

#### 4. ข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย บริษัทฯ จึงเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio: "P/E") ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจพลังงานหมุนเวียนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA) และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใต้หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งประกอบด้วยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่ผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงที่หลากหลายไม่จำกัดเพียงแค่พลังงานหมุนเวียน ผู้ผลิตอุปกรณ์ระบบไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้า ผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจพลังงานอื่นๆ เช่น บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO) บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (SPCG) บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL) เป็นต้น โดยบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกับบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) และเหมาะสมในการเปรียบเทียบคือ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (SPCG) เนื่องจากทั้งสองบริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เป็นธุรกิจหลัก และมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจดังกล่าวเป็นส่วนประกอบหลักของรายได้ปัจจุบันทั้งหมด ในขณะที่บริษัทอื่น เช่น บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO) เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สัดส่วนรายได้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงอื่นที่ไม่ใช่พลังงานแสงอาทิตย์ เช่นเดียวกับบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL) ที่ ณ ปัจจุบัน เริ่มมีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจและรายได้ส่วนใหญ่ของ GUNKUL มาจากธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและอุปกรณ์ อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องให้แก่หน่วยงานต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชน เป็นต้น โดยตารางสรุปข้อมูลที่ใช้ในการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อ้างอิงข้อมูลในช่วงระยะเวลา 12 เดือนย้อนหลังล่าสุดนับจากวันที่ 30 กันยายน 2557 เพื่อแสดงข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและครอบคลุมความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีรายละเอียดดังนี้

บริษัท	ตัวย่อ	ราคาปิดเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น) <sup>1</sup>	อัตราส่วน P/E เฉลี่ย (เท่า) <sup>2</sup>
บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	EA	13.40	96.7
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	SPCG	22.52	28.3
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	135.48	9.8
บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	GUNKUL	15.55	20.2
ค่าเฉลี่ย			38.8
ค่าเฉลี่ยเฉพาะ EA และ SPCG			62.5

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: 1. ราคาปิดต่อหุ้นเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2557

2. อัตราส่วน P/E เฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2557

หากพิจารณาราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 3.90 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดเป็น P/E ที่ประมาณ 26.0 เท่า โดยคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในช่วง 4 ไตรมาสล่าสุด ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2556 ถึงไตรมาส 2 ปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 0.15 บาทต่อหุ้น (คำนวณบนฐานจำนวนหุ้นหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างเต็มที่ไม่เกิน 1,815,000,000 หุ้น (Fully Diluted)) อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานดังกล่าวคำนวณจากฐานะทางการเงินในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนควรพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน