



ส่วนที่ 1

สรุปข้อมูลสำคัญ (Executive Summary)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปสำคัญนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนซึ่งเป็นการเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัท”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็มซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือบริษัทฯ หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทฯ ยื่นต่อสำนักงานก.ล.ด. ได้ที่ website ของสำนักงานก.ล.ด.

ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาการเสนอขาย : หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้กับผู้ถือหุ้น TPOLY ระหว่างวันที่ 23 – 25 ธันวาคม 2557

: หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้กับประชาชน ระหว่างวันที่ 24 – 26 ธันวาคม 2557

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

- ผู้เสนอขาย : บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)
- ประเภทธุรกิจ : ลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเป็นหลัก
- จำนวนหุ้นที่เสนอขาย : 89,450,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 22.36 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้
- สัดส่วนการเสนอขายหุ้น : (1) เสนอขายต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) จำนวนไม่เกิน 50,390,435 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 56.33 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่เสนอขาย
(2) เสนอขายต่อบุคคลทั่วไป 27,359,565 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 30.59 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่เสนอขาย
(3) เสนอขายต่อนักลงทุนสถาบัน 1,200,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 1.34 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่เสนอขาย
(4) เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณบริษัทฯ จำนวน 10,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 11.74 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่เสนอขาย
- ราคาเสนอขายต่อประชาชน : 12.75 บาท/หุ้น
- มูลค่าการเสนอขาย : 1,140,487,500 บาท
- การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปรสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า
- ☒ ไม่มี ☐ มี จำนวนหุ้นหรือหุ้นรองรับหลักทรัพย์แปลงสภาพ :หุ้น ราคาเสนอขายหรือราคาแปลงสภาพ : บาท
- มูลค่าที่ตราไว้ (par) : 1.00 บาท/หุ้น
- มูลค่าตามบัญชี (book value) : 1.93 บาท/หุ้น (คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยหารด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557)

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้พิจารณาจากอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ (Price to Earning Ratio: P/E) ทั้งนี้ ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายหุ้นละ 12.75 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 159.40 เท่า โดยคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นจากผลกำไรสุทธิของงบการเงินรวมในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2556 ถึงไตรมาส 3 ปี 2557 เท่ากับ 32.09 ล้านบาท หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ และหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่เสนอขายให้กับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“ESOP Warrant”) ซึ่งเท่ากับ 401,200,000 หุ้น (Fully Diluted) จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.08 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การพิจารณาข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนอื่นที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจในลักษณะคล้ายคลึงหรือใกล้เคียงกันกับธุรกิจของบริษัทฯ ที่ประกอบธุรกิจพลังงานหมุนเวียน โดยบริษัทที่เหมาะสมในการเปรียบเทียบ คือ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA) บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (SPCG) และ บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (TSE) เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทข้างต้นมาจากการประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ในขณะที่บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO) และบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL) รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมีได้มาจากการประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยตารางสรุปข้อมูลที่ใช้ในการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อ้างอิงข้อมูลในช่วงระยะเวลา 1 เดือนย้อนหลังล่าสุดนับจากวันที่ 1 ธันวาคม 2557 เพื่อแสดงข้อมูลที่เป็นปัจจุบัน โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัท	ตัวย่อ	ตลาดรองที่จดทะเบียน	ราคาปิดตลาดเฉลี่ย ¹ (บาทต่อหุ้น)	อัตราส่วน P/E เฉลี่ย ² (เท่า)
บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	EA	MAI	26.14	84.67
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	SPCG	SET	27.22	21.79
บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	TSE	MAI	9.17	31.18
บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)	DEMCO	SET	16.96	32.14
บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	GUNKUL	SET	25.66	40.05
ค่าเฉลี่ย				41.96
ค่าเฉลี่ยเฉพาะ EA SPCG และ TSE				45.88

ที่มา : SETSMART

- หมายเหตุ : 1. ราคาปิดต่อหุ้นเฉลี่ย 1 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 3 พฤศจิกายน 2557 ถึงวันที่ 1 ธันวาคม 2557
2. อัตราส่วน P/E เฉลี่ย 1 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 3 พฤศจิกายน 2557 ถึงวันที่ 1 ธันวาคม 2557

หากพิจารณาราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 12.75 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดเป็น P/E ที่ประมาณ 159.40 เท่า โดยคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในช่วง 4 ไตรมาสล่าสุด ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2556 ถึงไตรมาส 3 ปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 0.08 บาทต่อหุ้น คำนวณบนฐานจำนวนหุ้นภายใต้การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ที่ 89,450,000 หุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่เสนอขายให้กับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ("ESOP Warrant") ทั้งหมด 1,200,000 หุ้น (Fully Diluted) อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานดังกล่าวคำนวณจากฐานะทางการเงินในอดีต โดยที่ยังไม่ได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนควรพิจารณาประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

อนึ่ง การกำหนดราคาเสนอขายในครั้งนี้อยู่ภายใต้การพิจารณาจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยเพียงแห่งเดียว (CRB) ซึ่งเริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2556 ขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าแห่งอื่นๆ ของบริษัทฯ อยู่ระหว่างการก่อสร้างและอยู่ระหว่างขั้นตอนการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจ ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่เป็นการเสนอขายขณะที่บริษัทฯ มีผลประกอบการจากบริษัทย่อยเพียงบริษัทเดียว โดยมีความไม่แน่นอนว่าโครงการโรงไฟฟ้าแห่งอื่นๆ ของบริษัทฯ จะมีผลประกอบการเชิงพาณิชย์ตามที่ได้คาดการณ์ไว้หรือไม่

สัดส่วนหุ้นของ "ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร" ที่ไม่ติด silent period: จำนวน 13,833,470 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 3.46 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายใต้การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

ตลาดรอง: ☐ SET ☒ MAI
เกณฑ์การเข้าจดทะเบียน: ☐ Profit Test ☒ Market Capitalization Test ☒ Holding Company
วัตถุประสงค์การใช้เงิน : บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนขยายธุรกิจ ก่อสร้างและดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 จากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักภาษีเงินได้และเงินสำรองต่างๆ ตามกฎหมาย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจพิจารณากำหนดให้มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราน้อยกว่าที่กำหนดข้างต้นได้ โดยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และสภาพคล่องของบริษัทฯ ความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน แผนการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารงานของบริษัทฯ โดยการจ่ายเงินปันผลจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่จะเป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท แล้วแจ้งให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อทราบในคราวต่อไป

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์: บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนประเภทต่างๆ ก่อตั้งเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 โดยในปัจจุบัน TPCB มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่มีแผนดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากชีวมวลเพียงประเภทเดียวจำนวน 8 บริษัท และจะมีรายได้หลักเป็นเงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนถือหุ้นในบริษัทย่อย และมีรายได้อื่นๆ จากการให้บริการสนับสนุนการดำเนินการของบริษัทย่อย เป็นต้น โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีเพียงบริษัท ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ จำกัด ("CRB") ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 73.12 ที่เริ่มดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ไปเมื่อ วันที่ 15 มีนาคม 2556 ที่ผ่านมา

สรุปสถานะบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันล่าสุด ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2557 :

รายชื่อบริษัทย่อย	ตัวย่อ	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ)	สถานะปัจจุบัน
บริษัท ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ จำกัด	CRB	200.00	73.12	ดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าแล้ว
บริษัท มหาชัย กรีน เพาเวอร์ จำกัด*	MGP	124.50	46.00	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง
บริษัท หุ้สึง กรีน จำกัด	TSG	155.00	65.00	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง
บริษัท แมว่งศ์ เอ็นเนอจี จำกัด	MWE	161.00	85.00	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และอยู่ระหว่างรอเอกสารตอบรับซื้อไฟฟ้าจาก กฟภ. และหนังสือแจ้งให้ผู้ประกอบการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
บริษัท พัทลุง กรีน เพาเวอร์ จำกัด	PGP	60.00	80.00	อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตประกอบกิจการ
บริษัท ปัตตานี กรีน จำกัด	PTG	10.00	65.00	อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตประกอบกิจการ
บริษัท สตูล กรีน เพาเวอร์ จำกัด	SGP	77.50	51.00	อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตประกอบกิจการ
บริษัท บางสะพานน้อย ไบโอแมส จำกัด	BBRP	10.00	85.00	หยุดดำเนินการและลดทุนจดทะเบียน

*กิจการที่ควบคุมร่วมกัน

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ก่อนเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (ก่อน IPO) และภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO :

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อน IPO ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2557		ภายหลัง IPO	
	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	คิดเป็นสัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	คิดเป็นสัดส่วน (ร้อยละ)
1. บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)*	205,549,960	66.19	205,549,960	51.39
2. นายอาคม กิจานิจประเสริฐ	17,800,000	5.73	17,800,000	4.45
3. นายชัยภัทร ผลิตทองธนารัตน์	15,540,000	5.00	15,540,000	3.89
4. นายณัฐภณ นิธิรัตนกุล	15,000,000	4.83	15,000,000	3.75
5. นายเลิศศักดิ์ จงวิไลเกษม	14,430,000	4.65	14,430,000	3.61
6. นายพีรณัฐ ดนติพงษ์	8,000,000	2.58	8,000,000	2.00
7. นายทวีศักดิ์ วัชรวิทย์ปัญญา	6,500,000	2.09	6,500,000	1.63
8. นายไชยณรงค์ จันทร์พลังศรี	5,000,010	1.61	5,000,010	1.25
9. นายวิทย์วัฒน์ เจริญวัฒน์	3,300,000	1.06	3,300,000	0.83
10. นายวรเดช เดชรักษา	3,200,000	1.03	3,200,000	0.80
11. อื่นๆ (จำนวน 14 ราย)	16,230,030	5.23	16,230,030	4.06
12. Pre-emptive Right	-	-	50,390,435	12.60
13. ประชาชน	-	-	39,059,565	9.76
รวม	310,550,000	100.00	400,000,000	100.00

สัดส่วนรายได้จากงบการเงินรวม :

หน่วย : บาท

ประเภทของรายได้	2555		2556		งวด 9 เดือนแรก ปี 2557	
รายได้						
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	180,253,686	92.82%	190,225,679	98.51
รายได้อื่น	1,142,308	100.00%	13,952,676	7.18%	2,871,713	1.49
รายได้รวม	1,142,308	100.00%	194,206,362	100.00%	193,097,392	100.00%

คณะกรรมการบริษัท:

คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. ดร. ธนู กุลชล	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2. นายไชยณรงค์ จันทร์พลังศรี	กรรมการ
3. นางกนกทิพย์ จันทร์พลังศรี	กรรมการ
4. นายเชตศักดิ์ วัฒนวิจิตรกุล	กรรมการ
5. นายรุ่งศักดิ์ บุญชู	กรรมการ
6. นางสาววรรณวรางค์ ธนรัฐประยูร	กรรมการ
7. นางบุญทิพา สิมะสกุล	กรรมการ / ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
8. ดร.ขวัญใจ อังตระกูล	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
9. นายธันวา ชีระวิทย์เลิศ	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ

สรุปปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:

- ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ
 1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับจ้างดำเนินการโรงไฟฟ้า
ปัจจุบัน บริษัทฯมีรายได้จากการดำเนินการธุรกิจทั้งหมดจากบริษัทย่อย 1 แห่ง คือ โรงไฟฟ้า CRB ซึ่ง CRB ว่าจ้างบุคคลที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ของ CRB เดินเครื่องและบำรุงรักษา รวมทั้งดำเนินการเกี่ยวกับโรงไฟฟ้า CRB ทั้งหมด โดยที่รายได้ของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับความสามารถในการผลิตไฟฟ้าของผู้รับจ้าง
 2. ความเสี่ยงด้านเชื้อเพลิงได้แก่ ความเสี่ยงจากความเพียงพอของเชื้อเพลิงและความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง
 3. ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการโรงไฟฟ้า
 4. ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามเป้าหมายการดำเนินงานของบริษัทย่อย
 5. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่รายเดียว ได้แก่ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
 6. ความเสี่ยงจากอุบัติเหตุ การต่อต้านของมวลชนในพื้นที่ และการก่อวินาศกรรม
 7. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ และองค์กรกำกับดูแล
 8. ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุญาตให้ขยายระยะเวลาเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโครงการ MGP และ/หรือ TSG
 9. ความเสี่ยงจากการที่ยังไม่ได้รับอนุมัติสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าภูมิภาค ("PPA") สำหรับโครงการ MWE
 10. ความเสี่ยงเรื่องการปฏิบัติตามกฎหมายเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม
- ความเสี่ยงด้านการเงิน
 1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
 2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการค้าประกันสินเชื่อจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่
- ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อสิทธิหรือการลงทุนของผู้ถือหุ้น
 1. ความเสี่ยงจากความสามารถในการจ่ายเงินปันผล
 2. ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50
 3. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักจากการถือหุ้นไม่ถึงร้อยละ 50 และร้อยละ 75

● ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่สามารถจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยกเว้น คุณสมบัติเรื่องมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ต้องไม่น้อยกว่า 500 ล้านบาท และคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่แก่นักลงทุนรายย่อย ซึ่งบริษัทฯ จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และจะต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นเมื่อเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) อันเนื่องมาจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้น 19 ราย เดือนกรกฎาคม ปี 2556 ในราคาต่ำกว่าราคาที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้ และเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่เสนอขายให้กับกรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ("ESOP Warrant") ซึ่งราคาใช้สิทธิแปลงสภาพต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้

ผู้ลงทุนโปรดศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับปัจจัยความเสี่ยงได้ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 3

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (งบการเงินรวม)		2555*	2556	งวด 9 เดือนแรก ปี 2557
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	678.61	1,183.04	1,612.78
หนี้สินรวม	ล้านบาท	450.65	525.30	835.68
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	227.96	657.74	777.10
รายได้รวม	ล้านบาท	1.14	196.67	193.10
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	(8.07)	23.93	40.14
กำไรสุทธิขั้นพื้นฐานต่อหุ้น (EPS)	บาทต่อหุ้น	(0.02)	0.53	0.08
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	1.98	0.80	1.08
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	ร้อยละ	N/A	2.57	3.59 ^{1/}
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	N/A	5.40	6.99 ^{1/}

*เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 ซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของบริษัทใหญ่ (บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) หรือ "TPOLY") โดยโอนหุ้นของบริษัทย่อย ทั้ง 3 แห่งของ TPOLY ได้แก่ CRB TSG และ BBRP ให้กับบริษัทฯ เพื่อชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว เสมือนกับบริษัทฯ ได้จัดตั้งมาตั้งแต่ 1 มกราคม 2555

^{1/} คำนวณปรับเต็มปี

สรุปคำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในช่วงปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1.14 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับโดยที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้า CRB บริษัทฯ จึงยังไม่มีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ขณะที่ปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้รวม 196.67 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าร้อยละ 91.65 ซึ่งบริษัทฯ เริ่มมีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ครั้งแรกของโรงไฟฟ้า CRB ตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2556 เท่ากับ 180.25 ล้านบาท และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวม 193.10 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าคิดเป็นร้อยละ 98.51 ของรายได้รวม ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้หลักจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ กฟภ. จำนวน 190.23 ล้านบาท

ต้นทุนขายไฟฟ้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลัก ได้แก่ ค่าที่ปรึกษาและควบคุมงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้า โดยค่าที่ปรึกษาและควบคุมงานของบริษัทฯ เป็นค่าจ้างบริษัท วีเอสพีพี คอนซัลแตนท์ จำกัด ("VSPP") (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 16.87 ใน CRB) ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า CRB ส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้า ส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมของราคาเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า โดยในปี 2555 บริษัทฯ ไม่มีต้นทุนขายไฟฟ้า เนื่องจากยังไม่มีรายได้จากการขายไฟฟ้า ขณะที่ปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 114.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.42 ของรายได้หลักจากการขายไฟ และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 107.92 ล้านบาท หรือ

คิดเป็นร้อยละ 56.73 ของรายได้หลักซึ่งได้แก่ ต้นทุนค่าที่ปรึกษาและควบคุมงานตามสัญญาจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษา กับ VSPP โดยชำระตามจำนวนหน่วยของไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายให้กับ กฟผ. ได้ ดังนั้น กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2556 และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 65.94 ล้านบาทและ 82.31 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.58 และร้อยละ 43.27 ของรายได้หลักจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น เนื่องจากโรงไฟฟ้า CRB เพิ่งเริ่มผลิตและจำหน่าย

กระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2556 และในปี 2556 เป็นช่วงของการทดสอบเครื่องจักรต่าง ๆ ทำให้ไม่สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้อย่างมีประสิทธิภาพเมื่อเทียบกับ 9 เดือนแรกของปี 2557

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 และ ปี 2556 จำนวน 9.52 ล้านบาทและ 32.44 ล้านบาทตามลำดับเพิ่มขึ้น 22.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 240.76 โดยในปี 2555 บริษัทฯ อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า CRB และยังไม่มียังมีโรงไฟฟ้าที่เริ่มจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ โดยค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ ขณะที่ปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าตอบแทนผู้บริหารโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ตามมาตรฐานการบัญชีซึ่งเป็นรายการที่ไม่ได้มีการจ่ายเงินสดออกจริง และค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ขณะที่งวด 9 เดือนแรกของปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 16.79 ล้านบาท และ 28.86 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 12.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 71.89 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของพนักงานของบริษัทฯ

ในปี 2555 บริษัทฯ มีผลดำเนินการขาดทุนสุทธิ 8.07 ล้านบาท เนื่องจากยังไม่มีรายได้จากการประกอบธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 บริษัทฯ เริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า CRB ในช่วงปลายไตรมาส 1 ปี 2556 ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 23.93 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 11.71 ล้านบาท กับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 40.14 ล้านบาท พบว่าเพิ่มขึ้น 28.43 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 242.78 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรได้เต็มที่ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 ซึ่งมีผลการดำเนินการเพียง 6 เดือน 16 วัน เนื่องจาก CRB เริ่มจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2556

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินตามงบการเงินรวม พบว่าบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 678.61 ล้านบาท 1,183.04 ล้านบาท และ 1,612.78 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวอันสืบเนื่องมาจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ขณะที่การเพิ่มขึ้นของทรัพย์สินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายเงินล่วงหน้าค่าก่อสร้างของโครงการโรงไฟฟ้า MGP TSG และ MWE

ขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 450.65 ล้านบาท 525.30 ล้านบาท และ 835.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อกับโครงการโรงไฟฟ้า CRB MGP และ MWE

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในช่วงที่ผ่านมา พบว่ามีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญระหว่างปี 2555 – ปี 2556 จาก 227.96 ล้านบาท เป็น 657.74 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัทฯ เพื่อเป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าและการเติบโตของบริษัทฯ โดยเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ จาก 153 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 310.55 ล้านบาทในปี 2556 พร้อมทั้งมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการเพิ่มทุนดังกล่าวจำนวน 223.32 ล้านบาท ขณะที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 777.10 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 119.36 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 18.15 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้า CRB

การวิเคราะห์สภาพคล่องเงินสด

ในปี 2556 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 42.04 วัน ขณะที่ชำระหนี้เฉลี่ย 33.51 วัน เป็นเหตุให้มียังจรงเงินสด 8.53 วัน อย่างไรก็ตาม ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 65.24 วัน ขณะที่ชำระหนี้เฉลี่ย 133.26 วัน ดังนั้น วงจรงเงินสดของบริษัทฯ จะลดลงเป็น -68.01 วัน ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายในการรับชำระเงินค่าไฟฟ้าก่อนจ่ายให้กับผู้รับจ้างดำเนินการโรงไฟฟ้า

นักลงทุนสัมพันธ์ นายสัมพันธ์ พรหมเดช เบอร์ติดต่อ 02-943-2935-6

Email : samphan@tpcpower.co.th

2, 4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แขวง 8 แขวงจรัลเขี้ยว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ 10230