

3 ที่มาของการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

การกำหนดราคาของหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้จะกำหนดราคาเสนอขายโดยการประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามมูลค่าเชิงเปรียบเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่สามารถอ้างอิงได้ (Market Comparable) โดยพิจารณาจากอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท (Price to Earnings Ratio : PER) และสถานะการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายหุ้นละ 4.00 บาท คิดเป็น PER ที่ประมาณ 16.42 เท่า โดยคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นจากกำไรสุทธิตามงบการเงินของบริษัทฯ ในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง (ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2557 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2558) ซึ่งเท่ากับ 336.11 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ (Fully diluted) ซึ่งเท่ากับ 1,380 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้น (Fully diluted EPS) เท่ากับ 0.24 บาท โดย PER ที่เสนอขายคิดเป็นอัตราส่วนลดประมาณร้อยละ 48.28 จาก PER ของบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือใกล้เคียงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งอยู่ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเลือกบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มที่พร้อมรับประทานครึ่งปีโดยที่บริษัทดังกล่าวเป็นเจ้าของตราสินค้าเป็นสัดส่วนหลัก และมีช่องทางการจัดจำหน่ายคล้ายคลึงกับบริษัทฯ เช่น การจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ร้านค้าปลีกดั้งเดิม ทั้งนี้ในการคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงนั้นพิจารณาจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

- เนื่องจากไม่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีลักษณะธุรกิจเหมือนกันกับบริษัทฯ จึงคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงที่อยู่ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทที่เหลือเป็นบริษัทเทียบเคียง ได้แก่ บริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มพร้อมรับประทานครึ่งปีโดยที่บริษัทดังกล่าวเป็นเจ้าของตราสินค้าเป็นหลัก
- บริษัทที่มีลักษณะธุรกิจไม่ใกล้เคียงหรือไม่คล้ายคลึง ได้แก่ บริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรแปรรูป ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลและผลิตภัณฑ์เกี่ยวเนื่อง ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันจากพืช ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องปรุงรสอาหาร ธุรกิจร้านอาหาร รวมถึงธุรกิจผลิตและจำหน่ายเบหมิ่กึ่งสำเร็จรูปนั้น ไม่ถูกนำมาพิจารณาเป็นบริษัทเทียบเคียงในครั้งนี้

ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือใกล้เคียงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ที่นำมาพิจารณาในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขายในครั้งนี้ มีจำนวนทั้งสิ้น 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) โดยในช่วงระยะเวลา 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 19 พฤศจิกายน 2557 จนถึงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2558 คิดเป็นวันที่ตลาดหลักทรัพย์ เปิดทำการ จำนวน 243 วันทำการ มีค่าเฉลี่ย PER ถ่วงน้ำหนัก เท่ากับ 31.75 เท่า (รายละเอียดตามตารางที่ปรากฏในข้อ 4. ข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย)

อย่างไรก็ดี PER ของหุ้นดังกล่าว คำนวณจากผลการดำเนินงานในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนควรพิจารณาในการตัดสินใจลงทุน