

### 3. ที่มาของการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

การกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ พิจารณาจากอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ (Price to Earnings Ratio: P/E) ทั้งนี้ ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขาย 3.50 บาทต่อหุ้น หากพิจารณาอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) โดยคำนวณจากกำไรสุทธิของผลประกอบการรอบ 12 เดือนที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2557 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ของบริษัทฯ ซึ่งรายงานตามงบการเงินนั้น จะไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ได้ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในช่วงเวลาดังกล่าว

อย่างไรก็ดี หากคำนวณกำไรสุทธิของบริษัทฯ โดยไม่พิจารณาผลกระทบจากรายการปรับปรุงทางบัญชีที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปี 2557 ได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวน 78.56 ล้านบาท ค่าเผื่อการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์สถานบริการ สาขากำแพงเพชร และสถานบริการ สาขาพิษณุโลก จำนวน 78.66 ล้านบาท และค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือรวมจำนวน 33.63 ล้านบาท จะทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2557 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 139.56 ล้านบาท ทั้งนี้ ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขาย 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ประมาณ 15.05 เท่า โดยคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นจากผลกำไรสุทธิของบริษัทฯ (ไม่รวมผลกระทบรายการปรับปรุงทางบัญชี) เท่ากับ 0.23 บาทต่อหุ้น (จำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณมาจากจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งเท่ากับ 600 ล้านหุ้น)

ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้คิดเป็นส่วนลดร้อยละ 57.23 จาก P/E เฉลี่ยในช่วงระยะเวลา 3 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 22 กรกฎาคม 2558 ถึงวันที่ 21 ตุลาคม 2558 ของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ โดยเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจก่อสร้างวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติ บริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติที่ใช้กับยานยนต์ และบริษัทที่ประกอบธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมซึ่งเท่ากับ 35.18 เท่า (โดยข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ที่นำมาประเมินราคาหุ้นที่เสนอขายเป็นข้อมูลที่ไม่ได้พิจารณาค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด (non-cash) ซึ่งอาจเป็นรายการผลกระทบทางบัญชีของบริษัทฯ นั้นๆ) ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นดังกล่าวคำนวณจากผลประกอบการในอดีต โดยที่ยังไม่ได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต