



3. ที่มาของการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

การกำหนดราคาหุ้นที่จะเสนอขายในครั้งนี้ได้มีการพิจารณาจากการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (Book Building) ซึ่งเป็นวิธีการสำรวจปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญของนักลงทุนสถาบันในประเทศในแต่ละระดับราคา โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้เท่ากับหุ้นละ 5.00 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio : P/E) ประมาณ 16.82 เท่า (หรือประมาณ 30.34 เท่า หากคำนวณกำไรสุทธิโดยไม่คิดรวมกำไรจากการขายหุ้นโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์) โดยคำนวณจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในช่วง 4 ไตรมาสล่าสุด (ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2556 ถึงไตรมาส 3 ปี 2557) ซึ่งเท่ากับ 356.66 ล้านบาท (หรือ 197.74 ล้านบาท หากคำนวณกำไรสุทธิโดยไม่คิดรวมกำไรจากการขายหุ้นโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์) และหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด 1,200,000,000 หุ้น (Fully diluted) จะได้กำไรสุทธิเท่ากับ 0.30 บาทต่อหุ้น (หรือ 0.16 บาทต่อหุ้น หากคำนวณกำไรสุทธิโดยไม่คิดรวมกำไรจากการขายหุ้นโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์) โดย P/E ที่เสนอขายดังกล่าวคิดเป็นส่วนลดประมาณร้อยละ 11.56 ของ P/E Ratio เฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ (หรือคิดเป็นส่วนเกินประมาณร้อยละ 59.52 ของ P/E Ratio หากไม่คิดรวมกำไรจากการขายหุ้นโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์)

ทั้งนี้บริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ และบริษัทที่ประกอบธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง และ/หรือ ก๊าซ LPG และ/หรือก๊าซธรรมชาติ ได้แก่

- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
- บริษัท ชสโก้ จำกัด (มหาชน)
- บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
- บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
- บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

ทั้งนี้หากพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิในช่วงระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2557 ถึง 15 มกราคม 2558 ของบริษัทจดทะเบียนประกอบธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติและบริษัทที่ประกอบธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง และ/หรือ ก๊าซ LPG และ/หรือ ก๊าซธรรมชาติดังกล่าว มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.02 เท่า (โปรดดูรายละเอียดการคำนวณค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในข้อ 4 ข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย) ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิดังกล่าวคำนวณจากผลประกอบการในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต