

19 สิงหาคม 2547

บมจ. ปิคนิคแก๊ส แอนด์ เอ็นจิเนียริง (PICNI)

ใหม่ : ชื่อแก๊สกำไร

เดิม : ชื่อแก๊สกำไร

กลุ่มพลังงาน

การซื้อขาย "เวลด์ แก๊ส" จะทำให้สัดส่วนในตลาดก๊าซหุงต้มเพิ่มขึ้นเป็น 26%

ราคา 17.90 บาท
ราคาเป้าหมาย 18.20 บาท

จากการที่ทาง บมจ. ปิคนิคแก๊ส แอนด์ เอ็นจิเนียริง ได้ประกาศเมื่อวานนี้ในการซื้อหุ้นของบริษัท เวลด์ แก๊ส (ประเทศไทย) จำกัด จากบริษัท เอส เอช วี แก๊ส เอ็น วี ของประเทศฮอลแลนด์ เป็นหุ้นจำนวน 9.6 ล้านหุ้น ที่ราคาพาร์ 100 บาท/หุ้น การเข้าซื้อบริษัทเวลด์ แก๊ส จะช่วยทำให้สัดส่วนของ PICNI ในตลาดก๊าซหุงต้มเพิ่มขึ้นที่ประมาณ 24-26% เป็นรองเพียงแค่ PTT ซึ่งยังคงจะอยู่ในอันดับหนึ่งต่อไป ที่มีสัดส่วนการตลาดอยู่ถึง 36% ในประเทศ

เราเชื่อว่า PICNI จะได้รับผลประโยชน์จากการซื้อกิจการครั้งนี้ ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มสัดส่วนการตลาด รวมถึงความสามารถที่จะลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ ซึ่งจะทำให้ PICNI มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นจากการประหยัดต่อขนาด ในขณะที่ PICNI มียอดการผลิตก๊าซหุงต้มอยู่ที่ประมาณ 337 ล้านกิโลกรัม ภายหลังจากการเข้าซื้อกิจการ PICNI จะมียอดการผลิตก๊าซถึงประมาณ 890 ล้านกิโลกรัม

เนื่องจากทางเราไม่มีข้อมูลเพียงพอที่จะประเมินธุรกิจของเวลด์ แก๊ส เราจึงไม่สามารถทำการปรับรายได้ของ PICNI ในขณะนี้

อย่างไรก็ตามอัตราหนี้สินต่อทุน คาดว่าจะปรับสูงขึ้นที่ 0.97 เท่า ภายในสิ้นปีนี้ จากเดิมที่ค่าไว้ที่ 0.47 เท่า เนื่องจากทาง PICNI มีแผนที่จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนเงินประมาณ 26-28 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนราคาเข้าซื้อกิจการที่แน่นอนนั้นจะขึ้นอยู่กับที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท เพื่อความเห็นชอบในการตรวจสอบสถานะทางการเงินของ เวลด์ แก๊ส ส่วนทาง PICNI คาดว่าการดำเนินการทั้งหมดจะแล้วเสร็จภายใน 60 วัน

หุ้น PICNI ได้ถูกทำการหยุดซื้อขายเมื่อวานนี้เพื่อรอข่าวในการเข้าซื้อกิจการ อย่างไรก็ตามหุ้น PICNI ได้กลับมาซื้อขายใหม่ในตอนบ่าย ซึ่งราคาหุ้นได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นถึง 14% ที่ 18 บาท/หุ้น ก่อนโดนเทขายไปปิดที่ 17.90 บาท/หุ้น

เนื่องจากเราไม่สามารถประเมินรายได้ของ PICNI จนกว่าการดำเนินการจะรู้ผล ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำเดิมที่ "ชื่อแก๊สกำไร" ในหุ้น PICNI และราคาเป้าหมายเดิมที่ 18.20 บาท/หุ้น ที่ราคาปิดเมื่อวานที่ 17.90 บาท PER ได้ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 20.5 เท่า

นักวิเคราะห์: สุวัฒน์ ลิ้มไกรลาศศิริ
โทร : (662) 658-6300 ต่อ. 1480
E-mail:
suwat.l@kimeng.co.th

Figure 1 : PICNI's earnings summary

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	72	2,381	5,944	6,319	6,829
EBITDA (Btmn)	(86)	299	814	1,090	1,172
Normalised earnings (Btmn)	(148)	265	525	617	632
Earnings (Btmn)	616	265	525	617	632
EPS (Bt)	8.41	0.44	0.88	1.03	1.05
PER (X)	2.13	40.47	20.45	17.40	16.98
EV/EBITDA (X)	N.A.	37.29	15.53	12.35	11.31
Free cash flow (Btmn)	104.05	1,248.65	669.85	856.42	936.00
CF/share (Bt)	1.42	2.08	1.12	1.43	1.56
BVPS (Bt)	1.09	3.06	3.30	4.01	4.67
P/BV (X)	16.47	5.85	5.42	4.47	3.83
DPS (Bt)	N.A.	N.A.	0.20	0.32	0.39
Dividend yield (%)	N.A.	N.A.	1.1%	1.8%	2.2%
Net debt/equity (X)	0.87	0.23	0.96	1.13	0.90
No. of shares	73.33	600.00	600.00	600.00	600.00
ROA (%)	214.4%	5.9%	9.1%	8.3%	7.8%
ROE (%)	N.A.	27.7%	27.5%	28.1%	24.3%

Source: KELive/Research estimates

Figure 2: Major shareholders of World Gas (Thailand)

Name	No. of shares	%
Thai LPG Group Ltd.	4,895,999	51%
SHV Calor Asia B.V.	4,703,996	49%
Mr. Pravit Wiranuwat	1	0%
Mr. Stephen Jeffy Crooke	1	0%
Mr. Chavarit Arttasart	1	0%
Mr. Chaiwat Boonnak	1	0%
Ms. Sutham Walaisatien	1	0%
Total	9,600,000	100%

Source: World Gas

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพายุรีด

125 อาคารดิโอดีสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พายุรีด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทาวนิออนทาวน์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ๊อมิตร)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีห์เซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสมุทรสงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034) 724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิ
ธาภิรักษ์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจตุรทิศ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมิตรภาพ ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3
โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารลิการ์ดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาแล

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุบลราชธานี ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสมุทรสาคร

930/13 ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่ประสานตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด