

เกมวอลุ่ม...

รวมธุรกิจชีวภาพ

เชียนัย อุดมะ:

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น (KSL) ของตระกูลชินธรรมมิตร มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (มาร์เก็ตแคป) 2 หมื่นล้านบาท ผู้ประกอบการโรงงานน้ำตาลที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตั้งแต่ปี 2548 ล่าสุดประกาศควบรวมธุรกิจชีวภาพกับบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP) ภายหลังจากควบรวมกิจการเกิดบริษัทใหม่ภายใต้ชื่อ บริษัท ไบโอ เบส กรีน อินโนเวชั่น (BBGI) ผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวภาพที่ใหญ่ที่สุดในไทย กำลังการผลิต 1.71 ล้านลิตร/วัน (เอทานอล 9 แสนลิตร/วัน) และไบโอดีเซล 8.1 แสนลิตร/วัน โดย KSL ถือหุ้น 40% และ BCP 60%

ชัช ชินธรรมมิตร กรรมการ KSL กล่าวว่า การควบรวมครั้งนี้เป็นเกมของวอลุ่ม (ปริมาณ) ยังมีขนาดธุรกิจใหญ่เพียงใด จะประหยัดต่อขนาด ทำให้มีต้นทุนในการดำเนินธุรกิจต่ำมากเท่านั้น และได้เปรียบในการแข่งขัน

การควบรวมครั้งนี้ทำให้ KSL แทนที่จะนำบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น บริษัทย่อยเข้าจดทะเบียนใน SET เปลี่ยนมาเป็นการควบรวมบริษัทย่อยกับบริษัทย่อยของ BCP แทน

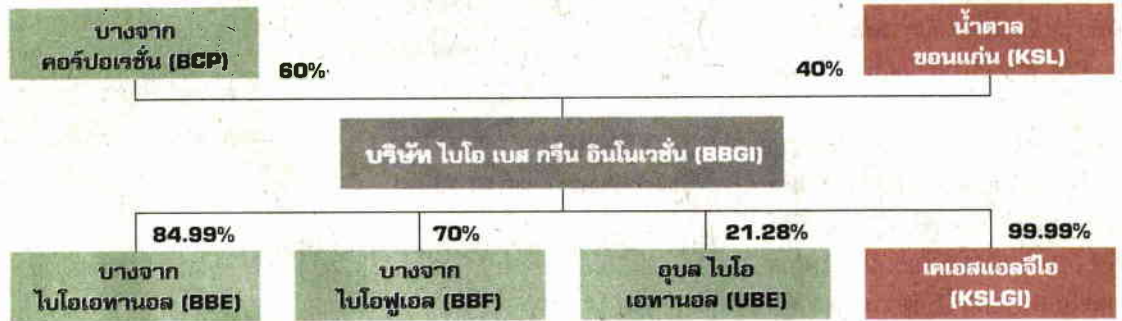
“แทนที่ 1+1 จะเป็น 2 ด้วยการควบรวมกิจการนี้จะทำให้ 1+1 เป็น 3 แทน เพราะหลังควบรวมหากนำบริษัทใหม่ที่ควบรวมแล้วไปเข้า SET ภายหลังลัดส่วนการถือหุ้นของทั้งสองฝ่ายจะยังคงเดิม”

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เอเชีย พลัส วิเคราะห์ว่า การควบรวมครั้งนี้จะทำให้เป็นพันธมิตรทางธุรกิจสำหรับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับชีวภาพด้วยวิธี A+B เท่ากับ C โดยควบรวมบริษัทระหว่างบริษัท เคเอสแอลจีโอ บริษัทย่อยของ KSL และบริษัท บีบีพีโฮลดิ้ง (BBH) บริษัทย่อยของ BCP กลายเป็น BBGI

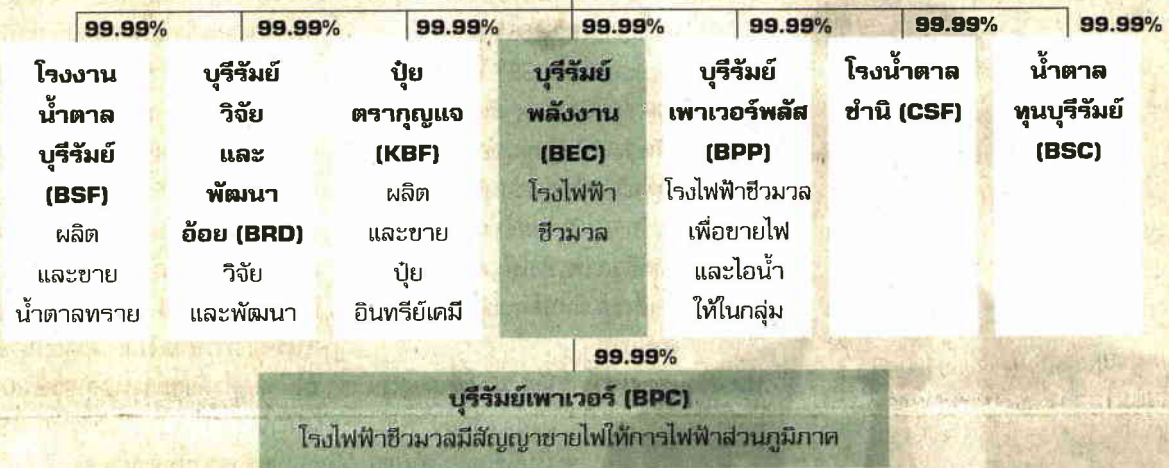
หลังควบรวมจะส่งผลบวกทันทีให้ BBGI ควบคุมต้นทุนในการจัดซื้อวัตถุดิบปริมาณมากได้ดีขึ้นและลดค่าใช้จ่ายบางส่วนที่ใช้ร่วมกันได้ หลังจากนั้น 2-3 ปีข้างหน้า คือ การแลกเปลี่ยนเทคโนโลยีในการผลิตเอทานอล อาทิ การใช้มันสำปะหลังและกากน้ำตาลมาเป็นวัตถุดิบผลิตเอทานอลในโรงงานเดียวกัน รวมไปถึงการเติบโตในธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชีวภาพใน

บริษัท ไบโอ เบส กรีน อินโนเวชั่น (BBGI)

โครงสร้างการถือหุ้น



บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ (BRR)



ระยะยาว อาทิ การผลิตสินค้ามูลค่าเพิ่มจากเอทานอลและน้ำมันไบโอดีเซลมากขึ้น เช่น การทำยีสต์หมักเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ทดแทนปลาป่นหรือการเข้าสู่อุตสาหกรรมอาหารและยา เป็นต้น

การควบรวมครั้งนี้เกิดภายใต้สภาพแวดล้อมที่ผู้ประกอบการน้ำตาลครบวงจร คู่แข่งและธุรกิจพลังงานอื่นขยายธุรกิจในลักษณะใกล้เคียงกัน กล่าวคือ

บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ (BRR) ที่เข้า SET เมื่อปี 2557 กำลังจะจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ (BRRGIF) ที่เป็นสินทรัพย์ลงทุน สิทธิในรายได้สุทธิของโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาดเล็กมาก (VSPP) ประเภทพลังงานความร้อนร่วม ใช้กาก

อ้อยเป็นเชื้อเพลิงหลัก กำลังผลิตไฟฟ้ารวม 19.8 เมกะวัตต์ (สัญญาซื้อขายไฟรวม 16 เมกะวัตต์) ซึ่งมาจากบริษัทย่อยของ BRR ได้แก่ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน (BEC) เป็นระยะเวลา 11 ปี สิ้นสุดอายุสัญญา 10.ส.ค. 2571 และบริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ (BPC) เป็นระยะเวลา 18 ปี สิ้นสุดอายุสัญญาวันที่ 6 เม.ย. 2578

ทั้งนี้ เพื่อจะเข้าซื้อขายใน SET 350 ล้านบาท โดยขายต่อประชาชนครั้งแรก (ไอพีโอ) หน่วยละ 10.30 บาท โดยมี บล.เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) บัวหลวง เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (SSP) ผู้ผลิตและจำหน่าย

ไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่นกำลังเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

กลุ่มอุตสาหกรรม พลังงานและสาธารณูปโภค โดยมีที่ปรึกษาทางการเงินคือ บล.กสิกรไทย

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ (GULF) ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นบริษัทอื่น (บริษัทโฮลดิ้ง) ที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำเย็น และธุรกิจอื่น ที่เกี่ยวข้องกำลังเตรียมตัวเข้า SET โดยมีที่ปรึกษาทางการเงินคือ บล.กสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และ บล.บัวหลวง

การควบรวมของ 2ยักษ์ใหญ่นี้ ผลที่ได้จะเห็นชัดเจนขึ้นตั้งแต่ปีหน้าเป็นต้นไป ■