

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ ดำเนินการภายใต้ประกาศของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer: SPP) ซึ่งได้รับสัมปทานประกอบกิจการไฟฟ้าจากกระทรวงมหาดไทย โครงการโรงไฟฟ้าของบริษัท ตั้งอยู่ในเขตสวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์-ศรีราชา จังหวัดชลบุรี โดยปัจจุบันมีบริษัท ผู้บริหารและพนักงานในกลุ่มสหพัฒน์เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมด

โรงไฟฟ้าของบริษัทใช้เทคโนโลยีพลังความร้อนร่วม (Cogeneration Technology) ในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ในปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 131.8 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำรวม 61 ตันต่อชั่วโมง โรงไฟฟ้าระยะแรกของบริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 122 เมกะวัตต์ และไอน้ำรวม 41 ตันต่อชั่วโมง เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าได้ตั้งแต่เดือนเมษายน 2542 โดยทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 90 เมกะวัตต์กับ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ระยะเวลาสัญญา 25 ปี และทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำกับ บริษัท สหพัฒนา อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ระยะเวลาสัญญา 15 ปี ต่อมาบริษัทได้ขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าอีก 9.8 เมกะวัตต์ และไอน้ำอีก 20 ตันต่อชั่วโมง ซึ่งไฟฟ้าและไอน้ำในส่วนขยายนี้เริ่มจำหน่ายให้แก่ SPI ได้ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2545 ทั้งนี้ SPI ได้นำไฟฟ้าและไอน้ำที่ซื้อจากบริษัทไปจำหน่ายต่อกับโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ภายในเขตสวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์-ศรีราชา อีกทอดหนึ่ง ซึ่งลูกค้าทั้งหมดที่ซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจาก SPI จัดเป็นบริษัทในกลุ่มสหพัฒน์ทั้งหมด

ในปี 2545 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2546 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,925.37 ล้านบาท และ 1,550.36 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ กฟผ. และ SPI โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2546 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. คิดเป็นร้อยละ 69.66 ของรายได้รวม และมีรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้ SPI คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.16 และ 5.11 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการชดเชยค่าพลังงานไฟฟ้าที่บริษัทได้รับจากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. อันเนื่องมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นซึ่งขึ้นไปตามสูตรคำนวณค่าพลังงานไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายที่กับ กฟผ. นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ SPI เพิ่มขึ้น เนื่องจากการขยายตัวของการใช้ไฟฟ้าของโรงงานอุตสาหกรรมในสวนอุตสาหกรรม ทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

ในปี 2545 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2546 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 1,476.24 ล้านบาท และ 1,103.32 ล้านบาท ตามลำดับ ก๊าซธรรมชาติเป็นส่วนประกอบที่มากที่สุดของต้นทุนขาย ในปีนี้บริษัทไม่มีการบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่หรือการซ่อมใหญ่ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73-82 ของต้นทุนขายทั้งหมด ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติจึงส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตไฟฟ้าของบริษัท อย่างไรก็ตาม สูตรการคำนวณค่าพลังงานไฟฟ้าตามสัญญาที่ทำกับลูกค้าทั้งหมดของบริษัทได้มีการปรับราคาตามการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติ ทำให้ในที่สุดอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะไม่ถูกกระทบมากนัก ในปี 2545 สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้รวมปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 70.39 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 76.67 ส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักของต้นทุนขาย อีกส่วนหนึ่งมาจากค่าซ่อมบำรุงเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันแก๊สของโรงไฟฟ้าและค่าใช้จ่ายในการเช่าเครื่องจักรมาทดแทนเครื่องจักรตัวเดิมที่ต้องส่งไปซ่อม ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงจากร้อยละ 29.32 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 23.21 ในปี 2545 ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง กำไรสุทธิของบริษัทกลับปรับตัวสูงขึ้น โดยปี 2545 บริษัทมีกำไรสุทธิ 259.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.78 เมื่อเทียบกับปี 2544 สาเหตุหลักมาจากการที่ในปี 2545 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 25.96 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2544 บริษัทขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (70.81) ล้านบาท ส่วนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2546 สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้รวมของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 76.67 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 71.17 เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงลดลงเมื่อเทียบกับปี 2545 การลดลงของต้นทุนขายทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2546 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 28.79 และ 18.70 ตามลำดับ

หุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนในครั้งนี้เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) จำนวน 135,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 3.20 บาท มีมูลค่าการเสนอขาย (ภายหลังหักค่าใช้จ่ายการจดทะเบียนและค่าธรรมเนียม) ประมาณ 419 ล้านบาท โดยบริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นสามัญมาลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าส่วนขยายซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต 44 เมกะวัตต์ ทั้งนี้บริษัทอยู่ในระหว่างขั้นตอนการขออนุมัติจดทะเบียนหุ้นสามัญทั้งหมดเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)