

4. ข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

บริษัทฯ จะดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ที่ช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้นที่ 18 – 21 บาทต่อหุ้น หากพิจารณากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง (ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2558 ถึงไตรมาส 2 ปี 2559) ซึ่งเท่ากับ 3,996.0 ล้านบาท หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดจำนวน 3,045.7 ล้านหุ้น (Fully diluted) จะได้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio : P/E) ประมาณ 13.72 – 16.01 เท่า หรือหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดจำนวน 3,095.7 ล้านหุ้น (Fully diluted ภายใต้สมมติฐานว่ามีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญทั้งหมด) จะได้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio : P/E) ประมาณ 13.94 – 16.27 เท่า

ในการพิจารณาข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใต้หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการประเมินราคาดังนั้น บริษัทที่นำมาใช้เปรียบเทียบ ได้แก่

บริษัทจดทะเบียน	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
(1) บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและเป็นผู้ให้บริการด้านสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมในภาคเอกชนรายใหญ่ (IPP-Independent Power Producer) และผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (หรือ “Cogeneration”) โดยโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP - Small Power Producer) ธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) คือ ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย รวมถึงการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ น้ำเพื่อการอุตสาหกรรมและน้ำเย็นให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดและพื้นที่ใกล้เคียง
(2) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจในรูปแบบบริษัทที่ลงทุนในบริษัทอื่น (Holding company) ซึ่งลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ที่ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้า ทั้งในฐานะรายใหญ่ (IPP-Independent Power Producer) และรายเล็ก (SPP-Small Power Producer) และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP-Very Small Power Producer) โรงไฟฟ้าประเภทพลังงานทดแทน ธุรกิจการให้บริการด้านเทคนิคการจัดการแก๊สไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ ทั้งในและต่างประเทศ ธุรกิจน้ำที่ผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้การประปาส่วนภูมิภาคและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
(3) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	เป็นบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ซึ่งประกอบธุรกิจในรูปแบบบริษัทที่ลงทุนในบริษัทอื่น (Holding company) ซึ่งลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ที่ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้า ทั้งในฐานะรายใหญ่ (IPP-Independent Power Producer) และรายเล็ก

บริษัทจดทะเบียน	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
	(SPP-Small Power Producer) และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP-Very Small Power Producer) โรงไฟฟ้าประเภทพลังงานทดแทน และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง โดยมีการเข้าร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจในโครงการต่าง ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยรายได้หลักมาจากเงินปันผลตามสัดส่วนการลงทุน
(4) บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และสาธารณูปโภคต่าง ๆ และเข้าถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และสาธารณูปโภคต่าง ๆ รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในและต่างประเทศ

ตารางสรุปข้อมูลที่ใช้ในการเปรียบเทียบเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio: P/E) อ้างอิงข้อมูลในช่วงระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลังล่าสุดนับจากวันที่ 17 มีนาคม 2559 ถึงวันที่ 16 กันยายน 2559 เพื่อแสดงข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและครอบคลุมความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีรายละเอียดดังนี้

บริษัท	ตัวย่อ	ราคาปิดตลาด (บาทต่อหุ้น) ^{1/}	อัตราส่วน P/E เฉลี่ย (เท่า) ^{2/}
1. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	85.93	14.20
2. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	188.86	19.30
3. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	RATCH	51.43	22.98
4. บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	GPSC	32.49	22.02
ค่าเฉลี่ย			19.62

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: /1 ราคาปิดต่อหุ้นเฉลี่ย 6 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 17 มีนาคม 2559 ถึงวันที่ 16 กันยายน 2559

2/ อัตราส่วน P/E เฉลี่ย 6 เดือนย้อนหลัง คำนวณจากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน P/E ตั้งแต่วันที่ 17 มีนาคม 2559 ถึงวันที่ 2559 กันยายน 16 โดยอัตราส่วน P/E ในแต่ละวันคำนวณจากราคาปิดต่อหุ้นของหุ้นสามัญ ณ วันดังกล่าว คูณจำนวนหุ้นสามัญชำระแล้ว ณ วันดังกล่าว หารด้วยกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ต่อหุ้น โดยใช้กำไรที่ตรวจสอบ เดือนย้อนหลังล่าสุด ณ วันดังกล่าว 12 สอบทานโดยผู้สอบบัญชีในช่วงระยะเวลา/

อย่างไรก็ดี ผลการดำเนินงานดังกล่าวคำนวณจากฐานะทางการเงินในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงาน หรือความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในปัจจุบันและในอนาคต และไม่ได้เป็นอัตราส่วนที่สามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้โดยตรง เนื่องจากเป็นการคำนวณอัตราส่วนในช่วงเวลาที่ต่างกัน