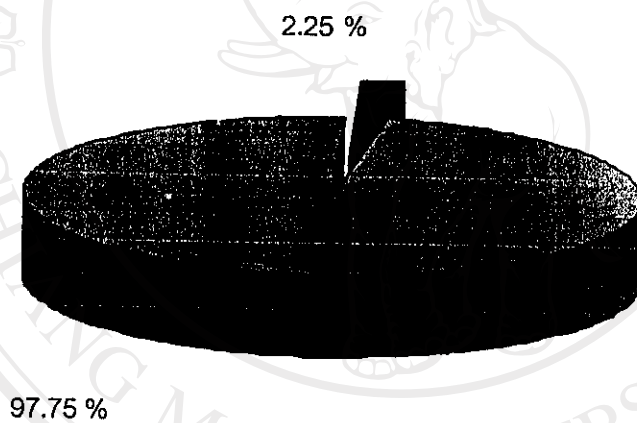


บทที่ 3

ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา

ในการศึกษานี้มุ่งเน้นศึกษาในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มพลังงานที่มีราคามูลค่าตลาดสูงที่สุดในปี 2546 5 หลักทรัพย์ คือ 1)บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) 2) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) 3) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) 4) บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) 5) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) สัดส่วนของมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ 5 หลักทรัพย์นี้รวมแล้วคิดเป็นร้อยละ 97.75 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานทั้งหมด 9 หลักทรัพย์ (รูปที่ 3.1)



- สัดส่วนราคามูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา 5 หลักทรัพย์
- สัดส่วนราคามูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ที่เหลือในกลุ่ม

รูปที่ 3.1 สัดส่วนมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน

ที่มา : Reuters Kobra™ (2546: Online)

3.1 บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) Banpu Public Co., Ltd. (BANPU)

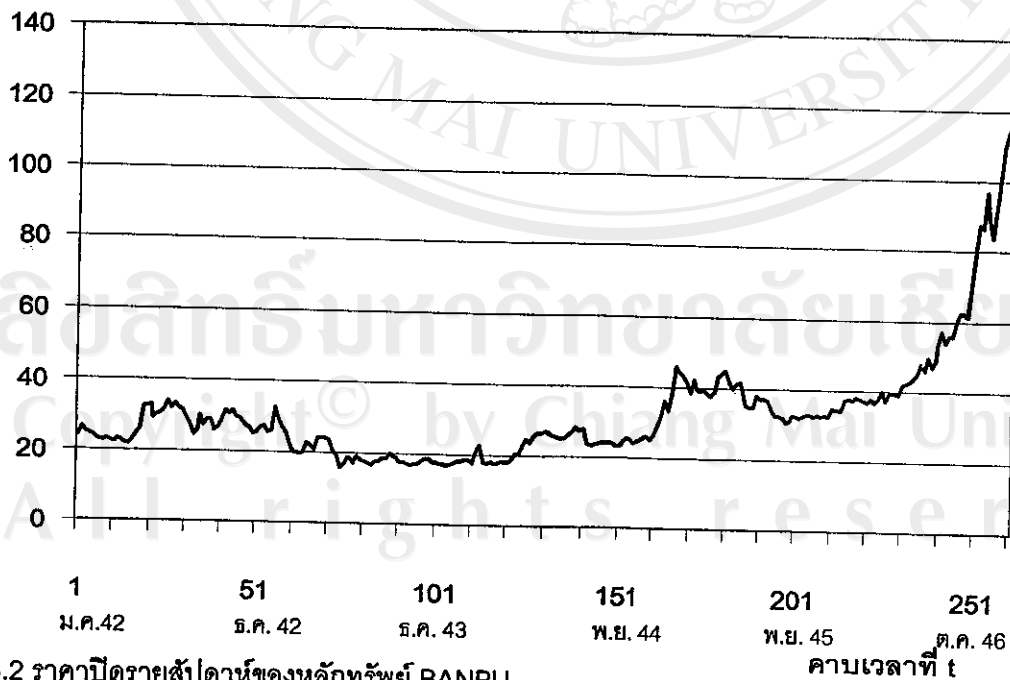
ประเภทธุรกิจ ธุรกิจถ่านหินและธุรกิจไฟฟ้า

ข้อมูลทั่วไป ด้านธุรกิจถ่านหิน บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายถ่านหินเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยมีเหมืองผลิตถ่านหินในประเทศไทย 3 เหมือง คือ เหมืองลำปาง จังหวัดลำปาง เหมืองลำพูน ด้านธุรกิจไฟฟ้า บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าเอกชนตามโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer – IPP) 2 โครงการ ได้แก่ โรงไฟฟ้า บริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด (บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 37.5 ของทุนชำระแล้ว) และโรงไฟฟ้า บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้ว)

สำหรับธุรกิจแร่ บริษัทฯ ได้ลดสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจแร่ ได้ขายหุ้นในบริษัทย่อยคือ บริษัท มินเนอรัล รีซอร์สเซส ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด และบริษัท เอ็มอาร์ดี-อีซีซี จำกัด ให้กับ Imerys SA ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจแร่ลดลงเหลือร้อยละ 30

ในวันที่ 14 มกราคม พ.ศ. 2546 มีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ (BANPU-W2) ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญใหม่ของบริษัทฯ เป็นจำนวนทั้งสิ้น 48,253,610 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 46.05 แปลงเป็นหุ้นสามัญจำนวน 52,903,216 หุ้น โดยบริษัทฯ ได้รับเงินในครั้งนี้อาจจำนวน 1,635 ล้านบาท และในวันที่ 3 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2546 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และทยอยชำระคืนเงินต้น ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน มูลค่า 3,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 2.95 ต่อปี โดยบริษัท ทริสเวทติ้ง จำกัด จัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ในระดับ "A"

ราคาหุ้น (บาท)



รูปที่ 3.2 ราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ BANPU

ที่มา : Reuters Kobra™ (2547: Online)

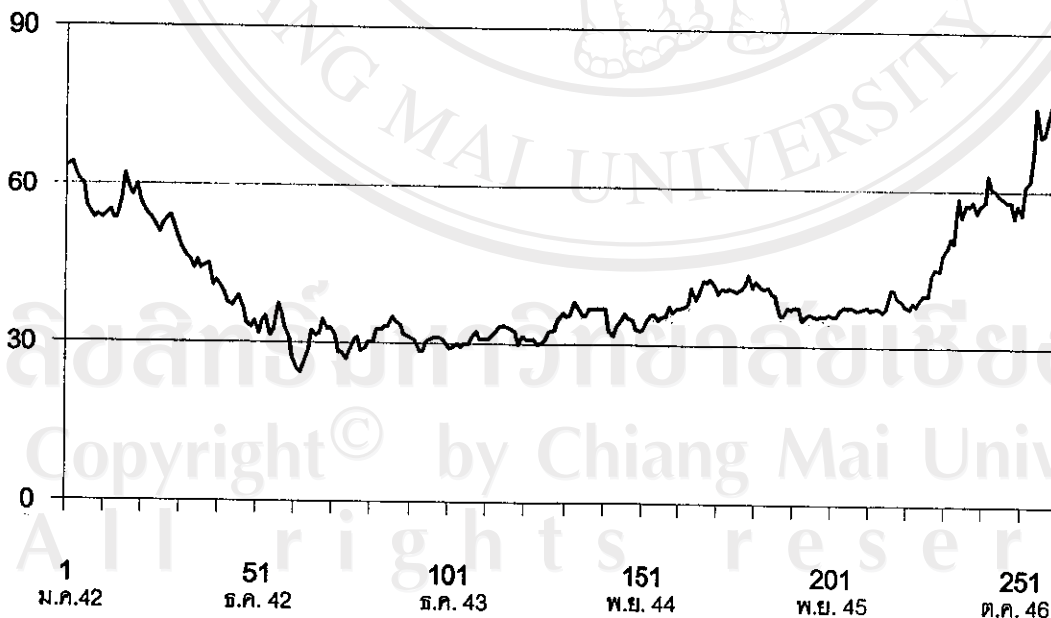
3.2 บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) Electricity Generating Public Co., Ltd. (EGCOMP)

ประเภทธุรกิจ ธุรกิจเป็นบริษัทโฮลดิ้ง ถือหุ้นในบริษัทซึ่งประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า

ข้อมูลทั่วไป บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หรือ บมฝ. หรือ เอ็กโก (EGCO) เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายแรก และใหญ่ที่สุดของประเทศไทย ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2535 โดยการแปรรูปกิจการส่วนหนึ่งมาจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ตามนโยบายการแปรรูปรัฐวิสาหกิจที่รัฐส่งเสริมให้เอกชนเข้ามามีบทบาทในการผลิต และจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ซึ่งเป็นการช่วยแบ่งเบาภาระงบประมาณของรัฐ และเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดการ

EGCOMP ดำเนินธุรกิจหลักผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้กับ กฟผ. โดยบริษัทดำเนินการในรูปแบบบริษัทโฮลดิ้ง ด้วยการจัดตั้งบริษัทย่อยขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจเฉพาะด้าน ปัจจุบันบริษัทมีผู้ถือหุ้นหลักประกอบด้วย การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซีแอลพี พาวเวอร์โปรดักส์ (ไทยแลนด์) แห่งฮ่องกง และสำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ EGCOMP มีบริษัทย่อย 9 แห่ง โดยบริษัทย่อย 2 แห่ง คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด (บพข.) ซึ่ง EGCOMP ถือหุ้นร้อยละ 99.99 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีความสำคัญในบริษัท และในปี 2545 EGCOMP มีรายได้จาก บพร. และ บพข. ร้อยละ 37.96 และ 35.92 ตามลำดับ โดยในปี 2545 EGCOMP ได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อยทั้งสองแห่งเป็นหลัก

ราคาหุ้น (บาท)



คาบเวลาที่ t

รูปที่ 3.3 ราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ EGCOMP

ที่มา : Reuters Kobra™ (2547: Online)

3.3 บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) PTT Public Co., Ltd. (PTT)

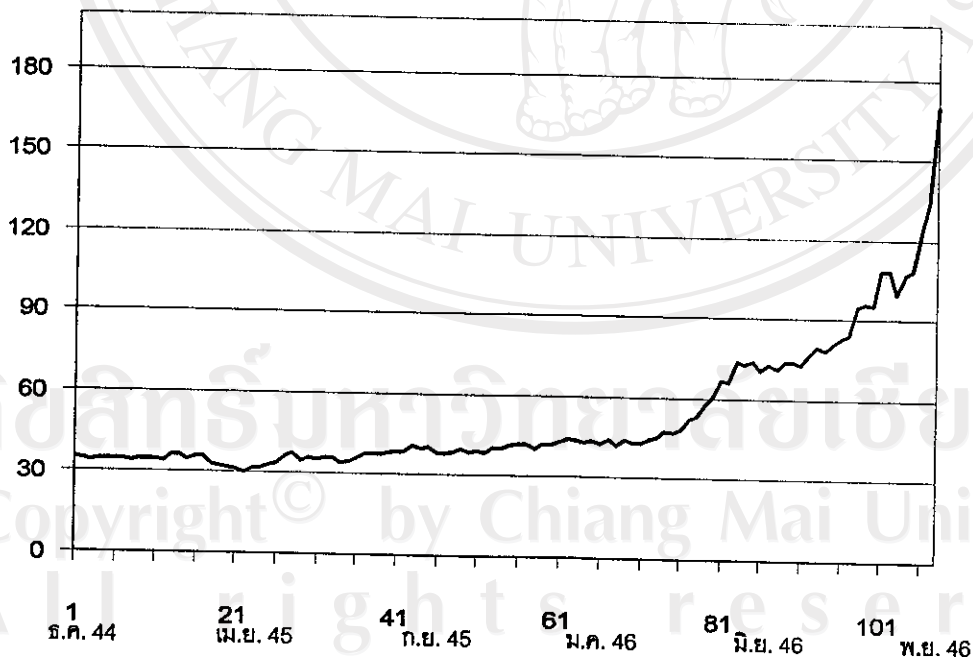
ประเภทธุรกิจ เป็นบริษัทที่ประกอบกิจการก๊าซธรรมชาติแบบครบวงจร (Integrated Gas Company) มีบทบาทสำคัญในธุรกิจการจัดจำหน่ายและการค้าสากลผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมี

ข้อมูลทั่วไป บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2544 โดยแปลงสภาพจากการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย ภายใต้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542

ธุรกิจหลัก ประกอบด้วย

1. ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ประกอบด้วยหน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติซึ่งทำหน้าที่จัดหาก๊าซธรรมชาติจากทั้งจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ ขนส่งก๊าซผ่านระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ แยกก๊าซธรรมชาติ และจัดจำหน่าย ส่วนการสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติดำเนินการโดยบริษัทย่อยของ ปตท. คือ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ("ปตท.สผ.")
2. ธุรกิจน้ำมัน การดำเนินธุรกิจน้ำมันของ ปตท. สามารถแบ่งได้เป็น 2 กิจกรรมหลักได้แก่ การจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน และการค้าสากล (Trading) ซึ่งรวมถึงการนำเข้าและการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมี
3. ธุรกิจการลงทุน ปตท. มีเงินลงทุนในธุรกิจต่างๆ โดยลงทุนในธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นเป็นส่วนใหญ่ของปตท. โดยรายได้ส่วนใหญ่ได้จากการขายผลิตภัณฑ์น้ำมัน

ราคาหุ้น (บาท)



คาบเวลาที่ t

รูปที่ 3.4 ราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ PTT

ที่มา : Reuters Kobra™ (2547: Online)

3.4 บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) PTT Exploration and Production Public Co.,Ltd. (PTTE)

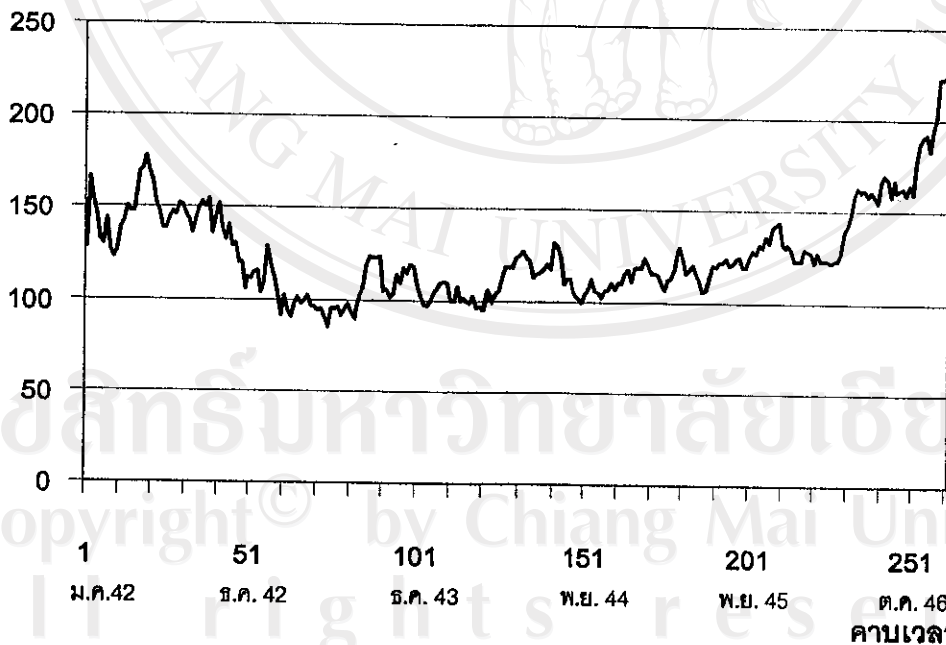
ประเภทธุรกิจ ดำเนินธุรกิจหลักในด้านการสำรวจ พัฒนา และผลิตปิโตรเลียม

ข้อมูลทั่วไป บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ ปตท.สม. ดำเนินธุรกิจหลักในด้านการสำรวจพัฒนา และผลิตปิโตรเลียมให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อประเทศ ต่อมาเพื่อการรองรับการขยายบทบาททางธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายใน และต่างประเทศและลดภาระของรัฐ ปตท.สม. จึงได้ระดมทุนจากภาคเอกชนด้วยการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนในปี 2535 โดยมี ปตท. เป็นผู้ถือหุ้นหลักอยู่ในอัตราร้อยละ 62.84

ปัจจุบัน ปตท.สม. และบริษัทย่อยได้ดำเนินธุรกิจโดยแบ่งเป็น 3 ส่วนงานดังนี้

1. ส่วนงานธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม
2. ส่วนงานธุรกิจท่อขนส่งก๊าซในต่างประเทศ ได้แก่ การร่วมทุนในประเทศพม่า 2 บริษัท ได้แก่ Moattama Gas Transportation Company และ Taninthayi Pipeline Company LLC
3. ส่วนงานธุรกิจอื่น มี 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท PTTEP Offshore Company Limited ซึ่งลงทุนในโครงการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศเวียดนาม และในประเทศอินโดนีเซีย และ บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ลงทุนด้านธุรกิจต่อเนื่องในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ราคาหุ้น (บาท)



รูปที่ 3.5 ราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ PTTEP

ที่มา : Reuters Kobra™ (2547: Online)

3.5 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) Ratchaburi Electricity Generating Holding Public Co.,Ltd. (RATCH)

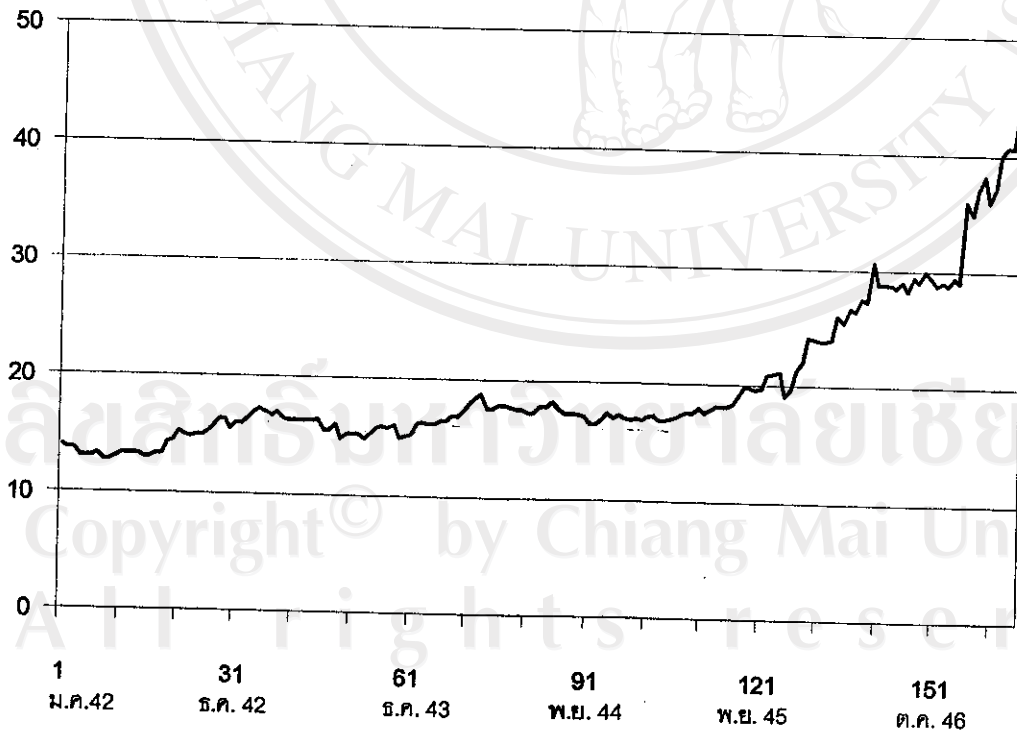
ประเภทธุรกิจ ลักษณะการประกอบธุรกิจในรูปของบริษัทโฮลดิ้ง

ข้อมูลทั่วไป บริษัทฯ มีรายได้หลักจากเงินปันผลของบริษัทย่อยเป็นผลตอบแทนการลงทุน ต่อมา บริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนแปรสภาพเป็น บริษัทมหาชน และเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 14,500 ล้านบาท ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทย่อย 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด และบริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี มีโรงไฟฟ้าที่ซื้อจาก กฟผ. ณ ปัจจุบันมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 3,645 เมกะวัตต์ จึงเป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าเอกชนที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทย บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี มีรายได้หลักมาจากการขายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีระยะเวลา 25 ปี

บริษัท ราชบุรีพลังงาน โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ในปลายปี 2544 บริษัทฯ ได้ร่วมกับ กฟผ. ยื่นข้อเสนอเพื่อรับเงินสนับสนุนจากกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน เพื่อดำเนินงานโครงการติดตั้ง เครื่องกำเนิดไฟฟ้าพลังน้ำขนาดเล็กที่เขื่อนของกรมชลประทาน 3 แห่ง คือที่เขื่อนป่าสักชลสิทธิ์ จังหวัดลพบุรี เขื่อนเจ้าพระยา จังหวัดชัยนาท และเขื่อนคลองท่าด่าน จังหวัดนครนายก โดยมีกำลังการผลิตรวมประมาณ 28 เมกะวัตต์

ราคาหุ้น (บาท)



รูปที่ 3.6 ราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ RATCH

ที่มา : Reuters Kobra™ (2547: Online)

คาบเวลาที่ t