

3.3 ที่มาของการกำหนดราคาหุ้นที่เสนอขาย

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ บมจ. ปตท. ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย และผู้ซื้อหุ้นเบื้องต้นในต่างประเทศ (Initial Purchasers) ได้กำหนดร่วมกัน โดยพิจารณาจากการประเมินมูลค่าเบื้องต้นของบริษัทฯ โดยใช้วิธีประเมินมูลค่าต่างๆ ซึ่งรวมถึง การประเมินมูลค่าปัจจุบันจากกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต (Discounted Cash Flow) และวิธีประเมินมูลค่าเชิงเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจเดียวกันและสามารถเทียบเคียงได้ (Market Comparable) ประกอบกับการประเมินความต้องการจากนักลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศเบื้องต้นจากกระบวนการให้ความรู้เบื้องต้นแก่นักลงทุนสถาบัน (Pre-deal Investor Education) โดยคำนึงถึงสถานะของตลาดในปัจจุบัน ภาวะอุตสาหกรรมการกลั่นในประเทศไทย และภาพรวมเศรษฐกิจ

ทั้งนี้ เพื่อเป็นแนวทางให้บุคคลทั่วไป และผู้จองซื้อรายย่อยเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio หรือ P/BV) ของบริษัทฯ อาจพิจารณาเปรียบเทียบกับมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share) ของบริษัทฯ ที่เท่ากับ 12.43 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 และเท่ากับ 8.10 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ณ ไตรมาสที่ 2 และไตรมาสที่ 3 ปี 2558 เท่ากับ 50,993.7 ล้านบาท และ 33,254.2 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายครั้งนี้ ซึ่งอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทฯ จะเท่ากับ 0.72 เท่า ณ ไตรมาสที่ 2 ปี 2558 และ 1.11 เท่า ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2558 อย่างไรก็ตาม บุคคลทั่วไป และผู้จองซื้อรายย่อยควรทราบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นดังกล่าว คำนวณจากผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงาน หรือความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในปัจจุบันและในอนาคต และไม่ได้เป็นอัตราส่วนที่สามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้โดยตรง เนื่องจากเป็นการคำนวณอัตราส่วนในช่วงเวลาที่ต่างกัน