

<b>MiC</b>   MATICHON INFORMATION CENTER	Subject Heading :
Source : กรุงเทพมหานคร	
Date : ๒๖ ต.ค. 2561 Page : 18	No : 61325541

# เครื่อง'ปตท.'พร้อมชื่อโกลว์ หากพ้นครหาเกินรอบตลาด



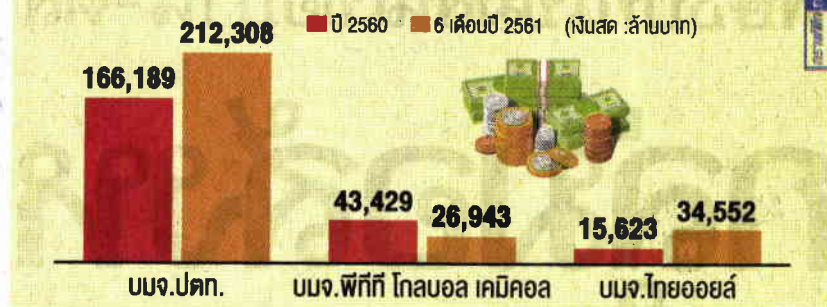
● สมัยรับกา เริ่มรู้  
กรุงเทพฯธุรกิจ

เส้นทางการเข้าซื้อกิจการระหว่างบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC ซึ่งเป็นบริษัทลูกในเครือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT ประกาศซื้อหุ้นทั้งหมด ของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) หรือ GLOW ด้วยมูลค่ารวมถึง 1.4 แสนล้านบาท วันนี้นัดไม่ง่ายเหมือนดีลอื่นที่กลุ่มปตท. เคยดำเนินการมา

ด้วยกลุ่มที่คัดค้านดีลการซื้อกิจการ มองว่าจะส่งผลกระทบต่อเกิดการผูกขาดธุรกิจ และยังขัดกับรัฐธรรมนูญในการจัดตั้ง ปตท. ด้วยปตท. เป็นรัฐวิสาหกิจที่ดำเนินธุรกิจจากสัมปทานทรัพยากรของประเทศที่มีอย่างจำกัด อย่าง ก๊าซและน้ำมัน ทำให้ได้ประโยชน์จนองค์กรเติบโตและกำไรมากมาย ซึ่งหากนำกำไรที่มีมาลงทุนแข่งขันกับเอกชนถือว่าเป็นการเอาเปรียบหรือไม่

ดังนั้นจึงมีการยื่นคัดค้านการกับทางคณะกรรมการกำกับพลังงาน (กพพ.) เพื่อให้พิจารณาเรื่องดังกล่าว จนทำให้การเข้าซื้อกิจการต้องเลื่อนออกไปจนกว่าจะมีการพิจารณาข้อมูลว่าเข้าข่ายขัดกับรัฐธรรมนูญหรือไม่

## บริษัทให้ความช่วยเหลือการเงิน บมจ. โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี



จากก่อนหน้านั้นในช่วงเดือน มิ.ย. ทางกลุ่มปตท. และบริษัทในเครือประกอบไปด้วย บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC) และ บมจ. ไทยออยล์ (TOP) ได้ประสานเสียงประกาศชัดเจนให้ความช่วยเหลือด้านการเงินกับการซื้อกิจการในครั้งนี้อย่างพร้อมเพรียงกัน

รวมไปถึงการผ่านอนุมัติผู้ถือหุ้นของ GPSC เพื่อซื้อหุ้น GLOW ด้วยเงื่อนไขแหล่งเงินทุนที่จะนำมาซื้อจะมาจากกองทุนระยะสั้นไม่เกิน 12 เดือนจำนวน 1.42 แสนล้านบาท กับทางสถาบันการเงิน จากนั้นจะมีการขออนุมัติผู้ถือหุ้นออกหุ้นกู้ จำนวน 68,500 ล้านบาท เพื่อรีไฟแนนซ์เงินกู้ และเปิดช่องว่างอาจจะพิจารณาเพิ่มทุน 74,000 ล้านบาทเพื่อรองรับการซื้อกิจการในครั้งนี้

ขณะที่ผลการประเมินของที่ปรึกษาการเงินอิสระบริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ได้สรุปว่าราคาซื้อหุ้น GLOW ที่ 96.5 บาท มีความเหมาะสม เพราะเป็นราคาซื้อที่อยู่ใน

ช่วงราคายุติธรรม เมื่อรวมผลประโยชน์ที่เกิดจากโครงการใหม่ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตามเมื่อประเมินจากความสามารถในการเข้าซื้อกิจการเฉพาะของ GPSC เพียงบริษัทเดียวแทบจะเป็นไปไม่ได้ ด้วยขนาดสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ที่ 60,000 ล้านบาท มีหนี้สิน 20,000 ล้านบาท มีส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่เกือบ 40,000 ล้านบาท ขณะที่เงินสดในมือมีเพียง 4,000 กว่าล้านบาท ทำให้ไม่เพียงพอกับการซื้อกิจการระดับแสนล้านบาทอย่างแน่นอน

หากแต่เมื่อรวมกับฐานะการเงินและความสามารถในการก่อหนี้ของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทำให้ต้นทุนประสบความสำเร็จทันทีเฉพาะแค่ บมจ. ปตท. เพียงรายเดียว ก็มีศักยภาพเพียงพอ จากเงินสดในมือเมื่อสิ้นงวด 6 เดือนแรกปี 2561 อยู่ที่ 212,308 ล้านบาท สิ้นปี 2560 อยู่ที่ 166,189 ล้านบาท และเมื่อย้อนไปในรอบหลายปี บมจ. ปตท. มี

## เงินสดเฉลี่ยระดับ 2 แสนล้านบาทแทบทุกปี

ด้าน บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล มีเงินสดในมือระดับเฉลี่ยที่ 40,000 ล้านบาท และงวด 6 เดือนปี 2561 อยู่ที่ 26,943 ล้านบาท และ บมจ. ไทยออยล์ มีเงินสดในมือระดับเฉลี่ยที่ 30,000 ล้านบาท และงวด 6 เดือนปี 2561 อยู่ที่ 34,552 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาจากความสามารถในการก่อหนี้ พบว่าหนี้สินต่อทุน หรือ D/E ของทั้งสามบริษัทเฉลี่ยไม่ถึง 1 เท่า หรือ GPSC มีตัวเลข D/E อยู่ที่ 0.57 เท่า จึงทำให้เมื่อดูจากโครงสร้างการเงินของทั้งกลุ่มการก่อหนี้ระดับแสนล้านบาท เป็นตัวเลขที่สามารถดำเนินการได้อย่างแน่นอน

**“สุทธิชัย คุ้มราชย์” ผู้อำนวยการอาวุโสฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บล. เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย)** กล่าวว่า ก่อนที่จะมีการประกาศซื้อกิจการทางกลุ่ม ปตท. ได้มีการดูโครงสร้างทางการเงินมาเรียบร้อยแล้วว่าสามารถซื้อได้หรือไม่ ซึ่งมูลค่าที่ 1.4 แสนล้านบาท ไม่ได้เป็นเรื่องยากสำหรับ ปตท. เลย

ด้วยศักยภาพทางการเงินที่มีเหลือแทบทุกปี จนทำให้ ปตท. พยายามมองหาการลงทุนอื่นเพื่อเพิ่มการเติบโตอยู่ตลอดเวลา ดังนั้นหาก ปตท. ให้การช่วยเหลือทางการเงินการซื้อกิจการในครั้งนี้สามารถทำได้

อย่างไรก็ตามปัจจุบันความสามารถในการซื้อกิจการไม่ยังไม่สำคัญเท่ากับจะสามารถเดินหน้าดีสินนี้ได้ดีหรือไม่ เพราะยังติดการพิจารณาของ กทพ. ซึ่งยังไม่รู้ว่าจะออกมาเป็นอย่างไร