

4 ข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย จึงเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio : PER) ของบริษัทจดทะเบียนอื่นที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจในลักษณะคล้ายคลึงหรือใกล้เคียงกันกับธุรกิจของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ในการพิจารณาราคาเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จะเลือกบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารหรือเครื่องดื่มที่พร้อมรับประทานได้ทันทีที่บริษัทดังกล่าวเป็นเจ้าของตราสินค้าเป็นหลัก และมีช่องทางการจัดจำหน่ายคล้ายคลึงกับบริษัทฯ เช่น การจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ร้านค้าปลีกดั้งเดิม โดยมีได้นำบริษัทอื่นๆ ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีประเภทธุรกิจหรือผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทแตกต่างจากประเภทธุรกิจหรือผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มาเป็นบริษัทเทียบเคียง เช่น ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรแปรรูป ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สัตว์น้ำแช่แข็ง ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องปรุงรสอาหาร และธุรกิจร้านอาหาร เป็นต้น ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เหมาะสมในการเปรียบเทียบ มี 4 บริษัท คือ บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากทั้ง 4 บริษัทดังกล่าวประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มพร้อมรับประทานได้ทันทีที่บริษัทดังกล่าวเป็นเจ้าของตราสินค้าเป็นสัดส่วนหลัก ซึ่งเป็นธุรกิจที่คล้ายคลึงกับธุรกิจของบริษัทฯ

โดยอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของบริษัทเทียบเคียงที่มีการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงหรือใกล้เคียงกันกับธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลา 1 ปีตั้งแต่วันที่ 19 พฤศจิกายน 2557 จนถึงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2558 คิดเป็นวันที่ตลาดหลักทรัพย์ เปิดทำการ จำนวน 243 วันทำการ ที่ใช้ในการพิจารณาราคาเสนอขายหุ้น โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต มีรายละเอียดดังนี้

บริษัทเทียบเคียง	ตัวย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ราคาเฉลี่ย (บาท)*	P/E เฉลี่ย (เท่า)*
บมจ. คาราบาวกรุ๊ป	CBG	ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่นๆ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "คาราบาวแดง" และ "สตาร์ทพลัส"	38.02	38.99

บริษัทเทียบเคียง	ตัวย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ราคาเฉลี่ย (บาท)*	P/E เฉลี่ย (เท่า)*
บมจ. อิชิตัน กรุ๊ป	ICHI	ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียวพร้อมดื่ม อิชิตัน กรีนที เครื่องดื่มฟังก์ชันนัล อิชิตัน ดับเบิ้ลริงค์ เครื่องดื่มชาดำพร้อมดื่ม อิชิตัน ดราก้อนแบล็คที เครื่องดื่มชาเขียวผสมสมุนไพรสูตรจับเลียง เย็น เย็น โดยอิชิตัน และเครื่องดื่มชาพร้อมดื่มสูตรหวานน้อย อิชิตัน ซีเล็คเต็ด	19.66	23.09
บมจ. โออิชิ กรุ๊ป	OISHI	ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น ร้านเบเกอรี่หลากหลายประเภท รวมถึงเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มประเภทต่างๆ เช่น ชาเขียวโออิชิ อะมิโนโอเค กาแฟพร้อมดื่มคอฟฟี่โอ เป็นต้น	73.78	25.30
บมจ. เซ็ปเป้	SAPPE	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ และเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพและความงาม	31.08	28.14
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทเทียบเคียง**				31.75

หมายเหตุ : * ข้อมูลจาก SETSMART โดยคำนวณราคาในช่วงระยะเวลา 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 19 พฤศจิกายน 2557 จนถึงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2558 และกำไรสุทธิต่อหุ้น 4 ไตรมาสย้อนหลัง

** ค่าเฉลี่ยดังกล่าวถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทเทียบเคียง ณ วันที่ 18 พฤศจิกายน 2558 โดย CBG ICHI OISHI และ SAPPE มีมูลค่าดังกล่าวที่ 37,500.00 ล้านบาท 18,460.00 ล้านบาท 14,062.50 ล้านบาท และ 5,805.86 ล้านบาท ตามลำดับ

*** CBG จำนวนราคาตั้งแต่วันที่ 21 พฤศจิกายน 2557 (วันที่เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เป็นครั้งแรก) จนถึงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2558) และกำไรสุทธิต่อหุ้น 4 ไตรมาสย้อนหลัง

นอกจากนี้ ในการพิจารณาบริษัทเทียบเคียงข้างต้นมิได้นำ PER ของบริษัท ทีปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท ฟู๊ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) บริษัท เพรซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) มาประกอบการพิจารณาราคาเสนอขายหลักทรัพย์ ดังแสดงรายละเอียดในตารางต่อไปนี้

บริษัทที่มิได้นำมา เทียบเคียง	ตัวย่อ หลักทรัพย์	เหตุผลที่ไม่นำมาเทียบเคียง	ราคาเฉลี่ย (บาท)*	P/E เฉลี่ย (เท่า)*
บมจ. ทีปโก้ฟู๊ดส์	TIPCO	เนื่องจาก TIPCO มีส่วนแบ่งกำไรอย่างมีนัยสำคัญจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งมิได้ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอาหารและเครื่องดื่ม	11.50	30.22

บริษัทที่มีได้นำมา เทียบเคียง	ตัวย่อ หลักทรัพย์	เหตุผลที่ไม่นำมาเทียบเคียง	ราคาเฉลี่ย (บาท)*	P/E เฉลี่ย (เท่า)*
บมจ. พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง	PM	เนื่องจาก PM มีสัดส่วนรายได้มาจากธุรกิจจัดจำหน่ายและตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารทะเลสำเร็จรูปและซอสมากกว่าสัดส่วนรายได้จากการผลิตและจำหน่ายขนมขบเคี้ยวประเภทปลาเส้น	10.04	14.00
บมจ. ฟู๊ดแอนด์ดริงส์	F&D	เนื่องจาก F&D มีสัดส่วนรายได้มาจากธุรกิจแปรรูปผัก ผลไม้ และเนื้อสัตว์บรรจุภาชนะปิดผนึกมากกว่าสัดส่วนรายได้จากการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่ม	27.77	N/A**
บมจ. หาดทิพย์	HTC	เนื่องจาก HTC ไม่ได้เป็นเจ้าของตราสินค้าในการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มน้ำอัดลม โดยได้รับลิขสิทธิ์จากโคคา-โคลา คัมปะนี	12.97	24.91
บมจ. มาลีสามพราณ	MALEE	เนื่องจาก MALEE สัดส่วนรายได้ส่วนใหญ่มาจากการรับจ้างผลิต รวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ ตามความต้องการของลูกค้า และผลิตสินค้าในตราของผู้ว่าจ้างผลิต	31.54	15.03
บมจ. เพอร์ซิเดนซ์ เบเกอรี่	PB	เนื่องจากของ PB เป็นสินค้าที่มีอายุการเก็บรักษา (Shelf life) ที่สั้นมากเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่ม และขนมขบเคี้ยว	43.52	18.28
บมจ. เสริมสุข	SSC	เนื่องจาก SSC มีสัดส่วนรายได้จากการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มที่บริษัทไม่ได้เป็นเจ้าของตราสินค้ามากกว่ารายได้จากการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มที่บริษัทเป็นเจ้าของตราสินค้า	71.31	53.14

หมายเหตุ : * ข้อมูลจาก SETSMART โดยคำนวณราคาในช่วงระยะเวลา 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 19 พฤศจิกายน 2557 จนถึงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2558 และกำไรสุทธิต่อหุ้น 4 ไตรมาสย้อนหลัง

**บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิในช่วงเวลาดังกล่าว จึงไม่สามารถคำนวณค่า P/E ได้