC ถือ หุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ประกอบธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ผลิตโดย AAI ภายใต้เครื่องหมาย การค้า “MARIA” โดยจัดจำหน่ายทั้งภายในประเทศ และส่งออกไปยังประเทศกัมพูชา ลาว มาเลเซีย และเวียดนาม (CLMVT)</li> <li>- ASIAN จัดตั้งบริษัท Thaiya Corporation (Shanghai) Company Limited (“THAIYA”) ใน ประเทศ จีน ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ APCC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ประกอบธุรกิจจัด จำหน่าย อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ของกลุ่มบริษัท ตลอดจนเพื่อเข้าไปลงทุนในหุ้น หรือ กิจการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในประเทศจีน</li> </ul>

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
ปี 2562	<p>- ASIAN จัดตั้งบริษัท Shangdong Thaiya Meisi Pet Food Company Limited (“MEISI”) โดย APCC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 41 และ THAIYA ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10 รวมทั้งสิ้นร้อยละ 51</p> <p>- ASIAN เปิดตัวแบรนด์ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง แบนด์มองชู (Monchou) สำหรับสุนัขและแมว ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัท ASIAN</p> <p>- ASIAN ได้รับการจัดอันดับทางเครดิต “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด (“TRIS Rating”)</p>
ปี 2563	<p>- ASIAN เปิดตัวแบรนด์ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง แบนด์ฮาจิโกะ (Hajiko) สำหรับสุนัข ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัท ASIAN</p>
ปี 2564	<p>- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2564 ของ ASIAN ได้มีมติอนุมัติการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้กลุ่มบริษัทโดยให้ AAI เข้าถือหุ้นบริษัท ที่ประกอบธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงทั้งหมด ซึ่งประกอบด้วย</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) บริษัท เอเชีย恩 เพ็ทส์ แคร่ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“APCC”)</li> <li>2) Thaiya Corporation (Shanghai) Company Limited (“THAIYA”)</li> <li>3) Asian Group SCS Europe GmbH (“AGE”)</li> <li>4) บริษัท อินเตอร์ เพ็ททรีน่า จำกัด (“IPN”)</li> <li>5) Shangdong Thaiya Meisi Pet Food Company Limited (“MEISI”)</li> </ol> <p>- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2564 เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2564 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงิน และหุ้นปันผลจากกำไรสะสม ในอัตราหุ้นละ 1.05 บาท โดยจ่ายเป็นหุ้นปันผลในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นสัดส่วน 2 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล และจ่ายปันผลเป็นเงินสด ในอัตราหุ้นละ 0.55 บาท ทำให้หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของ ASIAN จากเดิม 542,727,549 หุ้น เป็น 814,091,323 หุ้น</p> <p>- ASIAN ได้รับการจัดอันดับทางเครดิต “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด (“TRIS Rating”)</p>
ปี 2565	<p>- บริษัท เอเชีย恩 อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“AAI”) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นบริษัทย่อยของ ASIAN ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 70 หลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญของ ASIAN ให้กับประชาชนทั่วไป</p> <p>- ASIAN ได้รับการจัดอันดับทางเครดิตเป็น “BBB” จาก “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด (“TRIS Rating”)</p>
ปี 2566	<p>- ASIAN จัดตั้งบริษัท เอเชีย恩 เวลเนส เรสซิเดนส์ จำกัด (“WR”) โดย ASIAN ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ประกอบธุรกิจการลงทุนโดยการถือหุ้นในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม เซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ คอนโดมิเนียม และวิลล่า</p>
ปี 2567	<p>- ASIAN ได้รับการจัดอันดับทางเครดิต โดยคงอันดับทางเครดิตเป็น “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด (“TRIS Rating”)</p>

## 2. โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท ASIAN

บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัท ห่องเยินเอเซียฟู้ด (สุราษฎร์ธานี) จำกัด	100.00%	แปรรูปสัตว์น้ำแช่แข็ง
บริษัท เอเซีย นิวทริชั่น จำกัด	100.00%	ผลิตอาหารสัตว์
บริษัท เอเซีย ฟู้ด จำกัด	100.00%	จำหน่ายสัตว์น้ำแช่แข็งในประเทศ
บริษัท เอเซีย อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	70.00%	ผลิตอาหารทะเลบรรจุภาชนะผนึก อาหารสัตว์ และปลาป่น
บริษัท เอเซีย เวลเนส เรสซิเดนส์ จำกัด	100.00%	การลงทุนในธุรกิจอื่น
บริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัท เอเซีย เวลเนส เรสซิเดนส์ จำกัด		
บริษัท วัน เอเซีย ศรีราชา จำกัด	40.00%	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
บริษัท วัน ออร์จิน เขาใหญ่ ธนะรัชต์ จำกัด	40.00%	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
บริษัท วัน เนชั่นเวย์ต์ เอเซีย	40.00%	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
บริษัท บริทาเนีย เอเซีย เขาใหญ่ จำกัด	40.00%	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
บริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัท เอเซีย อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)		
บริษัท เอเซีย เพ็ทส์ แคร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("APCC")	100.00%	เป็นตัวแทนผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ของกลุ่มบริษัทในประเทศไทย
Thaiya Corporation (Shanghai) Company Limited ("THAIYA")	100.00%	เป็นตัวแทนผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ของกลุ่มบริษัทในจีน
Asian Group SCS Europe GmbH ("AGE")	60.00%	เป็นนายหน้าประสานงานและหาลูกค้าในต่างประเทศให้ ASIAN
Shangdong Thaiya Meisi Pet Food Company Limited ("MEISI")	51.00%	เป็นผู้รับจ้างผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเม็ด เพื่อจำหน่ายในประเทศจีน
บริษัท อินเตอร์ เพ็ทริน่า จำกัด ("IPN")	40.00%	เป็นผู้จัดจำหน่ายและเป็นเจ้าของแบรนด์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียก "Maria"

แผนภาพแสดงโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



ASIAN - บริษัท เอเชียเนชี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)  
 WR - บริษัท เอเชียเน เวลเนส เรสซิเดन्ส จำกัด  
 ASIAN SRIRACHA - บริษัท วัน เอเชียเน ศรีราชา จำกัด  
 ONE ORIGIN KY - บริษัท วัน ออริจิน เขาใหญ่ ธานี จำกัด  
 ONE NTW - บริษัท วัน เนชั่นเวย์ เอเชียเน  
 BRA KY - บริษัท บริทาเนีย เอเชียเน เขาใหญ่ จำกัด  
 ASIAN SURAT - บริษัท ห้างเย็นเอเชียเนฟู้ด (สุราษฎร์ธานี) จำกัด

ASIAN NUTRI - บริษัท เอเชียเน นิวทริชั่น จำกัด  
 ASIAN FOOD - บริษัท เอเชียเน ฟู้ด จำกัด  
 AAI - บริษัท เอเชียเน อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)  
 IPN - บริษัท อินเตอร์ เพ็ทริน่า จำกัด  
 APCC - บริษัท เอเชียเน เพ็ทส์ แคร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด  
 AGE - Asian Group SCS Europe GmbH  
 THAIYA - Thaiya Corporation (Shanghai) Company Limited  
 MEISI - Shangdong Thaiya Meisi Pet Food Company Limited

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท เอเชียเนชี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“ASIAN”) และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจประเภทอุตสาหกรรมแปรรูปสัตว์น้ำแช่เยือกแข็ง จำหน่าย และส่งออก ทั้งที่เป็นผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท และผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของลูกค้า โดยผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยผลิตภัณฑ์หลักทั้งหมด 4 กลุ่ม ได้แก่

1) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง

1.1) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียก

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียกสำหรับสุนัขและแมว โดยครอบคลุมทั้งอาหารสัตว์เลี้ยงที่มีคุณค่าทางโภชนาการครบถ้วน (Complete Pet Food) และอาหารสัตว์เลี้ยงประเภทขนมขบเคี้ยวและอาหารว่าง (Complementary Pet Food) เพื่อตอบสนองความต้องการของเจ้าของสัตว์เลี้ยงที่ให้ความสำคัญกับสุขภาพและคุณภาพชีวิตของสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียกของบริษัทมีหลากหลายรูปแบบ ได้แก่ น้ำเกรวี่ (Gravy) เจลลี่ (Jelly) ซุป (Soup) และมูส (Mousse) โดยบรรจุใน กระป๋อง ถูงสุญญากาศ และถ้วยพลาสติก ขนาดต่าง ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

บริษัทเป็นผู้รับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer: OEM) ให้กับแบรนด์อาหารสัตว์เลี้ยงชั้นนำระดับโลกที่จัดจำหน่ายในตลาดสหรัฐอเมริกาและยุโรป ซึ่งลูกค้าเหล่านี้เป็นพันธมิตรระยะยาวของบริษัท แสดงถึงความไว้วางใจในคุณภาพ มาตรฐานการผลิต และความสามารถในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ตลาดสากลได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากการเป็นผู้ผลิตแล้ว ASIAN ยังมี ทีมวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์

(R&D) ที่ทำงานร่วมกับลูกค้าอย่างใกล้ชิด เพื่อศึกษาและพัฒนาอาหารสัตว์เลี้ยงที่สอดคล้องกับพฤติกรรมและความต้องการของสุนัขและแมวในแต่ละตลาด นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งเน้นไปที่การพัฒนา อาหารสัตว์เลี้ยงแบบ Functional Pet Food ที่มีคุณสมบัติเฉพาะด้าน เพื่อรองรับแนวโน้มการเติบโตของตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงเพื่อสุขภาพ

บริษัทเป็นผู้รับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer: OEM) ให้กับแบรนด์อาหารสัตว์เลี้ยงชั้นนำระดับโลก ที่จัดจำหน่ายในตลาดสหรัฐอเมริกาและยุโรป ซึ่งลูกค้าเหล่านี้เป็นพันธมิตรระยะยาวของบริษัท แสดงถึงความไว้วางใจในคุณภาพ มาตรฐานการผลิต และความสามารถในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ตลาดสากลได้อย่างมีประสิทธิภาพ

นอกจากการเป็นผู้ผลิตแล้ว บริษัทยังมีทีมวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ (R&D) ที่ทำงานร่วมกับลูกค้าอย่างใกล้ชิด เพื่อศึกษาและพัฒนาอาหารสัตว์เลี้ยงที่สอดคล้องกับพฤติกรรมและความต้องการของสุนัขและแมวในแต่ละตลาด นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งเน้นไปที่การพัฒนาอาหารสัตว์เลี้ยงแบบ Functional Pet Food ที่มีคุณสมบัติเฉพาะด้าน เพื่อรองรับแนวโน้มการเติบโตของตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงเพื่อสุขภาพ

นอกเหนือจากการรับจ้างผลิตให้กับแบรนด์ระดับสากล บริษัทยังดำเนินการตลาดและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ของตนเอง ได้แก่ monchou (มองชู) monchou balanced (มองชู บาลานซ์) และ Maria (มาเรีย) ซึ่งเป็นแบรนด์ที่ได้รับการพัฒนาให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคที่มองหาอาหารสัตว์เลี้ยงคุณภาพสูงและครบถ้วนทางโภชนาการ

#### 1.2) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเม็ด

บริษัทดำเนินการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเม็ดในประเทศจีนผ่าน THAIYA MEISI ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัท โดยมุ่งเน้น การรับจ้างผลิต (OEM) สำหรับลูกค้าภายในประเทศจีน รวมถึงการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเม็ดภายใต้ แบรนด์ monchou (มองชู) ของบริษัท เพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของตลาดสัตว์เลี้ยงในประเทศจีน

#### 1.3) ผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้จากการแปรรูปปลาทูน่า

บริษัทผลิตน้ำนิ่งปลาและปลาทูน่าป่น ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในการผลิตอาหารสัตว์น้ำ โดยผลิตภัณฑ์ปลาป่นของบริษัทได้รับการรับรองมาตรฐาน IFFO RS Global Standard for Responsible Supply of Marine Ingredients ซึ่งเป็นมาตรฐานระดับสากลที่รับรองกระบวนการผลิตที่มีความรับผิดชอบต่อทรัพยากรทางทะเลและสิ่งแวดล้อม มาตรฐานดังกล่าวสอดคล้องกับ FAO Code of Conduct for Responsible Fisheries ซึ่งเป็นแนวทางการทำประมงอย่างรับผิดชอบที่พัฒนาโดยองค์การอาหารและการเกษตรแห่งสหประชาชาติ (FAO) เพื่อให้มั่นใจว่าผลิตภัณฑ์ที่ได้มานั้นมาจากแหล่งที่มีการจัดการอย่างเหมาะสม ไม่ส่งผลกระทบต่อระบบนิเวศ และสามารถตรวจสอบย้อนกลับได้ถึงแหล่งที่มาของวัตถุดิบตามหลักสากล บริษัทมุ่งมั่นในการผลิตวัตถุดิบที่มีคุณภาพสูงพร้อมทั้งส่งเสริมการใช้ทรัพยากรทางทะเลอย่างยั่งยืน เพื่อรองรับความต้องการของอุตสาหกรรมอาหารสัตว์น้ำที่ให้ความสำคัญกับมาตรฐานการผลิตที่โปร่งใสและสามารถตรวจสอบแหล่งที่มาได้

#### 2) ผลิตภัณฑ์อาหารแช่เยือกแข็ง

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแช่เยือกแข็งที่ครอบคลุมหลากหลายกลุ่มผลิตภัณฑ์ ทั้งในรูปแบบ (Original Equipment Manufacturer: OEM) สำหรับแบรนด์ชั้นนำระดับโลก และภายใต้แบรนด์ของบริษัทเอง เพื่อตอบสนองความต้องการของตลาดทั้งในและต่างประเทศ

### 2.1) ผลิตภัณฑ์อาหารทะเลพร้อมปรุงแช่เยือกแข็ง

ผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ประกอบด้วย กุ้งและหมีกที่ผ่านการปรุงและทอดสุก ก่อนนำไปแช่เยือกแข็ง เพื่อให้สามารถนำไปปรุงหรือรับประทานได้อย่างสะดวกยิ่งขึ้น เช่น กุ้งปะแป้งทอด และ หมีกปะแป้งทอด ซึ่งได้รับความนิยมสูงในตลาดโลก ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่เป็น OEM ให้กับแบรนด์ระดับสากลที่จัดจำหน่ายในยุโรปและสหรัฐอเมริกา

### 2.2) ผลิตภัณฑ์ปลาทรายแช่เยือกแข็ง

บริษัทผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์ปลาทรายแปรรูปในรูปแบบต่าง ๆ เช่น ปลาทรายแล่ฝีเสื่อ และปลาทรายชุบแป้งทอด ซึ่งเป็นที่นิยมในตลาดอาหารแช่เยือกแข็งระดับพรีเมียม ASIAN ทำตลาดภายใต้ แบรนด์ SAKURA KIKU และ TCC เพื่อสร้างเอกลักษณ์และมูลค่าให้กับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้

### 2.3) ผลิตภัณฑ์พร้อมทานแช่เยือกแข็ง

บริษัทได้ผลิตผลิตภัณฑ์พร้อมทานแช่เยือกแข็ง เช่น กุ้งต้มแช่เยือกแข็ง และกุ้งชุบ ซึ่งได้รับความนิยมในกลุ่มร้านอาหารและธุรกิจบริการอาหาร เพื่อตอบสนองไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคที่ต้องการอาหารที่สะดวก รวดเร็ว และมีคุณภาพสูง นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายผลิตภัณฑ์เข้าสู่กลุ่ม ขนมไทยแช่เยือกแข็ง ได้แก่ กล้วยทอด ซึ่งผ่านการพัฒนาให้สามารถรักษารสชาติได้หลังการแช่เยือกแข็ง เพียงอุ่นร้อนก่อนรับประทาน ผู้บริโภคก็สามารถเพลิดเพลินกับรสชาติของขนมไทยต้นตำรับได้อย่างสะดวกสบายเพื่อเพิ่มความสะดวกสบายให้แก่ผู้บริโภค

### 2.4) ผลิตภัณฑ์กุ้งแปรรูปและหมีกสดแช่เยือกแข็ง

บริษัทดำเนินการผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์กุ้งและหมีกสดแช่เยือกแข็งหลากหลายรูปแบบ เช่น หมีกทั้งตัว, หมีกลอกหนัง, หมีกแล่ รวมถึง กุ้งน้ำเย็นสดกินดิบแช่เยือกแข็ง และ ปลาไข่ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้รับความนิยมในตลาดอาหารแช่เยือกแข็งระดับพรีเมียม ASIAN ผลิตและจัดจำหน่ายภายใต้ แบรนด์ดีลูค้ำและแบรนด์ของตนเอง ได้แก่ ASIAN SURAT โดยมุ่งเน้นคุณภาพสูงสุด เพื่อให้ลูกค้าได้รับผลิตภัณฑ์ที่สดใหม่ สะอาด และปลอดภัย พร้อมทั้งสามารถ

## 3) ผลิตภัณฑ์อาหารแช่เยือกแข็ง

ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ใช้ เนื้อปลาทูน่า (Tuna Loin) เป็นวัตถุดิบหลัก ผ่านกระบวนการปรุงสุกและปรุงรสด้วย น้ำเกลือ, น้ำแร่, น้ำมัน, น้ำผัก และซอสปรุงรสหลากหลายชนิด เช่น ซอสมะเขือเทศ และซอสมายองเนส เพื่อตอบสนองความต้องการของตลาดและรสนิยมของผู้บริโภคในแต่ละประเทศ

ผลิตภัณฑ์หลักในกลุ่มนี้ได้แก่ ปลาทูน่าในน้ำเกลือ, ปลาทูน่าในน้ำมันดอกทานตะวัน, ปลาทูน่าในน้ำมันพริก, และปลาทูน่าในน้ำมันมะกอก ซึ่งได้รับความนิยมอย่างสูงในกลุ่มผู้บริโภคที่ต้องการอาหารพร้อมบริโภคที่สะดวกและมีคุณค่าทางโภชนาการ

นอกจากนี้ บริษัทยังผลิต อาหารพร้อมทาน (Ready-to-Eat) เช่น ข้าวผัด และปลาทูน่าในเครื่องแกงไทย ซึ่งได้รับการพัฒนาให้มีรสชาติที่เข้มข้นและคงความสดใหม่ ผลิตภัณฑ์เหล่านี้ถูกบรรจุใน กระป๋อง, ถุงสุญญากาศ และถ้วยพลาสติก ซึ่งสามารถ เก็บรักษาได้นานโดยไม่ต้องแช่เย็น (Shelf-Stable Food) เพื่อตอบสนองไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคยุคใหม่ที่ต้องการความสะดวกในการรับประทานอาหารคุณภาพสูงในทุกสถานการณ์

4) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์น้ำ

4.1) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์น้ำประเภทเม็ดจม

ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้รวมถึง อาหารกุ้ง สำหรับ กุ้งกุลาดำ, กุ้งขาว และกุ้งก้ามกราม รวมถึง อาหารปลา ประเภทเม็ดจม ซึ่งได้รับการพัฒนาให้มีคุณค่าทางโภชนาการที่เหมาะสมสำหรับการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ ASIAN ทำตลาดและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศไทยได้ แปรนต์ ASIAN, RAMBO, HERO, HERO GOLD, VICTER และ ALL STAR ซึ่งเป็นแปรนต์ที่ได้รับความนิยมไว้วางใจจากเกษตรกรผู้เลี้ยงสัตว์น้ำมาอย่างยาวนาน

4.2) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์น้ำประเภทเม็ดลอย

ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ประกอบด้วย อาหารปลาประเภทเม็ดลอย สำหรับปลาหลากหลายชนิด เช่น ปลา กะพง, ปลานิล, ปลาทับทิม, ปลาช่อน, ปลาดุก และปลากินพืชอื่น ๆ โดยผลิตภัณฑ์เหล่านี้ได้รับการพัฒนาให้เหมาะสมกับลักษณะการเลี้ยงและความต้องการของตลาดในประเทศ โดยจำหน่ายภายใต้ แปรนต์ ASIAN อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ASIAN ได้มีการ หยุดจำหน่ายอาหารปลาทุกชนิด เพื่อทบทวนกลยุทธ์ทางธุรกิจและปรับโครงสร้างผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับทิศทางตลาดและความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ASIAN ให้ความสำคัญกับการ พัฒนานวัตกรรมผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์น้ำเพื่อให้ทันสมัยและสามารถตอบสนอง ความต้องการของตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ ASIAN มุ่งมั่นสร้าง ความสามารถในการแข่งขันในระดับสากล โดยเน้นการใช้เทคโนโลยีขั้นสูงและการวิจัยพัฒนา เพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูงและเป็นมิตรต่อ สิ่งแวดล้อม พร้อมทั้งสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับกลุ่มผู้เพาะเลี้ยงสัตว์น้ำอย่างยั่งยืน

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัท

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
อาหารสัตว์เลี้ยงและปลาป่น	4,301	44.5	5,938	54.5	6,282	57.5
อาหารแช่เยือกแข็ง	2,990	30.9	3,064	28.1	2,909	26.6
ทูน่า	1,101	11.4	893	8.2	738	6.8
อาหารสัตว์น้ำ	1,185	12.3	885	8.1	835	7.6
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>9,577</b>	<b>99.1</b>	<b>10,777</b>	<b>98.9</b>	<b>10,764</b>	<b>98.5</b>
รายได้ค่าบริการห้องเย็น	4	0.1	3	0.0	3	0.0
รายได้อื่น	80	0.8	115	1.1	163	1.5
<b>รวมรายได้</b>	<b>9,661</b>	<b>100.0</b>	<b>10,895</b>	<b>100.0</b>	<b>10,930</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้อื่น ประกอบด้วย เงินชดเชยการส่งออก กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น รายได้จากการขายเศษซาก รายได้จากการขายภาชนะบรรจุและหีบห่อ รายได้ค่าเช่า รายได้เงินปันผล กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการปรับมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

#### 4. ข้อมูลรายชื่อกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นรายใหญ่

##### 4.1 โครงสร้างเงินลงทุน

บริษัทมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จำนวน 814,087,559.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 814,087,559.00 บาท มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของบริษัท ณ วันที่ 6 มีนาคม 2569 ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นายสมศักดิ์ อมรรัตนชัยกุล	425,992,206	52.33
2.	นายสมชาย อมรรัตนชัยกุล	90,768,100	11.15
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	49,097,213	6.03
4.	นางสาวศิริพัชร อมรรัตนชัยกุล	32,987,201	4.05
5.	นางจิริญา อมรรัตนชัยกุล	18,221,175	2.24
6.	นายสมเกียรติ ลิ้มทรง	5,698,200	0.70
7.	นายกฤต สมพงษ์	5,045,500	0.62
8.	นายภูมิบัติ วชิรพงศ์	3,168,900	0.39
9.	บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2,542,700	0.31
10.	นายนราธิป หวังสุขสวัสดิ์	2,385,000	0.29
รวมผู้ถือหุ้นรายใหญ่		<b>635,906,195</b>	<b>78.11</b>
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		178,181,364	21.89
จำนวนหุ้นทั้งหมด		<b>814,087,559</b>	<b>100.00</b>

##### 4.2 คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายสุริยะ ประสาทบัณฑิตย์	ประธานกรรมการบริษัท
2.	นายภูสิต รัตนกุล เสรีเริงฤทธิ์	กรรมการตรวจสอบ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
3.	นางสาวกรวรรณ แสงสุริยาภรณ์	กรรมการตรวจสอบ
4.	นายถนอมพงษ์ ปฐมศักดิ์	กรรมการตรวจสอบ
5.	นายสมศักดิ์ อมรรัตนชัยกุล	กรรมการบริษัท
6.	นางสุรีย์ จันทร์สวัสดิ์	กรรมการบริษัท

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
7.	นายสมชาย อมรรัตนชัยกุล	กรรมการบริษัท
8.	นายอรรถวิชัย สุวรรณภักดี	กรรมการบริษัท

#### 4.3 ผู้บริหารบริษัท

คณะผู้บริหารบริษัท ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายสมศักดิ์ อมรรัตนชัยกุล	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2.	นายสมชาย อมรรัตนชัยกุล	กรรมการผู้บริหารระดับสูง
3.	นายสุริยะ ประสาทบัณฑิตย์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่
4.	นางสุรีย์ จันทร์สวัสดิ์	กรรมการผู้จัดการ
5.	นางสาวศิริรัตน์ วงศ์เมธาวี	กรรมการผู้จัดการ

### 5. ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน

#### 5.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2566	2567	2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	946.45	852.74	153.32
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,377.23	1,660.78	1,585.76
สินค้าคงเหลือ	2,535.03	2,293.80	2,560.26
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	10.18	303.55	322.33
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	109.64	106.12	117.08
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,978.54</b>	<b>5,216.99</b>	<b>4,738.75</b>
เงินลงทุนในการร่วมค้า	277.58	246.33	234.04
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่การร่วมค้า	168.91	155.28	155.28
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	4.40	1.49	1.15
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	53.31	53.31	53.31
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,390.50	3,395.86	3,613.95
สินทรัพย์สิทธิการใช้	37.98	33.54	24.09
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	64.33	57.79	51.38
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.30	3.92	2.75
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	43.15	47.23	23.83
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,040.46</b>	<b>3,994.75</b>	<b>4,159.79</b>

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2566	2567	2568
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,019.00</b>	<b>9,211.74</b>	<b>8,898.54</b>
เงินเบิกเกินบัญชี	-	7.16	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	644.36	772.55	746.26
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	193.57	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.98	16.46	16.38
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	17.83	55.33	49.84
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.00	19.04	5.66
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	42.27	26.26	21.48
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>919.01</b>	<b>896.80</b>	<b>839.62</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	119.29	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	17.09	16.96	8.34
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	89.30	118.97	121.28
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	157.40	150.54	147.22
หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	2.63	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.79	0.31	9.34
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>389.48</b>	<b>286.78</b>	<b>286.18</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,308.50</b>	<b>1,183.57</b>	<b>1,125.80</b>
ทุนจดทะเบียน	814.09	814.09	814.09
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	814.09	814.09	814.09
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	552.81	552.81	552.81
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	1,826.12	1,826.12	1,826.12
หุ้นทุนซื้อคืน	-	-	(55.62)
กำไรสะสม			-
จัดสรรแล้ว	-	-	-
สำรองตามกฎหมาย - ASIAN	81.41	81.41	81.41
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทย่อย	169.40	217.39	237.50
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	55.62
ยังไม่ได้จัดสรร	2,309.98	2,508.07	2,311.79
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	493.86	493.79	493.79
ส่วนของผู้ถือหุ้นของ ASIAN	6,247.67	6,493.68	6,317.51
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1,462.82	1,534.48	1,455.23
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,710.50</b>	<b>8,028.16</b>	<b>7,772.74</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,019.00</b>	<b>9,211.74</b>	<b>8,898.54</b>

5.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2566	2567	2568
รายได้จากการขาย	9,577.26	10,776.97	10,764.16
รายได้ค่าบริการห้องเย็น	3.62	2.64	2.55
รายได้เงินปันผล	-	-	6.73
รายได้อื่น	80.38	115.21	137.93
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการปรับมูลค่าธุรกรรม ของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	-	18.14
<b>รวมรายได้</b>	<b>9,661.26</b>	<b>10,894.81</b>	<b>10,929.51</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนขายและบริการ	8,378.26	8,881.90	9,281.81
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	306.02	300.32	287.77
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	388.14	426.50	367.99
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	30.04	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการปรับมูลค่า ธุรกรรมของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	79.02	1.62	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>9,151.44</b>	<b>9,640.38</b>	<b>9,937.57</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>509.82</b>	<b>1,254.44</b>	<b>991.94</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากการร่วมค้า	(14.83)	1.02	(3.01)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม	0.73	(2.91)	(0.34)
รายได้ทางการเงิน	21.90	32.31	18.87
ต้นทุนทางการเงิน	(29.42)	(10.66)	(1.57)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>488.21</b>	<b>1,274.20</b>	<b>1,005.90</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(70.82)	(124.78)	(102.56)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>417.39</b>	<b>1,149.42</b>	<b>903.35</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	16.24	(17.54)	(0.00)
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>433.63</b>	<b>1,131.87</b>	<b>903.34</b>

5.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	ประจำปี		
	2566	2567	2568
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	981.03	1,701.34	1,049.71
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(780.04)	(654.61)	(564.21)
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,128.83)	(1,140.68)	(1,184.52)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	<b>(927.84)</b>	<b>(93.95)</b>	<b>(699.02)</b>
ผลต่างจากการแปลงค่าเงิน (ลดลง) เพิ่มขึ้น	(1.54)	0.24	(0.39)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี	<b>1,875.83</b>	<b>946.45</b>	<b>852.74</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายปี	<b>946.45</b>	<b>852.74</b>	<b>153.32</b>

5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	5.4	5.8	5.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.5	2.8	2.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	7.3	6.8	7.2
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	50	54	51
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	3.3	3.9	3.6
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	110	94	101
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	17.8	16.9	17.4
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	21	22	21
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	140	126	131
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	12.6	17.6	13.8
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	3.2	7.9	6.3
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	4.8	13.1	10.8
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.2	0.1	0.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	17.3	117.6	633.5
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	3.5	9.2	7.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	7.5	21.2	16.4
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.1	1.2	1.2

## 5.5 วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของ ASIAN ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 มีจำนวน 9,019.00 ล้านบาท 9,211.74 และ 8,898.54 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน ร้อยละ 55.20 ร้อยละ 56.63 และร้อยละ 53.25 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 44.80 ร้อยละ 43.37 และร้อยละ 46.75 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปี โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของ ASIAN ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของ ASIAN ได้แก่ เงินลงทุนในการร่วมค้า เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่การร่วมค้า เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์สิทธิการใช้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ASIAN มีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 9,211.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 192.74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.14 จาก 9,019.00 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 การเติบโตของสินทรัพย์ได้รับแรงสนับสนุนหลักจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 238.45 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญ ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 293.36 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการลงทุนในกองทุนรวมอายุเกษียณของบริษัทย่อย ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 283.55 ล้านบาท ตามการเติบโตของยอดขาย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 93.71 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 241.23 ล้านบาท โดยหลักมาจากการลดลงของวัตถุดิบสำหรับธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็ง ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ปรับตัวลงจาก 4,040.46 ล้านบาท เป็น 3,994.75 ล้านบาท หรือ ลดลง 45.71 ล้านบาท สาเหตุจากการตั้งสำรองการด้อยค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า 30.04 ล้านบาท และการตั้งสำรองด้อยค่าเงินให้กู้ยืมให้แก่กิจการร่วมค้าในประเทศจีนราว 14 ล้านบาท

โครงสร้างสินทรัพย์ของ ASIAN ในปี 2567 ยังคงแข็งแกร่ง สินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงการบริษัทสภาพคล่องและการลงทุนทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่การปรับลดสินค้าคงเหลือช่วยให้ ASIAN สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างเหมาะสม แม้ว่าจะมีการตั้งสำรองด้อยค่าในบางส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน แต่ ASIAN สามารถควบคุมโครงสร้างทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ASIAN มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 4,738.75 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.17 จากสิ้นปี 2567 จำนวน 5,216.99 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้:

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด: ลดลงอย่างมีนัยสำคัญร้อยละ 82.02 เหลือ 153.32 ล้านบาท จาก 852.74 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งการลดลงของเงินสดส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2567 จำนวน 1,102.82 ล้านบาท และการลงทุนซื้ออาคารและเครื่องจักร 584.21 ล้านบาท รวมถึงการซื้อหุ้นคืนภายใต้โครงการบริหารทางการเงิน 55.62 ล้านบาท

2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น: ลดลงร้อยละ 4.52 เหลือ 1,585.76 ล้านบาท จาก 1,660.78 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 เนื่องจาก ASIAN บริหารจัดเก็บหนี้ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

3. สินค้าคงเหลือ: เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.62 เป็น 2,560.26 ล้านบาท จาก 2,293.80 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการเตรียมวัตถุดิบและการผลิตสินค้าสำเร็จรูป เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เข้ามาในไตรมาส 4 โดยเฉพาะในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลแช่เยือกแข็ง

ทั้งนี้ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ASIAN มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม 4,159.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.13 จากสิ้นปี 2567 ที่ 3,994.75 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็น 3,613.95 ล้านบาท จาก 3,395.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.42 สะท้อนถึงการลงทุนต่อเนื่องเพื่อขยายกำลังการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพในสายการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง ทั้งในส่วนของเครื่องจักรและอาคารโรงงาน เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอนาคต ขณะที่เงินลงทุนในบริษัทร่วม ลดลงเล็กน้อยตามการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนบางรายการ ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ ทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับสิ้นปี 2567 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินมัดจำระยะยาวและสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

#### หนี้สิน

หนี้สินรวมของ ASIAN ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 มีจำนวน 1,308.50 ล้านบาท 1,183.57 และ 1,125.80 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน ร้อยละ 70.23 ร้อยละ 75.77 และร้อยละ 74.58 และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 29.77 ร้อยละ 24.23 และร้อยละ 25.42 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี โดยหนี้สินหมุนเวียนหลักของ ASIAN ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ภาษีเงินได้ค้างจ่าย หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น และหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักของ ASIAN ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาว หนี้สินตามสัญญาเช่า สรรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ASIAN มีหนี้สินรวม 1,183.57 ล้านบาท ลดลง 124.92 ล้านบาท จากสิ้นปี 2566 การลดลงของหนี้สินหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 312.86 ล้านบาท ซึ่งรวมถึงการชำระคืนตามกำหนดและการชำระคืนก่อนกำหนด เพื่อปรับโครงสร้างทางการเงินให้มีประสิทธิภาพและลดภาระต้นทุนทางการเงิน

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าภาระหนี้สินรวมจะปรับลดลง แต่ ASIAN มีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า 128.19 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่าย 37.50 ล้านบาท สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจและระดับกิจกรรมทางการค้าช่วงปลายปี การบริหารจัดการโครงสร้างหนี้สินของ ASIAN ในปี 2567 ยังคงเป็นไปอย่างรอบคอบ โดยมีการลดภาระหนี้สินระยะยาวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่สภาพคล่องทางการเงินยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง รองรับการขยายตัวธุรกิจในอนาคต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ASIAN มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,125.80 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.88 จากสิ้นปี 2567 ที่มีหนี้สินรวม 1,183.57 ล้านบาท คิดเป็นเพียงร้อยละ 12.65 ของสินทรัพย์รวม แสดงถึงโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ โดยที่ภาระหนี้สินทุกประเภทปรับตัวลดลงเล็กน้อย

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 มีจำนวน 7,710.50 ล้านบาท 8,028.16 ล้านบาท 7,772.74 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ASIAN มีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 8,028.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 317.67 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยเพิ่มขึ้นจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานตลอดปี 2567 แม้จะมีการจ่ายเงินปันผลจ่ายไปชดเชยบางส่วน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ASIAN มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 7,772.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 87.35 ของสินทรัพย์รวม ลดลงร้อยละ 3.18 จากสิ้นปี 2567 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 8,028.16 ล้านบาท การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,102.82 ล้านบาท และการซื้อหุ้นคืน ขณะที่ ASIAN มีกำไรสุทธิในปี 2568 จำนวน

681.83 ล้านบาท ซึ่งช่วยชดเชยบางส่วน ทั้งนี้ ASIAN ยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพียง 0.14 เท่า แสดงถึงศักยภาพทางการเงินที่มั่นคง และความพร้อมในการรองรับการลงทุนเพื่อการเติบโตในระยะยาวโดยไม่เพิ่มความเสี่ยงด้านหนี้สิน

### **สภาพคล่อง**

**กิจกรรมการดำเนินงาน**

ในปี 2567 ASIAN มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานอยู่ที่ 1,701.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 720.30 ล้านบาท จาก 981.03 ล้านบาท ในปี 2566 โดยการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดดำเนินงานสะท้อนถึงผลกำไรจากการดำเนินงานที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการเปลี่ยนแปลงลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 281.29 ล้านบาท ถูกชดเชยบางส่วนด้วยเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 151.33 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2567 จำนวนวันลูกหนี้การค้าอยู่ที่ 54 วัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 50 วัน จากปีก่อนหน้า และจำนวนวันสินค้าคงเหลือ 94 วัน จาก 110 วัน ณ สิ้นปี 2566

ในปี 2568 ASIAN มีเงินสดสุทธิรับจากการดำเนินงานจำนวน 1,049.71 ล้านบาท ลดลง 651.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.30 เทียบกับปี 2567 ที่มี 1,701.34 ล้านบาท การลดลงนี้เป็นผลจากกำไรก่อนภาษีที่ลดลงจาก 1,274.20 ล้านบาท เหลือ 1,005.90 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนสุทธิปี 2568 ASIAN มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิราว 3,916 ล้านบาท ลดลงจากจำนวนราว 4,344 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2567 และจำนวนราว 3,739 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2568 สะท้อนถึงการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ดังนี้

1. สินค้าคงเหลืออยู่ที่ 2,560.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.62 จากปีก่อน และจำนวนวันสินค้าคงเหลือเพิ่มจาก 94 วันเป็น 101 วัน ซึ่งสะท้อนถึงสต็อกสินค้าและวัตถุดิบที่เป็นผลมาจากคำสั่งซื้อช่วงปลายปี
2. ลูกหนี้การค้าอยู่ที่ 1,585.76 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.52 จากปีก่อน และจำนวนวันลูกหนี้ที่ลดลงจาก 54 วัน ในไตรมาส 4 ปี 2567 เป็น 51 วัน จากการจัดเก็บลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพและสัญญาณภาวะฟื้นตัวของเศรษฐกิจในไตรมาส 4 ปี 2568
3. เจ้าหนี้การค้าลดลงเหลือ 746.26 ล้านบาท จาก 772.55 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า โดยจำนวนวันเจ้าหนี้การค้าลดลงจาก 22 วัน เป็น 21 วัน แสดงถึงการบริหารการชำระหนี้ที่เหมาะสม

### **กิจกรรมการลงทุน**

ในปี 2567 ASIAN มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน 654.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 125.44 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยการใช้จ่ายส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในกองทุนรวม 300.00 ล้านบาท และลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ทั้งหมด 362.11 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปีก่อนหน้า ASIAN มีเงินลงทุนและเงินให้เงินกู้ยืมกับกิจการร่วมค้าจำนวน 260.36 ล้านบาท และ 152.97 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

สำหรับปี 2568 ASIAN มีเงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุนจำนวน 564.21 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่ 654.61 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญได้แก่

1. การซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 584.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 362.11 ล้านบาท ในปีก่อน สะท้อนถึงการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อขยายกำลังการผลิตในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต
2. มีเงินสดรับในกิจกรรมการลงทุน 20.00 ล้านบาท โดยเป็นเงินปันผลและการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์

### 3. ชื่อกองทุนรวม จำนวนเงิน 300.00 ล้านบาท

#### กิจกรรมการจัดหาเงิน

ในปี 2567 ASIAN ได้ดำเนินการชำระหนี้เงินกู้ยืมทั้งตามกำหนดและก่อนกำหนด รวม 312.86 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2566 ที่มีการชำระหนี้ระยะยาวจำนวน 488.57 ล้านบาท โดยการลดลงของภาระหนี้สะท้อนถึงสถานะทางการเงิน และความสามารถในการบริหารสภาพคล่องได้อย่างดีขึ้น

นอกจากนี้ ASIAN ได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลระหว่างปีรวม 814.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 264.40 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและการสร้างมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นผ่านนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง

การบริหารกระแสเงินสดของ ASIAN ในปี 2567 ยังคงให้ความสำคัญกับการชำระคืนหนี้เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน ควบคู่ไปกับการจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในระดับที่เหมาะสม เพื่อสร้างสมดุลระหว่างการเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินและการขยายโอกาสทางธุรกิจในอนาคต

สำหรับปี 2568 ASIAN มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,184.52 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่จำนวน 1,140.68 ล้านบาท โดยประกอบด้วย

1. การจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,102.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 814.12 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า ตามนโยบายการจ่ายปันผลต่อเนื่อง
2. การจ่ายชำระหุ้นทุนซื้อคืนจำนวน 55.62 ล้านบาท ซึ่งนับเป็นรายการใหม่ในปี
3. การชำระคืนหนี้สินระยะยาว 18.93 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า

#### รายได้จากการขายและบริการ

สำหรับปี 2567 ASIAN มีรายได้จากการขายและบริการ รวม 10,779.61 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.51 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยการเติบโตดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนหลักจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มบริการรับจ้างผลิต (OEM) ที่มีอุปสงค์เพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจอาหารสัตว์น้ำและการหยุดขายอาหารปลาในช่วงครึ่งปีหลัง

นอกจากนี้ธุรกิจหุ่มีรายได้ลดลง ตามนโยบายของ ASIAN ในการเลือกรับคำสั่งซื้อเฉพาะที่มีอัตรากำไรสอดคล้องกับเป้าหมาย ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของคำสั่งซื้อในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับ ASIAN ได้มากกว่า ทั้งนี้ รายได้ของธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งยังคงใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า เนื่องจากยังสามารถเติบโตได้เล็กน้อยในตลาดหลัก

สำหรับปี 2568 ASIAN มีรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 10,766.71 ล้านบาท ลดลง 12.90 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.12 จากปีก่อน แม้ว่าธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจะยังคงเติบโตในทางปริมาณการขายและมีการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งในไตรมาส 4 แต่เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาทและผลกระทบจากอัตราภาษีศุลกากรที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯ ทำให้รายได้เฉลี่ยต่อตันลดลง เนื่องจาก ASIAN ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและไม่สามารถขยับราคาขายเพื่อชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้

## กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2567 ASIAN มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,897.71 ล้านบาท เดบโตร้อยละ 57.80 เมื่อเทียบกับปี 2566 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็นร้อยละ 17.60 จากร้อยละ 12.55 ในปีก่อนหน้า เนื่องจาก การขยายตัวของอัตรากำไรได้รับแรงหนุนหลักจากการเติบโตของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ซึ่งมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 56 ของรายได้รวม เทียบกับร้อยละ 44.52 ในปีก่อนหน้า

แม้ว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์น้ำจะลดลง แต่การปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและประสิทธิภาพในการผลิตช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารสัตว์น้ำปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปีโดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ซึ่งช่วยลดแรงกดดันจากภาวะตลาดที่ทำนาย

การเติบโตของกำไรขั้นต้นในปี 2567 เป็นผลจากโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่เอื้อต่อการทำกำไร โดยเฉพาะการขยายตัวของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่มีอัตรากำไรสูง ประกอบกับการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นในธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ แม้ว่าจะยังมีความผันผวนจากปัจจัยค่าเงินและตลาดส่งออก แต่การบริหารจัดการต้นทุนและการเลือกพอร์ตผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสม ช่วยให้ ASIAN สามารถรักษาการเติบโตของอัตรากำไรขั้นต้นได้อย่างแข็งแกร่ง

สำหรับปี 2568 ASIAN มีกำไรขั้นต้น 1,484.90 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 21.75 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 1,897.71 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 17.60 เหลือร้อยละ 13.79 โดยมีสาเหตุหลักจากผลกระทบของแข็งค่าของเงินบาท โดยเฉพาะในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่มีปริมาณการขายที่ร้อยละ 58 ของรายได้ทั้งหมด และมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากปีก่อน

## ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับทั้งปี 2567 ASIAN มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม 756.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.03 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย อยู่ที่ 300.32 ล้านบาท ลดลง 5.70 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า อันเป็นผลจากการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอาหารสัตว์น้ำและค่าใช้จ่ายด้านการตลาดของอาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ของ ASIAN ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 398 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า ค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นครั้งเดียว รวมทั้งสิ้น 58 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า จำนวน 30.04 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งสำรองการลงทุนในประเทศจีน สำรองการด้อยค่าเครื่องจักรผลิตอาหารปลาจำนวน 13.5 ล้านบาท และตั้งสำรองด้อยค่าเงินให้กู้ยืมแก่กิจการร่วมค้าที่ประเทศจีน จำนวน 14.5 ล้านบาท

แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นจากปัจจัยที่เกิดขึ้นจากค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นครั้งเดียว แต่ ASIAN ยังคงสามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารให้อยู่ในระดับที่มีประสิทธิภาพ เพื่รองรับการเติบโตของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในธุรกิจอาหารสัตว์น้ำปรับตัวลดลงตามโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไป สะท้อนถึงแนวทางการควบคุมต้นทุนที่รัดกุมและการปรับโครงสร้างธุรกิจให้เหมาะสมกับภาวะตลาด

สำหรับปี 2568 ASIAN มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม 655.76 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.54 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจำนวน 758.48 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย:

สำหรับปี 2568 ค่าใช้จ่ายในการขายรวม 287.77 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.18 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 300.32 ล้านบาท โดยการลดลงดังกล่าว เป็นผลจากการจัดการงบประมาณส่งเสริมการขายอย่างมีประสิทธิภาพ

2. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร:

สำหรับปี 2568 ASIAN มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 367.99 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.72 จากปี 2567 จำนวน 426.50 ล้านบาท โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ทรงตัวที่ราวร้อยละ 3 โดยการลดลงดังกล่าวเป็นผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนของสำนักงานกลางและโครงการพัฒนาองค์กรมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายมีความเหมาะสมกับสภาวะตลาดในปัจจุบัน

3. ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ :

สำหรับปี 2568 ASIAN ไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่มีนัยสำคัญ แตกต่างจากปีก่อนซึ่งมีการบันทึก ค่าใช้จ่ายด้วยค่าการลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 30.04 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2567 ทำให้ค่าใช้จ่ายรวมในปีนี้ลดลงอย่างชัดเจน

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2567 ASIAN มีรายได้ทางการเงินสุทธิ 21.65 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2566 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว ASIAN มีค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ 8 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงนี้เป็นการบริหารเงินทุน โดยการลดลงของภาระหนี้สินระยะยาวช่วยลดต้นทุนทางการเงิน และเพิ่มรายได้ทางการเงินสุทธิให้แก่ ASIAN

สำหรับปี 2568 มีรายได้ทางการเงินสุทธิ 17.31 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.07 เมื่อเทียบกับปี 2567 จำนวน 21.65 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบริหารสภาพคล่องและการจัดการเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น รวมถึงการนำเงินไปลงทุนขยายคลังสินค้าซึ่งเป็นสินทรัพย์ถาวรและการทำโครงการซื้อหุ้นคืน

กำไรสุทธิและกำไรต่อหุ้น

สำหรับปี 2567 ASIAN มีกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่ จำนวน 848.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 545.88 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่มีกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่ 302.51 ล้านบาท ทำให้กำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2567 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.04 บาทต่อหุ้น เปรียบเทียบกับ 0.37 บาทต่อหุ้นในปีก่อนหน้า

กำไรสุทธิสำหรับปี 2568 ของ ASIAN เท่ากับ 681.83 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.63 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นและรายได้รวม อย่างไรก็ตาม ASIAN สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้ลดลงจากร้อยละ 13 จากปีก่อนหน้า ช่วยรักษาอัตรากำไรสุทธิให้อยู่ที่อัตราร้อยละ 6.33 เทียบกับอัตราร้อยละ 7.72 ในปีก่อน สำหรับปี 2568 กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 0.84 บาทต่อหุ้น ลดลงจาก 1.04 บาทต่อหุ้น โดยการลดลงสอดคล้องกับกำไรสุทธิที่ลดลงจากแรงกดดันของอัตราแลกเปลี่ยนและราคาขายเฉลี่ย อย่างไรก็ตาม ASIAN ยังรักษาความสามารถในการทำกำไรต่อหุ้นได้ในระดับที่ดี ภายใต้การบริหารต้นทุนที่เข้มงวดและฐานทุนที่มั่นคงจากการดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนบางส่วนในปี