



### 3. ที่มาของการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้เป็นการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จึงไม่มีราคาตลาดของหุ้นดังกล่าว วิธีการกำหนดราคาเสนอขายในครั้งนี้ คือ วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาดที่สามารถอ้างอิงได้ (Market Comparable Approach) โดยพิจารณาจากอัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning Ratio: P/E) ของบริษัทฯ เทียบเคียงกับอัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย มีดังนี้

ราคาเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ที่เท่ากับ 2.70 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 16.91 เท่า และ 24.13 เท่า โดยคำนวณจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2556 ถึงไตรมาส 2 ปี 2557 เท่ากับ 150.13 ล้านบาท และตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2556 ถึงไตรมาส 3 ปี 2557 เท่ากับ 105.20 ล้านบาท หากด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด 940,000,000 หุ้น (Fully diluted) จะได้กำไรสุทธิเท่ากับ 0.16 บาทต่อหุ้น และ 0.11 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

โดยอัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงระยะเวลา 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2556 ถึงวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.60 เท่า และอัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของหมวดธุรกิจการเกษตรในช่วงระยะเวลา 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2556 ถึงวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.31 เท่า

อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลา 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2556 ถึงวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 มีรายละเอียดดังนี้

| บริษัท   | ลักษณะการประกอบธุรกิจ   | P/E สูงสุด         | P/E ต่ำสุด         | P/E เฉลี่ย         |
|--|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมัน ปาล์ม จำกัด (มหาชน) (UPOIC)  | ปลูกปาล์มน้ำมัน ผลิตและจัดจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบ และน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ  | 24.85 <sup>1</sup> | 11.33 <sup>1</sup> | 15.32 <sup>1</sup> |
| บริษัท ยูนิวานิชน้ำมัน ปาล์ม จำกัด (มหาชน) (UVAN)      | ปลูกปาล์มน้ำมัน ผลิตและจัดจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบ และน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ  | 20.03 <sup>2</sup> | 10.04 <sup>2</sup> | 14.34 <sup>2</sup> |
| บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมัน ปาล์ม จำกัด (มหาชน) (CPI) | ปลูกปาล์มน้ำมัน ผลิตและจัดจำหน่ายธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบ น้ำมันเมล็ดในปาล์ม น้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ น้ำมันเมล็ดในปาล์มบริสุทธิ์ และน้ำมันปาล์มโอเลอิน | N/A <sup>1</sup>   | N/A <sup>1</sup>   | N/A <sup>1</sup>   |

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2557 UVAN ยังไม่ได้ประกาศงบการเงินไตรมาส 3 ปี 2557

<sup>2</sup> ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2557 UPOIC และ CPI ประกาศงบการเงินไตรมาส 3 ปี 2557

อย่างไรก็ดี อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นดังกล่าวคำนวณจากผลการดำเนินงานในอดีต โดยยังไม่พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนควรพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน