

**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
(ประกอบวาระที่ 3 ของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562)**

ของ



บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



บริษัท แคปิตอล แอ็ดวานเทจ จำกัด

19 ธันวาคม 2561

ที่ 132/2561

วันที่ 19 ธันวาคม 2561

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้น
บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ: 1) ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท บิ๊กแอส เทคโนโลยี จำกัด
2) ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท ไทย ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด
3) สรุปสาระสำคัญของบันทึกความเข้าใจ (MoU) สำหรับการเชื่อมต่อและการดำเนินงานต่อขนส่งน้ำมันส่วนต่อขยายไปยังภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย
ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) อยู่ในข้อ 1 ของสารสนเทศของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) เรื่อง การได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามบัญชี 2 (สิ่งที่ส่งมาด้วย ลำดับที่ 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

อ้างอิง: 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561
2) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561
3) แบบรายงานการเพิ่มทุนของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561
4) สารสนเทศของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) เรื่อง การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ลงวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561
5) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 2560
6) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561
7) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท บิ๊กแอส เทคโนโลยี จำกัด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 (แต่ไม่มีการออกงบการเงินที่สอบทานแล้ว)

- 8) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ไทย ไลฟ์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 – 2560 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 (แต่ไม่มีการออกงบการเงินที่สอบทานแล้ว)
- 9) บันทึกความเข้าใจ (MoU) สำหรับการเชื่อมต่อและการดำเนินงานท่อขนส่งน้ำมันส่วนต่อขยายไปยังภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย ระหว่างบริษัท ไทย ไลฟ์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด กับบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด
- 10) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด และบริษัท ไทย ไลฟ์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด

Disclaimers: 1) ผลการศึกษาของบริษัท แคปปิตอล แอดวานเทจ จำกัด ("ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "CapAd") ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี (มหาชน) บริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด และบริษัท ไทย ไลฟ์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด และข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการทำรายการในครั้งนี้

3) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ

4) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "PSTC") ครั้งที่ 7/2561 เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562 ของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติ การเข้าลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เส้นทางสระบุรี – ขอนแก่น ("โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมัน" หรือ "โครงการฯ") ซึ่ง จะดำเนินการโดยบริษัท ไทย ไลฟ์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ("TPN") ที่ถือหุ้นร้อยละ 100 โดยบริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด ("BIGGAS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีมูลค่าเงินลงทุนทั้งโครงการประมาณ 9,768.82 ล้านบาท

ทั้งนี้ การลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ถือเป็นการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทล. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่าย เป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่ ได้แก้ไขเพิ่มเติม ("ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป") โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 152.24 ตาม เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานแล้วสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 (โดยบริษัทฯ ไม่มียารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้) ซึ่ง

เข้าขายเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ กล่าวคือ รายการดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 100 หรือสูงกว่า หรือเข้าขายการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์ฯ") โดยอ้อม ใดๆก็ดี รายการดังกล่าวเข้าข่ายกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่โดยนัยของข้อ 24 ของประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปทุกประการ¹ ดังนี้

- (ก) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัท และ
- (ข) บริษัทไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท และ
- (ค) บริษัทและบริษัทย่อยอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีคุณสมบัติที่เหมาะสมที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และ
- (ง) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ในคณะกรรมการของบริษัท และในอำนาจควบคุมบริษัท หรือ ผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัท

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้น ตลอดจนขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท แคปปิตอล แอดวานเทจ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ("ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "CapAd") เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

ทั้งนี้ CapAd ได้ศึกษาข้อมูลในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายจัดการของบริษัทฯ และ TPN รวมทั้งเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และ TPN เช่น สมมติฐานในการจัดทำประมาณการ, แผนการดำเนินโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออก เฉียงเหนือ, บันทึกข้อตกลงความร่วมมือการดำเนินโครงการขยายระบบขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออก เฉียงเหนือระหว่างกรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน กับ TPN และเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ข้อมูลที่เปิดเผยในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ด.") และข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ เป็นต้น เพื่อพิจารณาให้ความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ CapAd ไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลที่บริษัทฯ และ TPN และ/หรือ ผู้บริหาร และ/หรือ ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ และ TPN มอบให้แก่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ความเห็นของ CapAd ในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินของ TPN และโครงการฯ และการประเมินและวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ข้างต้นได้

¹ รายละเอียดตามที่ปรากฏในสารสนเทศของบริษัทฯ เรื่องการได้มาซึ่งสินทรัพย์ (สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 2 ของหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นที่สอดคล้องกับสารสนเทศของบริษัทฯ

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้ง CapAd ได้ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ตามที่กล่าวข้างต้น โดยพิจารณาถึงความสมเหตุสมผล ราคา และเงื่อนไข ประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดย CapAd ได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ และได้คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

เอกสารแนบท้ายรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานความเห็นและเป็นข้อมูลที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาพร้อมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย

CapAd ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยสามารถสรุปข้อมูลและผลการศึกษาได้ดังต่อไปนี้

คำนิยาม (Abbreviation)

"บริษัทฯ" หรือ "PSTC"	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
"BIGGAS"	บริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
"TPN"	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BIGGAS และบริษัทฯ
"Thappline"	บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด
"สถานีเชื่อมท่อ Thappline"	สถานีเชื่อมท่อน้ำมันของ TPN กับท่อน้ำมันของ Thappline ที่อำเภอเสาไห้ จังหวัดสระบุรี
"บันทึกความเข้าใจกับ Thappline"	บันทึกความเข้าใจ (MOU) การเชื่อมต่อและการดำเนินโครงการขยายระบบท่อส่งน้ำมันไปยังภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ระหว่างบริษัทฯ กับ Thappline
"โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมัน" หรือ "โครงการ"	โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ (SRB – KK Pipeline หรือ Northeast Pipeline)
"ภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน"	ครอบคลุมพื้นที่ 12 จังหวัด ได้แก่ ขอนแก่น อุดรธานี เลย หนองคาย มหาสารคาม ร้อยเอ็ด กาฬสินธุ์ สกลนคร นครพนม มุกดาหาร บึงกาฬ และหนองบัวลำภู (จัดกลุ่มตามสภาพภูมิศาสตร์ ซึ่งสัมพันธ์กับการจัดกลุ่มตามจังหวัดที่คาดว่าจะใช้บริการจากคลังน้ำมัน อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น ของ TPN)
"ภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนกลางและตอนใต้บางส่วน"	ครอบคลุมพื้นที่ 4 จังหวัด ได้แก่ ชัยภูมิ ยโสธร อำนาจเจริญ และอุบลราชธานี
"กพข."	คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ
"ธพ."	กรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน
"กพ."	กระทรวงพลังงาน
"สผ."	สำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม
"บันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับ ธพ."	บันทึกข้อตกลงความร่วมมือ การดำเนินโครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อ ไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ระหว่างกรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน กับ TPN
"EIA"	รายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment)
"CSR"	รายงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (Corporate Social Responsibility)
"ปตท."	บริษัท ปตท จำกัด (มหาชน)
"พีทีทีจีซี" หรือ "PTTGC"	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (บริษัทในกลุ่ม ปตท.)
"ไทยออยล์" หรือ "TOP"	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทในกลุ่ม ปตท.)
"เอสพีอาร์ซี" หรือ "SPRC"	บริษัท สดาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) (บริษัทในกลุ่ม ปตท.)
"เอสโซ่"	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
"พีทีจี" หรือ "PTG"	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
"บางจาก"	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
"FPT"	บริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด
"PSTC-W1"	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1
"ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "CapAd"	บริษัท แคปปิตอล แอดวานเทจ จำกัด
"สำนักงาน ก.ล.ด."	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
"ตลาดหลักทรัพย์ฯ"	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
"ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป"	ประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"IRR"	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return)
"NPV"	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value)
"Payback Period"	ระยะเวลาคืนทุน
"WACC"	อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "PSTC") ครั้งที่ 7/2561 เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562 ของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาการเข้าลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออก เฉียงเหนือ ("โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ" หรือ "โครงการฯ") เส้นทางสระบุรี – ขอนแก่น ซึ่งจะดำเนินการโดยบริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ("TPN") ที่ถือหุ้นร้อยละ 100 โดยบริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด ("BIGGAS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีมูลค่าเงินลงทุนทั้งโครงการประมาณ 9,768.82 ล้านบาท

โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ เป็นการเชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันจากระบบท่อขนส่งน้ำมันของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ("Thappline")² ที่คลังน้ำมันของ Thappline ที่อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี และแยกขึ้นเส้นทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือผ่านจังหวัดสระบุรี ลพบุรี นครราชสีมา และชัยภูมิ ไปยังคลังน้ำมัน ขนาด 150 ล้านลิตรของ TPN ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น ระยะทางประมาณ 350 กิโลเมตร โดยใช้ท่อน้ำมัน ขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 16 นิ้ว ซึ่งจะดำเนินการก่อสร้างในไตรมาส 2 ปี 2562 และในเบื้องต้นคาดว่าจะใช้ระยะเวลา ก่อสร้างทั้งสิ้นประมาณ 30 เดือน และจะสามารถเปิดใช้งานระบบท่อขนส่งน้ำมันได้ประมาณเดือนตุลาคม 2564

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์นี้มีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 152.24 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานแล้วสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 (โดยบริษัทฯ ไม่มี รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการ ประเภทที่ 4 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ กล่าวคือ รายการดังกล่าวมีมูลค่า เท่ากับร้อยละ 100 หรือสูงกว่า ซึ่งเข้าข่ายการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอัตโนมัติ อย่างไรก็ดี รายการ ดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่โดยนัยของข้อ 24 ของประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่าย ไปทุกประการ

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาด หลักทรัพย์ฯ และขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ("ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "CapAd") เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความเหมาะสมผล และความเป็น ธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความ เห็นว่า โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือของ TPN ถือว่าเป็นการลงทุนที่สืบเนื่องจาก การลงทุนใน BIGGAS และเป็นโครงการนำร่องเพื่อเข้าสู่ธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อ ซึ่งจะเป็นธุรกิจที่สร้างรายได้ที่ ต่อเนื่องและสม่ำเสมอ (Recurring Income) ทำให้ TPN มีผลการดำเนินงานที่เติบโตมั่นคงอย่างต่อเนื่อง และยังเป็น การกระจายความเสี่ยงของรายได้จากการดำเนินงานในปัจจุบันของบริษัทฯ รวมทั้งเป็นการสนับสนุนนโยบาย

² Thappline เป็นผู้ให้บริการขนส่งน้ำมันผ่านระบบท่อ ปัจจุบันให้บริการขนส่งน้ำมันผ่านระบบท่อ 3 เส้นทาง ได้แก่ (1) ท่อส่งน้ำมันศรีราชา – สระบุรี ความยาว 255 กิโลเมตร สิ้นสุดที่คลังน้ำมัน อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี โดยมีท่อแยกไปที่คลังน้ำมันท่าอากาศยานดอนเมือง, (2) ท่อ ส่งน้ำมันมาบตาพุด – ศรีราชา ความยาว 67 กิโลเมตร, และ (3) ท่อส่งน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน คลังน้ำมันลำลูกกา-ท่าอากาศยานสุวรรณ ภูมิ ความยาว 38 กิโลเมตร โดย Thappline มีคลังน้ำมัน 2 แห่ง ที่อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี ความจุประมาณ 170 ล้านลิตร และที่ อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี ความจุประมาณ 170 ล้านลิตร (โปรดดูข้อมูลเพิ่มเติมใน www.thappline.co.th)

ของบริษัทฯ ที่ต้องการต่อยอดธุรกิจไปสู่ธุรกิจพลังงานเชื้อเพลิงด้านอื่นๆ ที่มีศักยภาพและมีแนวโน้มที่จะเติบโตในอนาคต

นอกจากโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ จะสร้างประโยชน์ให้แก่ TPN, BIGGAS, และบริษัทฯ แล้วโครงการฯ นี้ยังช่วยส่งเสริมความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ เนื่องจากเป็นโครงการตามนโยบายของกระทรวงพลังงาน ที่ส่งเสริมการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เพื่อรองรับการขยายตัวด้านการใช้น้ำมันของภูมิภาคดังกล่าว ซึ่งจะทำให้มีเส้นทางระบบท่อขนส่งน้ำมันครอบคลุมมากขึ้น เพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งน้ำมันของประเทศ พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งน้ำมันไปส่วนภูมิภาค ทำให้ประเทศมีระบบเก็บสำรองน้ำมันเพิ่มขึ้น รวมทั้งส่งเสริมนโยบายการค้าเสรีโดยผู้ค้าน้ำมันทุกรายสามารถเข้าใช้บริการด้วยอัตราค่าบริการที่เท่าเทียมกัน และสามารถแข่งขันกับการขนส่งน้ำมันทางรถยนต์และรถไฟได้ ช่วยรักษาสภาพแวดล้อมและทรัพยากรของประเทศ ลดอุบัติเหตุทางถนน รวมทั้งยังรองรับการขยายตัวการใช้น้ำมันในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยในการก้าวสู่การเป็นศูนย์กลางพลังงานของภูมิภาค สามารถเชื่อมโยงกับตลาดเพื่อนบ้านได้ในอนาคต

สำหรับภาคประชาชน โครงการฯ นี้จะช่วยสร้างความมั่นใจว่าน้ำมันจะไม่ขาดแคลนเนื่องจากระบบท่อเป็นระบบที่มีเสถียรภาพและปลอดภัย ประชาชนที่อาศัยอยู่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือได้ใช้น้ำมันในราคาที่ต่ำกว่าปัจจุบัน เนื่องจากการขนส่งน้ำมันผ่านท่อจะมีต้นทุนค่าขนส่งถูกกว่าการขนส่งน้ำมันทางรถยนต์หรือรถไฟ สร้างความเป็นธรรมด้านราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในการพัฒนาภูมิภาค ลดความเหลื่อมล้ำด้านราคาของผู้บริโภคในต่างจังหวัด

นอกจากนี้ บริษัทฯ ในฐานะบริษัทใหญ่ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางตรงของ BIGGAS และผู้ถือหุ้นใหญ่ทางอ้อมของ TPN จะได้รับประโยชน์จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ TPN ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโครงการนี้ สร้างผลประโยชน์ตอบแทนระยะยาวให้แก่บริษัทฯ และได้รับผลตอบแทนการลงทุนในรูปเงินปันผลผ่านทาง BIGGAS ซึ่งจะส่งผลดีแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ได้แก่

- (1) เพิ่มรายได้และผลการดำเนินงานที่ดีให้แก่ TPN และบริษัทฯ
- (2) การกระจายการลงทุนไปในธุรกิจที่มีรายได้ต่อเนื่องและสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ และ
- (3) ลงทุนในโครงการที่ดี มีศักยภาพ และสามารถสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต โดย:
 - (3.1) เป็นโครงการที่มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสม
 - (3.2) เป็นโครงการที่เป็นไปตามแผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2558 - 2579 ทำให้ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐในเรื่องต่างๆ
 - (3.3) เป็นโครงการที่ได้รับความร่วมมือจาก Thappline ในการเชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันของ TPN กับท่อขนส่งน้ำมันของ Thappline ที่คลังน้ำมันของ Thappline จึงส่งผลให้โครงการฯ รองรับการแข่งขันส่งน้ำมันจากเกือบทุกโรงกลั่นน้ำมันและคลังน้ำมันใหญ่ในภาคตะวันออก ไปยังคลังน้ำมันของ TPN ที่จังหวัดขอนแก่น
 - (3.4) เป็นโครงการที่มีฐานลูกค้ามั่นคง โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของ TPN คือ กลุ่มผู้ค้าน้ำมันที่เป็นลูกค้าปัจจุบันของ Thappline
 - (3.5) เป็นโครงการที่ได้รับ BOI ทั้งนี้ โครงการฯ จะได้รับยกเว้นอากรนำเข้าเครื่องจักรตามสิทธิประโยชน์ของ BOI
 - (3.6) เป็นโครงการที่มีศักยภาพในการเติบโต โดยมีโอกาสขยายฐานลูกค้าหรือขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันต่อไปยังประเทศลาว และ

- (3.7) เป็นโครงการที่สร้างโอกาสให้ TPN ขยายการให้บริการขนส่งน้ำมันอากาศยานทางท่อ ไปยังท่าอากาศยานในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เพื่อรองรับแผนลงทุนเพื่อพัฒนาสนามบินในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ของกรมท่าอากาศยาน
- (4) เป็นโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และประเทศ ดังนี้:
- (4.1) โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งน้ำมันของประเทศ และสร้างเสริมความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ
- (4.2) โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ สร้างประโยชน์ต่อภาคประชาชนและภาคธุรกิจ โดยประชาชนที่อาศัยอยู่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือได้ใช้น้ำมันในราคาที่ต่ำกว่าปัจจุบัน และ
- (4.3) โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ช่วยลดจำนวนรถบรรทุกขนส่งน้ำมันขนาดใหญ่ลง ทำให้ช่วยลดงบประมาณแผ่นดินในการซ่อมแซมถนน ช่วยลดปัญหาอุบัติเหตุทางถนน และช่วยรักษาสิ่งแวดล้อม

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีข้อด้อย ได้แก่

- (1) TPN และบริษัทฯ จะมีหนี้สิน ดอกเบี้ยจ่าย และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้น
- (2) ผลกระทบจาก Dilution ต่อผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ (ในกรณีที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน PP เป็นผลสำเร็จ เพื่อนำเงินมาลงทุนในโครงการฯ) และ
- (3) มีภาระและค่าใช้จ่ายในการวางหนังสือค้ำประกันในวงเงิน 200 ล้านบาทกับ Thappline เป็นระยะเวลา 30 เดือน และมีความเสี่ยง ดังนี้
- (1) โครงการนี้มีความจำเป็นต้องพึ่งพิง Thappline เป็นอย่างมาก ทั้งในด้านการเชื่อมต่อท่อ การบริหารจัดการการขนส่งน้ำมัน การให้คำปรึกษาในด้านธุรกิจต่างๆ และความรู้และประสบการณ์จาก Thappline
- (2) TPN, BIGGAS, และบริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์ในการบริหารธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อโดยตรง
- (3) ความเสี่ยงในกรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ TPN, BIGGAS, และบริษัทฯ จะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายโครงการที่ได้ชำระไปแล้ว
- (4) ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของโครงการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
- (5) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานภาครัฐ ได้แก่:
- (5.1) ความเสี่ยงจากการขอใบอนุญาตก่อสร้างคลังน้ำมัน กับองค์การบริหารส่วนตำบลบ้านเพี้ย อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น
- (5.2) ความเสี่ยงจากการกำกับดูแลของหน่วยงานของรัฐในอนาคต เกี่ยวกับการควบคุมอัตราค่าผ่านท่อ
- (5.3) ความเสี่ยงจากการปรับค่าเช่าที่ดินที่ใช้วางท่อของกรมทางหลวง กรมทางหลวงชนบท กรมชลประทาน และการรถไฟแห่งประเทศไทย และ
- (5.4) ความเสี่ยงจากการได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ("สผ.") กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจประเภทที่ 3 จากกระทรวงพลังงาน
- (6) ความเสี่ยงในการบริหารจัดการชุมชนที่ท่อส่งน้ำมันพาดผ่าน และบริเวณคลังน้ำมันจังหวัดขอนแก่น
- (7) ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี เช่น รถไฟฟ้า รถพลังงานไฮโดรเจน ซึ่งอาจจะทำให้ปริมาณการบริโภคน้ำมันของภาคตะวันออกเฉียงเหนือลดลงได้ และ
- (8) ความเสี่ยงทางการเงิน

- (8.1) ความเสี่ยงในการจัดหาเงินกู้ยืมของ TPN เพื่อใช้ลงทุนโครงการ และความเสี่ยงในการจัดหาเงินทุนของ PSTC และ BIGGAS เพื่อใช้ลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของ TPN
- (8.2) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน จากการที่ TPN จะต้องจัดซื้อท่อ ปิ๊ป วาล์ว และอุปกรณ์ต่างๆ จากต่างประเทศ
- (8.3) ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากต้นทุนของโครงการเกินกว่าที่ประมาณการไว้ (Cost Overrun) และ
- (8.4) ความเสี่ยงในการลงทุนเพิ่มเติมในภายหลัง ตัวอย่างเช่น หากในระหว่างทดสอบระบบและจัดส่งน้ำมันจริงประสบปัญหาแรงดันน้ำมันไม่เพียงพอ อาจจำเป็นต้องสร้างสถานีเพิ่มแรงดันในระหว่างทาง

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทฯ และ TPN จะได้ประโยชน์และโอกาสทางธุรกิจมากขึ้น และมีความเสี่ยงที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้และบริหารจัดการได้ อีกทั้งยังเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อ สังคม สิ่งแวดล้อม และประเทศชาติ ดังนั้น การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาค ตะวันออกเฉียงเหนือของ TPN และมีความเห็นว่า โครงการฯ เป็นโครงการที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนแก่ PSTC ได้ เนื่องจากโครงการมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV) เท่ากับ 1,979.52 – 3,387.09 ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return: IRR) สูงกว่าต้นทุนของเงินทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของโครงการฯ นอกจากนี้ โครงการฯ มีระยะเวลาดำเนินทุน ประมาณ 10.07 – 10.80 ปี จากวันเริ่มมีรายได้จากการให้บริการเชิงพาณิชย์ท่อส่งน้ำมันโครงการฯ (วันที่ 1 ตุลาคม 2564) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการลงทุนโครงการฯ มีความเป็นไปได้ในการลงทุน และการลงทุนมีความเหมาะสม

	Scenario 1	กรณีฐาน (Base Case)	Scenario 2
	Discount Rate: 7.09 % - 8.81 %		
ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร)	20.00	27.65	30.00
Base Tariff (บาท/ลิตร)	0.4150	0.4350	0.4450
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดโครงการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 (NPV) (ล้านบาท)	1,979.52 – 2,425.34	2,594.62 – 3,067.90	2,900.10 – 3,387.09
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) (ร้อยละต่อปี)	9.31	9.85	10.11
ระยะเวลาดำเนินทุน (ปี) จาก 30 กันยายน 2561	13.80	13.30	13.07
ระยะเวลาดำเนินทุน (ปี) จาก 30 กันยายน 2564 ^{1/}	10.80	10.30	10.07

หมายเหตุ: 1/ นับจากวันเริ่มมีรายได้จากการให้บริการเชิงพาณิชย์ของท่อส่งน้ำมันโครงการฯ โดย TPN คาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากค่าบริการผ่านท่อในวันที่ 1 ตุลาคม 2564

เมื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ข้างต้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควร อนุมัติ การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมา กับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1: รายละเอียดโดยทั่วไปของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์**1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ****1.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "PSTC") ครั้งที่ 7/2561 เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562 ของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ("โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ" หรือ "โครงการฯ") เส้นทางสระบุรี – ขอนแก่น ซึ่งจะดำเนินการโดยบริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ("TPN") ที่ถือหุ้นร้อยละ 100 โดยบริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด ("BIGGAS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีมูลค่าเงินลงทุนทั้งโครงการประมาณ 9,768.82 ล้านบาท

โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ เป็นการเชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันจากระบบท่อขนส่งน้ำมันของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ("Thapline") ที่คลังน้ำมันของ Thapline ที่อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี และแยกขึ้นเส้นทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือผ่านจังหวัดสระบุรี ลพบุรี นครราชสีมา และชัยภูมิ ไปยังคลังน้ำมันขนาด 150 ล้านลิตรของ TPN ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น ระยะทางประมาณ 350 กิโลเมตร โดยใช้ท่อน้ำมันขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 16 นิ้ว ซึ่งจะดำเนินการก่อสร้างในไตรมาส 2 ปี 2562 และในเบื้องต้นคาดว่าจะใช้ระยะเวลาก่อสร้างทั้งสิ้นประมาณ 30 เดือน และจะสามารถเปิดใช้งานระบบท่อขนส่งน้ำมันได้ประมาณเดือนตุลาคม 2564

โครงการนี้เป็นการดำเนินการตามแนวทางของมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ("กพช.") ครั้งที่ 3/2558 เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558 ที่เห็นชอบให้ผู้ประกอบการเป็นผู้ดำเนินการพัฒนาโครงการเองเพื่อให้เกิดการแข่งขันอย่างเสรี โดยให้หน่วยงานของรัฐเป็นผู้สนับสนุนให้เข้าพื้นที่ในเขตทางในอัตราและระยะเวลาที่เหมาะสม ซึ่งคณะรัฐมนตรีได้รับทราบมติของ กพช. ดังกล่าวเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2558 อนึ่ง TPN ได้เข้าลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ การดำเนินโครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อ ไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ กับกรมธุรกิจพลังงาน ("ธพ.") กระทรวงพลังงาน เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2559

ทั้งนี้ รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์³ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทล. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม ("ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป") โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 152.24 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานแล้วสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 และคำนวณจากมูลค่าลงทุนทั้งโครงการประมาณ 9,768.82 ล้านบาท โดยคำนวณเป็นเงินลงทุนสำหรับการคำนวณขนาดรายการประมาณ 9,581.82 ล้านบาท⁴ (ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนการเข้าทำรายการในครั้งนี้) รายการนี้จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ที่มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 100 หรือ

³ รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ของ TPN ยังไม่ถูกนำมาคำนวณขนาดรายการในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2560 สำหรับการเข้าลงทุนใน BIGGAS เนื่องจากขณะนั้นโครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ และยังมีความไม่แน่นอนในการลงทุน

⁴ โปรดดูรายละเอียดการคำนวณในส่วนที่ 1 ข้อ 1.7 ของรายงานฉบับนี้

เข้าขายการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี รายการดังกล่าวเข้าข้อยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปทุกประการ⁵ ดังนี้

- (ก) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัท และ
- (ข) บริษัทไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท และ
- (ค) บริษัทและบริษัทย่อยอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีคุณสมบัติที่เหมาะสมที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และ
- (ง) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ในคณะกรรมการของบริษัท และในอำนาจควบคุมบริษัท หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัท

1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

TPN จะเข้าลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ภายหลังจากที่ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2562 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 11 มกราคม 2562 และ TPN ต้องปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยโครงการจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างได้เมื่อ TPN ปฏิบัติตามเงื่อนไขการเข้าทำรายการตามส่วนที่ 1 ข้อ 1.9

1.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง (ณ วันที่ 15 พฤศจิกายน 2561)

(1) ที่ดิน

- (1.1) การตอบรับหนังสืออนุญาตให้ใช้ที่ดินเป็นรายปี สำหรับวางท่อขนส่งน้ำมัน จากหน่วยงานรัฐ ระยะทางประมาณ 350 กิโลเมตร

ผู้เช่า	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้ให้เช่า	:	กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ที่ท่อขนส่งน้ำมันพาดผ่าน
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้เช่าและผู้ให้เช่า	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หมายเหตุ: รวมถึงการตอบรับหนังสืออนุญาตให้ใช้ที่ดินกับกรมชลประทาน และการรถไฟแห่งประเทศไทยด้วย

- (1.2) การซื้อที่ดินสำหรับวางท่อขนส่งน้ำมันจากเอกชน ระยะทางประมาณ 1.6 กิโลเมตร

ผู้ซื้อ	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้ขาย	:	อยู่ระหว่างจัดทำสัญญา (คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน ธ.ค. 2561)
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หมายเหตุ: ที่ดินบางแปลงอยู่ระหว่างการโอนกรรมสิทธิ์ก่อนมีมติอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 11 มกราคม 2562

- (1.3) การซื้อที่ดินเพื่อสร้างสถานีควบคุมน้ำมัน (Block Valve) ตลอดแนวท่อขนส่งน้ำมัน จำนวนทั้งสิ้น 11 แห่ง

ผู้ซื้อ	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้ขาย	:	อยู่ระหว่างจัดทำสัญญา (คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน ธ.ค. 2561)
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

⁵ โปรดดูเชิงอรรถ 1

หมายเหตุ: ที่ดินบางแปลงอยู่ระหว่างการโอนกรรมสิทธิ์ก่อนมีโฉนดที่ดินจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 11 มกราคม 2562

(1.4) การซื้อที่ดินเพื่อสร้างคลังเก็บน้ำมันที่จังหวัดขอนแก่น⁶

ผู้ซื้อ	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้ขาย	:	บุคคลธรรมดาจำนวน 25 คน*
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หมายเหตุ: * ที่ดินรวมทั้งหมดจำนวน 25 โฉนด ผู้ขายบางรายขายมากกว่า 1 โฉนด และบางโฉนดมีชื่อเจ้าของมากกว่า 1 ราย โดยเป็นการซื้อขายผ่านนายหน้าที่ดิน 2 ราย ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ทั้งนี้ TPN อยู่ระหว่างขอรวมโฉนดที่ดินเป็นโฉนดเดียว

(1.5) การเข้าพื้นที่คลังน้ำมันสระบุรีเพื่อติดตั้งระบบส่งน้ำมันทางท่อส่วนต่อ (พื้นที่ Pump Substation และบริการถังน้ำมัน) เชื่อมต่อกับท่อน้ำมันของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline)

ผู้เช่า	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้ให้เช่า	:	บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline)
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้เช่าและผู้ให้เช่า	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(2) การว่าจ้างที่ปรึกษา⁷

(2.1) งานศึกษาความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study)

ผู้ว่าจ้าง	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้รับจ้าง	:	บริษัท เพนสเพน เซอร์วิสเชส จำกัด
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(2.2) งานที่ปรึกษาและบริหารงานส่วนงานโครงการ

ผู้ว่าจ้าง	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้รับจ้าง	:	บริษัท โพลีเทคโนโลยี จำกัด

⁶ BIGGAS เข้าถือหุ้นใน TPN เมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2560 และหลังจากนั้น บริษัทฯ ก็เข้าถือหุ้น BIGGAS เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2560 (ทำให้ BIGGAS และ TPN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ)

ทั้งนี้ ก่อนที่ TPN จะเข้ามาเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2560 TPN ได้เข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ กับคู่สัญญาต่างๆ มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 187.00 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) สัญญาจะซื้อจะขายที่ดิน เพื่อก่อสร้างคลังน้ำมัน จังหวัดขอนแก่น ลงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 มูลค่ารวม 116.00 ล้านบาท
- (2) สัญญาว่าจ้างงานศึกษาความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study) ลงวันที่ 1 เมษายน 2559 มูลค่ารวม 18.30 ล้านบาท
- (3) สัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาและบริหารงานส่วนงานโครงการ ลงวันที่ 15 มกราคม 2560 มูลค่ารวม 26.40 ล้านบาท
- (4) สัญญาว่าจ้างที่ปรึกษางานศึกษาและจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) ลงวันที่ 23 พฤษภาคม 2560 มูลค่ารวม 13.50 ล้านบาท และ
- (5) สัญญาว่าจ้างที่ปรึกษางานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) ลงวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 มูลค่ารวม 12.80 ล้านบาท

โดยทั้ง 5 สัญญานี้ไม่นำมารวมในการคำนวณขนาดรายการ เนื่องจากเป็นการทำรายการที่เกิดขึ้นก่อน TPN มีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ นอกจากนี้ การได้มาซึ่งหุ้น TPN นั้น บริษัทฯ ได้คำนวณรวมอยู่ในมูลค่าหุ้น BIGGAS ที่บริษัทฯ ได้จ่ายซื้อไปแล้วจากเงินเพิ่มทุนของบริษัทฯ 1,350 ล้านบาท

⁷ โปรดดูเชิงอรรถ 6

ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน
--	---	--

(2.3) งานศึกษาและจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA)

ผู้ว่าจ้าง	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้รับจ้าง	:	บริษัท เอ็นทิค จำกัด
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(2.4) งานที่ปรึกษาด้านความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR)

ผู้ว่าจ้าง	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้รับจ้าง	:	บริษัท ดาวฤกษ์ คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(2.5) งานวิศวกรรม และบริหารโครงการ (PMC)

ผู้ว่าจ้าง	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้รับจ้าง	:	อยู่ระหว่างจัดทำสัญญา (คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน ธ.ค. 2561)
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(3) การก่อสร้างและดำเนินโครงการ

(3.1) การก่อสร้างและวางท่อส่งน้ำมัน

ผู้ว่าจ้าง	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้รับจ้าง	:	อยู่ระหว่างการเปิดประมูล (คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน ม.ค. 2562)
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(3.2) การก่อสร้างคลังน้ำมันที่จังหวัดขอนแก่น

ผู้ว่าจ้าง	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้รับจ้าง	:	อยู่ระหว่างการเปิดประมูล (คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน ม.ค. 2562)
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(3.3) การดำเนินการเชื่อมต่อท่อส่งน้ำมันของ TPN กับท่อน้ำมันของ Thappline

ผู้ว่าจ้าง	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้รับจ้าง	:	บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline)
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(3.4) การว่าจ้างบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline) บริหารระบบท่อขนส่งน้ำมัน

ผู้ว่าจ้าง	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)
ผู้รับจ้าง	:	บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline)

ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง	:	ไม่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน
--	---	--

1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2561 เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561 มีมติอนุมัติให้ TPN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยโดยอ้อมของบริษัทฯ เข้าดำเนินการลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ เส้นทางสระบุรี – ขอนแก่น ต่อเนื่องจากที่ TPN ได้เริ่มทำการศึกษาความเป็นไปได้โครงการมาตั้งแต่ในปี 2559

โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ เส้นทางสระบุรี – ขอนแก่น มีมูลค่าเงินลงทุนทั้งโครงการประมาณ 9,768.82 ล้านบาท ระยะเวลาก่อสร้างโครงการประมาณ 30 เดือน ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดใช้ระบบท่อขนส่งน้ำมันได้ประมาณเดือนตุลาคม 2564 โดยจุดเริ่มต้นโครงการฯ เริ่มจากบริเวณคลังน้ำมันของ Thappline ที่อำเภอเสนาให้จังหวัดสระบุรี และแยกขึ้นเส้นทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือผ่านจังหวัดสระบุรี ลพบุรี นครราชสีมา และชัยภูมิ ไปยังคลังน้ำมันของ TPN ขนาด 150 ล้านลิตร ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น รวมระยะทางประมาณ 350 กิโลเมตร

โดย TPN จะทำการเช่าที่ดินกับกรมทางหลวง กรมทางหลวงชนบท กรมชลประทาน และการรถไฟแห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนท่อขนส่งน้ำมันซึ่งพื้นที่ส่วนใหญ่อยู่ในเขตทางหลวง โดยมีระยะเวลาเช่าประมาณ 30 ปี รวมทั้ง TPN จะทำการซื้อที่ดินต่อไปอีกเป็นระยะทางยาวประมาณ 1.6 กิโลเมตร มูลค่าประมาณ 15 ล้านบาท

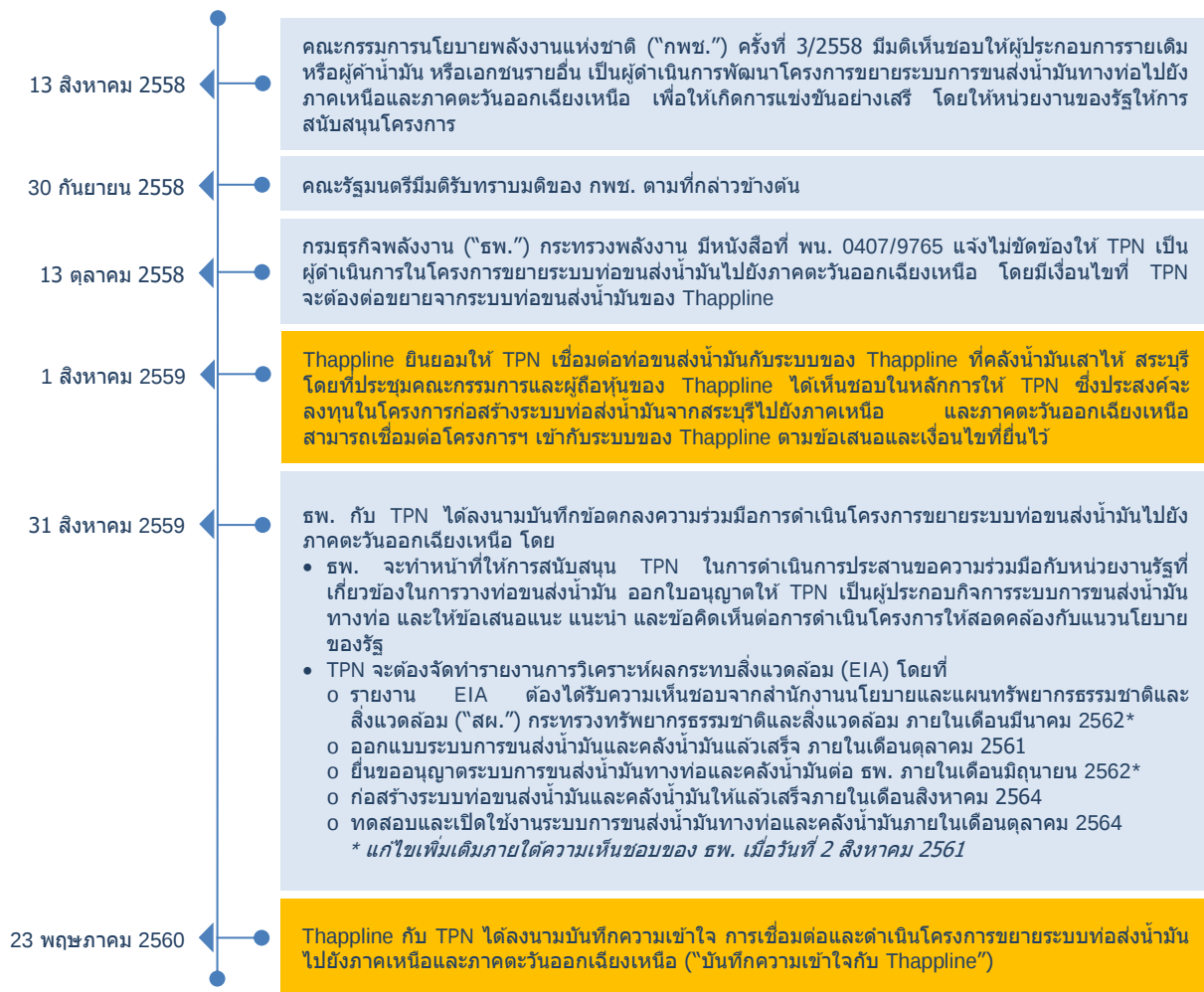
นอกเหนือจากการเช่าและซื้อที่ดินข้างต้นเพื่อวางแผนท่อขนส่งน้ำมัน TPN จะทำการซื้อที่ดินสำหรับสร้างสถานีควบคุมน้ำมัน (Block Valve) ตลอดแนวท่อขนส่งน้ำมัน จำนวนทั้งสิ้น 11 แห่ง จำนวนเนื้อที่รวมประมาณ 10 ไร่ 2 ตารางวา มูลค่า 28.10 ล้านบาท รวมถึงซื้อที่ดินเพื่อสร้างคลังน้ำมัน 1 แห่งในจังหวัดขอนแก่น เนื้อที่รวม 202 ไร่ 1 งาน 91.2 ตารางวา มูลค่าประมาณ 116.00 ล้านบาท (ซึ่งได้โอนกรรมสิทธิ์เป็นของ TPN แล้วเมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2561) และจะทำการเช่าที่ดินที่สระบุรีสำหรับคลังน้ำมันเพื่อติดตั้งระบบส่งน้ำมัน (พื้นที่ติดตั้ง Pump Substation และบริการถังน้ำมัน) เชื่อมต่อกับท่อน้ำมันของ Thappline ("สถานีเชื่อมต่อ Thappline") พื้นที่ประมาณ 6,536 ตารางเมตร

สำหรับการก่อสร้างระบบท่อขนส่งน้ำมัน การก่อสร้างคลังน้ำมัน สถานีควบคุมน้ำมัน และสถานีเชื่อมต่อ Thappline นั้น TPN จะดำเนินการก็ต่อเมื่อได้จัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) เสนอต่อสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ("สผ.") กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม และได้รับการอนุมัติเห็นชอบจากทาง สผ. แล้ว

บริษัทฯ คาดว่างบลงทุนของโครงการระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ซึ่งไม่รวมถึงรายการค่าเช่าพื้นที่คลังน้ำมันสระบุรีจาก Thappline และสัญญาจ้างบริหาร ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินการรายปี รวมทั้งสิ้นประมาณ 9,768.82 ล้านบาท

ทั้งนี้ โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ TPN ได้รับการสนับสนุนจาก ธพ. เพื่อให้การดำเนินงานโครงการสำเร็จตามวัตถุประสงค์ เพื่อส่งเสริมให้การขนส่งน้ำมันไปจังหวัดต่างๆ ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือสะดวกและปลอดภัยยิ่งขึ้น โดย TPN ได้นำส่งรายงานวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) แล้วเมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2561 ซึ่งคาดว่าจะได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม (สผ.) กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมภายในเดือนมีนาคม 2562

สรุปความเป็นมาของโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ



แผนการ ระยะเวลาดำเนินโครงการ และความคืบหน้า

แผนการและระยะเวลาการดำเนินโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ และความคืบหน้า

ตั้งแต่ พ.ค. 2560	●→	จัดหา/จัดซื้อที่ดินสำหรับคลังน้ำมันที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น <u>โดยได้รับโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินจำนวน 202-1-91.2 ไร่ เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2561</u>
ตั้งแต่ พ.ค. 2560 – พ.ย. 2561	●→	- TPN ทำสัญญาว่าจ้างบริษัท เอ็นทิค จำกัด เพื่อเตรียมศึกษาและจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2560 - ดำเนินการจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) ซึ่งรายงาน EIA ต้องได้รับความเห็นชอบจาก สผ. กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม <u>ความคืบหน้า:</u> (1) TPN นำส่งรายงาน EIA ต่อ สผ. เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2561 (2) คาดว่ารายงาน EIA จะได้รับความเห็นชอบจาก สผ. ภายในเดือนมีนาคม 2562
ตั้งแต่ พ.ค. 2560 – พ.ย. 2561	●→	ดำเนินการขอรับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยได้รับ BOI เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2561 รวมทั้งการแก้ไขรายละเอียดในส่วนทุนชำระแล้ว เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2561
ภายในเดือน ธ.ค. 2561	●→	เจรจา/จัดทำร่างสัญญาที่เกี่ยวข้องกับ Thappline โดยให้สอดคล้องกับบันทึกข้อตกลงกับ Thappline ซึ่งประกอบด้วย (1) สัญญาเชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมัน (The Pipeline Connection Agreement) (2) สัญญาบริหารจัดการ (Operating Service Agreement) (3) สัญญาเช่าพื้นที่คลังน้ำมัน (Rental Agreement) <u>ความคืบหน้า:</u> ทั้งสองฝ่ายได้ตกลงในรายละเอียดเรียบร้อยแล้ว โดยสัญญาทั้งหมดมีอายุ 20 ปี+10 ปี (ภายใต้เงื่อนไขเดิม) และคาดว่าจะลงนามในสัญญาภายหลังจากที่ PSTC ได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
ภายในเดือน ม.ค. 2562	●→	TPN คัดเลือกผู้รับเหมาด้านวิศวกรรม (EPC) และ Suppliers ที่จัดซื้ออุปกรณ์ต่างๆ
ไตรมาส 1 ปี 2562	●→	- ออกแบบโครงการแล้วเสร็จโดยผู้ออกแบบงานวิศวกรรมและบริหารโครงการ (PMC) ที่ TPN คัดเลือก - ขออนุญาตก่อสร้างจากหน่วยงานราชการ และว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างในการวางท่อขนส่งน้ำมัน และก่อสร้างคลังน้ำมัน - จัดซื้อท่อขนส่งน้ำมันและอุปกรณ์ (รวมระยะเวลาผลิตและขนส่ง)
ไตรมาส 2 ปี 2562 – ไตรมาส 3 ปี 2564	●→	- ก่อสร้างคลังน้ำมัน - ก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำมัน
ไตรมาส 3 ปี 2564	●→	- ดำเนินการขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อและคลังน้ำมัน - ทดสอบระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อและคลังน้ำมัน
ไตรมาส 4 ปี 2564	●→	คาดว่าจะเริ่มเปิดใช้งานระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อและคลังน้ำมัน

โปรดดูรายละเอียดของโครงการฯ ในส่วนที่ 1 ข้อ 1.5 ของรายงานฉบับนี้

1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

TPN จะลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ เส้นทางสระบุรี – ขอนแก่น ระยะทางประมาณ 350 กิโลเมตร โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างได้ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2562 ในวันที่ 11 มกราคม 2562 อนุมัติการเข้าทำรายการ และหลังจากที่ TPN สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไข (รายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 1.9 เงื่อนไขในการทำรายการ) และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในการทำรายการกับหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยมีมูลค่าเงินลงทุนทั้งโครงการประมาณ 9,768.82 ล้านบาท

TPN ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2558 ด้วยทุนจดทะเบียน 100.00 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์การก่อตั้งเพื่อดำเนินงานโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ซึ่งเป็นยุทธศาสตร์ในการกระจายน้ำมันเชื้อเพลิงสู่ภูมิภาคและกลุ่มประเทศในประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ได้แก่ ลาว เวียดนาม และกัมพูชา โดยจุดเริ่มต้นโครงการฯ เริ่มจากบริเวณคลังน้ำมันของ Thapline ที่อำเภอเสาไห้ จังหวัดสระบุรี และแยกขึ้นเส้นทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือผ่านจังหวัดสระบุรี ลพบุรี นครราชสีมา ชัยภูมิ ไปสิ้นสุดที่คลังน้ำมันของ TPN ซึ่งจะมีการก่อสร้างที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น ระยะทางประมาณ 350 กิโลเมตร ใช้ท่อน้ำมันขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 16 นิ้ว ความสามารถในการขนส่งน้ำมันสูงสุดประมาณ 6,000 ล้านลิตรต่อปี โดยมีระยะเวลาพัฒนาและก่อสร้างโครงการ ประมาณ 30 เดือน และกำหนดวันเปิดใช้งานระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อและคลังน้ำมันภายในเดือนตุลาคม 2564⁸ เว้นแต่ได้รับการต่อขยายระยะเวลาออกไป



โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ของ TPN เป็นโครงการตามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือการดำเนินโครงการฯ ระหว่างกรมธุรกิจพลังงาน ("ธพ.") กระทรวงพลังงาน กับ TPN เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2559 ซึ่งดำเนินการภายใต้ความเห็นชอบจากคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้การขนส่งน้ำมันไปจังหวัดต่างๆ ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือมีความสะดวกยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ ในดำเนินโครงการระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ TPN จะต้องดำเนินการขอความร่วมมือกับหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องซึ่งได้แก่ กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท เพื่อเข้าที่ดินสำหรับวางท่อขนส่งน้ำมัน เนื่องจากแนวท่อขนส่งน้ำมันส่วนใหญ่จะวางในเขตทางหลวง โดยมีระยะทางทั้งสิ้น ประมาณ 350 กิโลเมตร⁹ และองค์การบริหารส่วนตำบลเมืองเพีย อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น สำหรับการขออนุญาตก่อสร้างคลังน้ำมันปลายทางที่จังหวัดขอนแก่น ดังแสดงเส้นทางวางท่อในแผนภาพต่อไปนี้

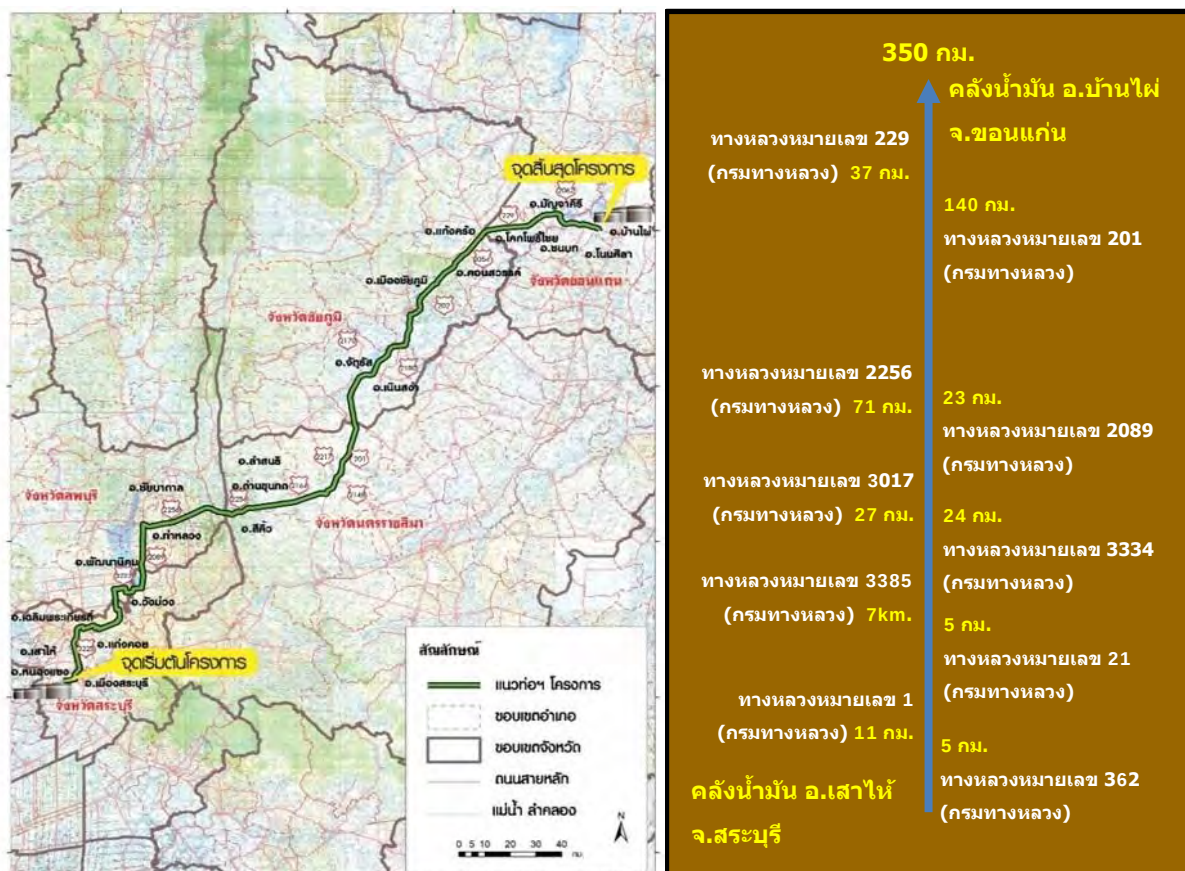
⁸ ในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือการดำเนินโครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ระหว่าง ธพ. และ TPN จำนวน 3 หน้า ไม่มีข้อความใดๆ ระบุถึงค่าปรับ ในกรณีที่ TPN ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงความร่วมมือตามเวลาที่กำหนดไว้

⁹ รวมถึงเข้าพื้นที่บางส่วนของอีกประมาณร้อยละ 5 ของโครงการฯ จากกรมชลประทาน และการรถไฟแห่งประเทศไทย

แผนภาพโครงข่ายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือของ TPN



แผนภาพโครงข่ายท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือและเส้นทางที่ท่อขนส่งน้ำมันผ่าน



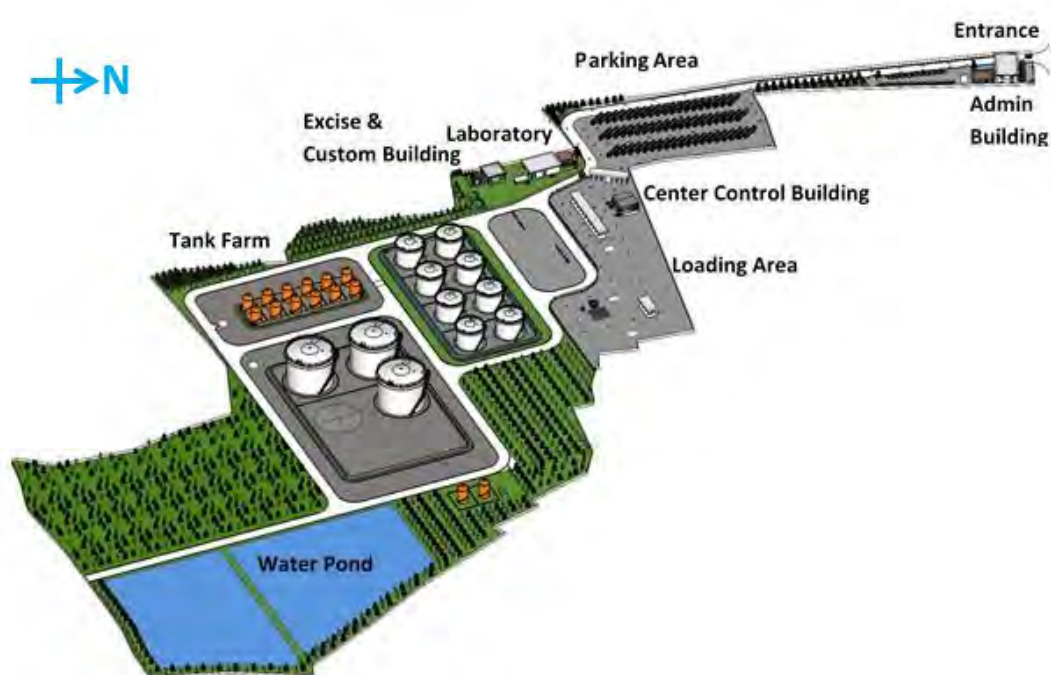
ที่มา: บริษัทฯ

ภาพถ่ายทางอากาศของคลังน้ำมัน อ.บ้านไผ่ จ.ขอนแก่น



ที่มา: บริษัทฯ และ Google Earth

แผนผังคลังน้ำมัน อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น



ที่มา: บริษัทฯ

รายละเอียดของโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เป็นโครงการระบบขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงทางท่อ ประกอบด้วยโครงสร้างหลักๆ ดังนี้

(ก) ระบบท่อขนส่งน้ำมัน ระยะทางประมาณ 350 กิโลเมตร เชื่อมต่อจากคลังน้ำมัน Thappline ที่อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี ผ่านจังหวัดลพบุรี นครราชสีมา ชัยภูมิ ไปสิ้นสุดที่คลังน้ำมันที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น โดยผ่านพื้นที่ทั้งหมด 5 จังหวัด 22 อำเภอ 71 ตำบล พื้นที่วางแนวท่อน้ำมันส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 95 ใช้พื้นที่เขตทางหลวงแผ่นดินและทางหลวงชนบท

โดยท่อขนส่งน้ำมันเป็นท่อเหล็กที่มีความเหนียวพิเศษ ตามมาตรฐานสถาบันปิโตรเลียมแห่งสหรัฐอเมริกา (API) ขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 16 นิ้ว เคลือบผิวท่อด้านนอกด้วยพลาสติกทนทานพิเศษ 3LPE และติดตั้งระบบไฟฟ้าป้องกันการผุกร่อน Cathodic Protection ส่วนแนวท่อเป็นท่อฝังดินทั้งหมดซึ่งจะอยู่ต่ำกว่าระดับดินไม่น้อยกว่า 1.5 เมตร โดยเหนือท่อมีการฝังแผ่นคอนกรีตป้องกัน และมีป้ายเตือนตลอดแนววางท่อตามระเบียบข้อบังคับของ ธพ.

น้ำมันที่ส่งผ่านท่อได้แก่ น้ำมันพื้นฐานชนิดดีเซล (H-BASE) น้ำมันพื้นฐานชนิดแก๊สโซลีน 91 (GB1) และ 95 (GB2) และน้ำมันพื้นฐานเบนซินเกรดพรีเมียม (ULG)

ระบบท่อขนส่งน้ำมัน จะถูกควบคุมและตรวจสอบผ่านระบบควบคุมอัตโนมัติที่เรียกว่า Supervisory Control and Data Acquisition (SCADA) โดยมีพนักงานควบคุมการทำงานตลอด 24 ชั่วโมง

(ข) คลังน้ำมัน ที่ตำบลบ้านเพี้ย อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น เนื้อที่ 202 ไร่ 1 งาน 91.2 ตารางวา ซึ่งสามารถจัดเก็บน้ำมันได้หลายชนิดรวมทั้งสิ้นประมาณ 150 ล้านลิตร โดยจะรับน้ำมันภาคพื้นดินที่ผ่านระบบท่อขนส่งน้ำมัน Thappline ที่อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี มาเก็บในถังน้ำมันสำรอง ซึ่งคลังน้ำมันจะมีระบบเครื่องสูบลำ (Pumping) และระบบหัวจ่าย (Loading Meter) สำหรับรองรับการจ่ายน้ำมันให้กับรถบรรทุกได้อย่างสะดวก รวดเร็ว โดยระบบการจ่ายน้ำมันสามารถให้บริการจ่ายได้ทุกผลิตภัณฑ์และครอบคลุมสำหรับลูกค้าทุกราย

ที่ดินที่ใช้ในการดำเนินโครงการ

ประกอบด้วยที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของ TPN ซึ่งไม่มีภาระผูกพันใดๆ แบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- (1) ที่ดินสำหรับวางท่อขนส่งน้ำมัน ระยะทาง 1.6 กิโลเมตร ที่ดินเนื้อที่รวม 18 ไร่ 1 งาน 23 ตารางวา ตั้งอยู่ที่อำเภอเมือง และอำเภอมัญจาคีรี จังหวัดขอนแก่น
- (2) ที่ดินเพื่อสร้างสถานีควบคุม (Block Valve) ตลอดแนวท่อขนส่ง จำนวนทั้งสิ้น 11 แห่ง ที่ดินเนื้อที่รวมประมาณ 10 ไร่ 2 ตารางวา (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในสารสนเทศของบริษัทฯ ตามบัญชี 1 ข้อ 4 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้)
- (3) ที่ดินสำหรับก่อสร้างคลังน้ำมัน ที่ดินเนื้อที่รวม 202 ไร่ 1 งาน 91.2 ตารางวา ตั้งอยู่ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น ซึ่งอยู่ระหว่างขอรวมโฉนดที่ดินจาก 25 แปลง ให้เป็นโฉนดเดียว

เส้นทางท่อขนส่งน้ำมัน

- ใช้เส้นทางถนนทางหลวงสายรอง แทนถนนสายหลัก หมายเลข 2 (ถนนมิตรภาพ)
- จุดเริ่มต้นคลังน้ำมัน อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี โดยเลียบคลองชลประทาน และผ่านเส้นทางโดยสรุปดังนี้ ทางหลวงหมายเลข 362 (เลี้ยวเมืองสระบุรี), ทางหลวงหมายเลข 1 (ถนนพหลโยธิน), ทางหลวงหมายเลข 21 (สระบุรี-หล่มสัก) ที่แยกพุดแค จังหวัดสระบุรี, ทางหลวงหมายเลข 3375 ที่ อำเภอพัฒนานิคม จังหวัดลพบุรี, ทางหลวงชนบท จังหวัดสระบุรีและลพบุรี, ทางหลวงหมายเลข 2256 บริเวณอำเภอนาหวาง จังหวัดลพบุรี,

ทางหลวงหมายเลข 201 ผ่านอำเภอด่านขุนทด จังหวัดนครราชสีมา, ทางหลวงหมายเลข 229 ข้ามแม่น้ำชี ไปถึงจุดสิ้นสุดโครงการ ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น

พื้นที่ให้บริการ และกลุ่มลูกค้าหลัก

- เพื่อรองรับการจัดส่งน้ำมันไปยังพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน (ครอบคลุมพื้นที่ 12 จังหวัด ได้แก่ ขอนแก่น อุดรธานี เลย หนองคาย มหาสารคาม ร้อยเอ็ด กาฬสินธุ์ สกลนคร นครพนม มุกดาหาร บึงกาฬ และหนองบัวลำภู) และภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนกลางและตอนใต้บางส่วน (ครอบคลุมพื้นที่ 4 จังหวัด ได้แก่ ชัยภูมิ ยโสธร อำนาจเจริญ และอุบลราชธานี) และเป็นเส้นทางเชื่อมสู่ประเทศลาว ทางเมืองเวียงจันทน์ สหวันนะเขต และท่าแขก ในอนาคต
- กลุ่มลูกค้าหลัก ประกอบด้วย ผู้ค้าน้ำมันหลักในประเทศไทย ได้แก่ กลุ่ม ปตท. [ประกอบด้วยพีทีทีจีซี (PTTGC), เอสพีอาร์ซี (SPRC), และไทยออยล์ (TOP)], เอสโซ่, เชฟรอน, เชลล์ ฯลฯ ซึ่งปัจจุบันให้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อของ Thapline อยู่แล้ว และมีความต้องการใช้การขนส่งน้ำมันทางท่อซึ่งทำให้สามารถส่งน้ำมันผ่านต่อเนื่องไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือได้โดยตรง เพื่อประโยชน์ด้านการลดต้นทุนและความปลอดภัย
- นอกจากนี้ TPN ยังเล็งเห็นโอกาสในการขนส่งน้ำมันไปยังประเทศลาว ซึ่งปัจจุบันดำเนินการขนส่งด้วยรถบรรทุกจากโรงกลั่นไปยังด่านชายแดนไทย-ลาว ก็จัดเป็นกลุ่มลูกค้าสำคัญอีกกลุ่มที่มีความต้องการใช้บริการขนส่งทางท่อ จากโรงกลั่นไปยังคลังปลายทางที่ขอนแก่นก่อนที่จะขนส่งน้ำมันด้วยรถบรรทุกไปยังประเทศลาวต่อไป โดยกลุ่มผู้ค้าน้ำมันในประเทศลาวมีความสนใจในโครงการฯ นี้เช่นกัน

1.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน

โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ มีมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดประมาณ 9,768.82 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1) ค่าที่ดิน ประมาณ 159.10 ล้านบาท ประกอบด้วย

- ที่ดินวางท่อขนส่งน้ำมัน ระยะทางทั้งสิ้น 1.6 กิโลเมตร: TPN กำลังจะซื้อที่ดินเนื้อที่รวม 18 ไร่ 1 งาน 23 ตารางวา มูลค่ารวม 15 ล้านบาท โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม 2561
- ที่ดินสำหรับสถานีควบคุมน้ำมัน (Block Valve): TPN กำลังจะซื้อที่ดินเนื้อที่รวมประมาณ 10 ไร่ 2 ตารางวา มูลค่ารวม 28.10 ล้านบาท โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม 2561
- ที่ดินคลังน้ำมันขอนแก่น: TPN ได้ซื้อที่ดินเนื้อที่รวม 202 ไร่ 1 งาน 91.2 ตารางวา ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น มูลค่ารวม 116.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2561 แล้ว

โดยราคาซื้อขายที่ดินเกิดจากการเจรจาต่อรองระหว่าง TPN และผู้ขาย โดยผ่านตัวแทนซื้อขาย และได้พิจารณาเทียบเคียงกับราคาตลาดของที่ดินบริเวณใกล้เคียง เพื่อก่อสร้างคลังน้ำมันในจังหวัดขอนแก่น และสถานีเชื่อมต่อ Thapline

(2) ค่าจ้างที่ปรึกษา ประมาณ 192.00 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าที่ปรึกษาด้านงานวิศวกรรมและบริหารโครงการ (PMC), ค่าที่ปรึกษาในการดำเนินการศึกษาความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study), ค่าที่ปรึกษาและบริหารงานส่วนงานโครงการ, ค่าที่ปรึกษาเพื่อศึกษาและจัดทำรายงานวิเคราะห์สิ่งแวดล้อม (EIA) และค่าที่ปรึกษาด้านความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) ค่าจ้างดังกล่าวเป็นราคาที่เสนอโดยผู้ให้บริการแต่ละราย การชำระเงินค่าจ้างดังกล่าวจะชำระเป็นงวดๆ ตามที่กำหนดในสัญญา และเป็นรายการที่ TPN ได้เข้าทำสัญญาก่อนจะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

- (3) ค่าก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำมันและคลังน้ำมัน ประมาณ 8,850.00 ล้านบาท โดยการก่อสร้างจะเป็นลักษณะ ออกแบบพร้อมก่อสร้างเบ็ดเสร็จ (Turnkey) ค่าก่อสร้างดังกล่าวประมาณการโดยบริษัท เพนสเพน เซอร์วิส เซส จำกัด ที่ปรึกษาในการดำเนินการศึกษาความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study) ที่มีประสบการณ์ในการออกแบบพร้อมก่อสร้างถังเก็บน้ำมัน High Speed Diesel (HSD) ถังเก็บน้ำดับเพลิงพร้อมอุปกรณ์ และระบบที่เกี่ยวข้องให้แก่ TPN ณ คลังน้ำมันอำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น โดยมีเงื่อนไขการชำระเงินค่าก่อสร้างเป็นงวดตามความสำเร็จของงาน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันอยู่ระหว่างเตรียมการคัดเลือกผู้รับเหมาสำหรับโครงการนี้
- (4) ค่าเช่าที่ดินกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท เพื่อวางท่อขนส่งน้ำมัน เป็นระยะเวลา 33 ปี ประมาณ 567.72 ล้านบาท¹⁰

เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมของรายการ

มูลค่าสิ่งตอบแทนกำหนดขึ้นจาก มูลค่าผลตอบแทนของโครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อฯ ของ TPN โดยการคำนวณของบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท ได้ให้คำแนะนำการคำนวณตามหลักสากล โดยวิธีมูลค่าส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ซึ่งเป็นวิธีที่บริษัทฯ เห็นว่าเหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าผลตอบแทนสำหรับรายการนี้ โดยอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) จากการลงทุนในโครงการดังกล่าวของ TPN ที่ประมาณร้อยละ 12.12 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของโครงการ (WACC) ที่ประมาณร้อยละ 7.75 ต่อปี ซึ่งสะท้อนความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ (Beta) การขนส่งน้ำมันทางท่อฯ เทียบเคียงได้กับบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS) ส่วนมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value หรือ NPV) เท่ากับ 5,048.70 ล้านบาท และระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) เท่ากับ 13.63 ปี

1.7 การคำนวณขนาดรายการ

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากเป็นโครงการลงทุนและมิใช่การซื้อหลักทรัพย์	N/A
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากเป็นโครงการลงทุนและมิใช่การซื้อหลักทรัพย์	N/A
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	9,581.82 ^{1/} ล้านบาท / 6,293.91 ^{2/} ล้านบาท	ร้อยละ 152.24
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อชำระค่าตอบแทน	N/A
เกณฑ์สูงสุด		ร้อยละ 152.24

ที่มา: 1/ รายละเอียดของเงินลงทุน มีดังนี้

มูลค่าเงินลงทุน		
มูลค่าซื้อที่ดิน	159.10	ล้านบาท
ค่าจ้างที่ปรึกษา	192.00	ล้านบาท
มูลค่าการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำมันและคลังน้ำมัน	8,850.00	ล้านบาท
ประมาณการค่าเช่าที่ดินกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท รวม 33 ปี	567.72	ล้านบาท
รวม	9,768.82	ล้านบาท

¹⁰ ค่าเช่าที่ดินเพื่อวางท่อขนส่งน้ำมัน ระยะทางประมาณ 350 กิโลเมตร ที่จะชำระให้แก่กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ตลอดระยะเวลา 3 ปีในช่วงก่อสร้างและ 30 ปีภายหลังก่อสร้างแล้วเสร็จ โดยประมาณการจากอัตราค่าเช่ารายปีเท่ากับร้อยละ 5 ของมูลค่าที่ดิน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ทุก 5 ปี (อ้างอิงจากคำสั่งกรมทางหลวง เลขที่ คค 0611/157/2544 เรื่องหลักเกณฑ์การพิจารณากำหนดเงินค่าเช่าสำหรับการวางท่อในเขตทางหลวง)

หลัก*

1) ซื่อที่ดินเพื่อสร้างคลังเก็บน้ำมันที่จังหวัดขอนแก่น	116.00	ล้านบาท
2) ค่าจ้างที่ปรึกษางานศึกษาความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study)	18.30	ล้านบาท
3) ค่าจ้างที่ปรึกษาและบริหารงานส่วนงานโครงการ	26.40	ล้านบาท
4) ค่าจ้างที่ปรึกษางานศึกษาและจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA)	13.50	ล้านบาท
5) ค่าจ้างที่ปรึกษางานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR)	12.80	ล้านบาท
มูลค่าเงินลงทุนสำหรับการคำนวณขนาดรายการของบริษัทฯ	9,581.82	ล้านบาท

หมายเหตุ: * ทั้ง 5 รายการจะไม่นำมารวมในการคำนวณขนาดรายการ เนื่องจากเป็นการทำการที่เกิดขึ้นก่อน TPN มีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ นอกจากนี้ การได้มาซึ่งหุ้น TPN นั้น บริษัทฯ ได้คำนวณรวมอยู่ในมูลค่าหุ้น BIGGAS ที่บริษัทฯ ได้ชำระค่าหุ้นไปแล้วจากเงินเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 1,350 ล้านบาท

2/ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่สอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2561

เมื่อพิจารณางบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 การได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ข้างต้นเข้าข่ายเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปโดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 152.24 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ที่มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปทุกประการ ดังนี้

- (ก) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทฯ และ
- (ข) บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ และ
- (ค) บริษัทฯ และบริษัทย่อยอันเป็นผลมาจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีคุณสมบัติที่เหมาะสมที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ
- (ง) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (สำหรับรายการนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดที่มีส่วนได้เสียในการเข้าทำรายการ)

1.8 แหล่งเงินทุนที่ใช้การเข้าทำรายการ

TPN คาดว่าโครงการขยายระบบขนส่งน้ำมันทางท่อฯ ต้องใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 9,768.82 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) ค่าที่ดินสำหรับก่อสร้างคลังน้ำมัน 202 ไร่ 1 งาน 91.2 ตารางวา, ที่ดินความยาว 1.6 กิโลเมตร สำหรับวางท่อขนส่งน้ำมัน, และที่ดินสำหรับสถานีควบคุมน้ำมัน (Block Valve), (2) ค่าที่ปรึกษา, (3) ค่าก่อสร้างระบบขนส่งท่อ้ำมันและคลังน้ำมัน, และ (4) ค่าเช่าที่ดินกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท โดยแหล่งเงินทุนที่บริษัทฯ จะใช้ในส่วนข้อ (1), (2) และ (3) มาจากแหล่งเงินทุนดังต่อไปนี้

- (1) เงินกู้จากสถาบันการเงิน จำนวนประมาณ 7,200 ล้านบาท และ/หรือ บริษัทฯ ออกหุ้นกู้ระยะยาว โดยปัจจุบัน TPN ได้รับข้อเสนอจากสถาบันการเงินหลายแห่งที่จะให้การสนับสนุนเงินกู้ในการดำเนินโครงการนี้เป็นจำนวน 7,000 - 7,500 ล้านบาท

- (2) จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของ TPN และ/หรือ เสนอขายหุ้นเดิมของ TPN ให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ได้แก่ Strategic Partners ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นใน TPN ลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายที่จะยังคงถือหุ้นใน TPN ไม่น้อยกว่าร้อยละ 51

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2561 มีมติให้ TPN เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 300 ล้านบาท เป็น 1,350 ล้านบาท และอนุมัติให้ BIGGAS จำหน่ายหุ้น TPN จำนวน 1,080,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 8 ของทุนจดทะเบียนของ TPN หลังการเพิ่มทุนในราคา 450 ล้านบาท ให้แก่ GL Energy Solutions (HK) Company Limited ซึ่งมีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ โดยมีเงื่อนไขว่า GL Energy Solutions (HK) Company Limited ไม่มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ TPN ในอนาคต จนกว่า TPN จะมีทุนจดทะเบียนเกินกว่า 2,350 ล้านบาท (รายละเอียดตามที่ปรากฏในสารสนเทศของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2561)

นอกจากนี้ TPN ยังมีแผนที่จะเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1,350 ล้านบาท เป็น 2,200 ล้านบาท ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2562 ซึ่งจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นใน TPN ของ GL Energy Solutions (HK) Company Limited ลดลงเหลือร้อยละ 4.91 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TPN

และ/หรือ

- (3) หุ้นเพิ่มทุนของ PSTC จำนวน 650 ล้านหุ้น ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2561 เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561 ที่จะนำเสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562 ในวันที่ 11 มกราคม 2562 โดยฝ่ายจัดการของบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถจัดสรรให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP)

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ จะพิจารณาทางเลือกในการลงทุนที่ดีและเหมาะสมที่สุด

ส่วนแหล่งเงินทุนสำหรับค่าเช่าที่ดินที่จะชำระให้แก่กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ประมาณ 10 – 12.00 ล้านบาทต่อปี, ค่าเช่าพื้นที่คลังน้ำมันสระบุรีของ Thappline ณ จุดเชื่อมต่อ ซึ่งมีพื้นที่ประมาณ 6,536 ตารางเมตร และมีค่าเช่าต่อปีประมาณ 11.80 ล้านบาท, และค่าจ้าง Thappline ในการบริหารคลังน้ำมันที่สระบุรี ประมาณ 12.00 ล้านบาทต่อปี จะมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียนของ TPN

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์เกี่ยวกับแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการพัฒนาโครงการ ไว้ในส่วนที่ 2 ข้อ 3 ของรายงานฉบับนี้

1.9 เงื่อนไขในการทำรายการ

โครงการขยายระบบขนส่งน้ำมันทางท่อฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2562 และ TPN สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขและกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในการทำรายการ ซึ่งกรมธุรกิจพลังงาน (ธพ.) จะมีส่วนร่วมในการพิจารณารายละเอียดของโครงการ โดย TPN จะต้องดำเนินงานตามแผนการดำเนินงานดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

- (1) จัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรและสิ่งแวดล้อม (สผ.) กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม โดยบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับความเห็นชอบจาก สผ. ภายในเดือนมีนาคม 2562
- (2) ออกแบบรายละเอียดเกี่ยวกับแนวเส้นทาง และแบบก่อสร้างระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อและคลังน้ำมัน ทั้งนี้ TPN ดำเนินการดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว
- (3) ได้รับหนังสืออนุญาตให้ใช้ที่ดินเป็นรายปี สำหรับวางท่อขนส่งน้ำมัน จากกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท รวมถึงองค์การปกครองส่วนท้องถิ่นที่เป็นเจ้าของที่ดินที่แนววางท่อน้ำมันผ่าน โดยบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2562

(4) ได้รับหนังสือเห็นชอบจากสำนักงานโยธาธิการและผังเมืองจังหวัดขอนแก่น และใบอนุญาตก่อสร้างคลังน้ำมันจากองค์การบริหารส่วนตำบลเมืองเพีย อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น โดยบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2562

(5) ยื่นขอใบอนุญาตระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อและคลังน้ำมันต่อกรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน ตามข้อบังคับของกิจการควบคุมประเภทที่ 3 ตาม พ.ร.บ. ควบคุมน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2542 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในไตรมาส 3 ปี 2564

หมายเหตุ: เงื่อนไขในการทำรายการ ข้อ (3) – (5) ข้างต้น จะดำเนินการได้ก็ต่อเมื่อโครงการฯ ได้รับความเห็นชอบรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) จาก สผ. แล้ว ทั้งนี้ กรอบระยะเวลาในการดำเนินการอาจมีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากปัจจัยต่างๆ ที่บริษัทฯ และ TPN ไม่สามารถควบคุมได้

1.10 สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

(1) บันทึกข้อตกลงความร่วมมือการดำเนินโครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

คู่สัญญา	:	กรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน
วันที่ลงนามในสัญญา	:	วันที่ 31 สิงหาคม 2559
ขอบเขตของสัญญา	:	เพื่อกำหนดกรอบความร่วมมือ ในการดำเนินโครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือให้มีประสิทธิภาพ เกิดประโยชน์สูงสุด และสนับสนุนส่งเสริมการพัฒนาระบบการขนส่งน้ำมันโดยรวมของประเทศ

(2) บันทึกความเข้าใจ (MOU) ความร่วมมือการเชื่อมต่อท่อขนส่งน้ำมัน เพื่อขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

คู่สัญญา	:	บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline)
วันที่ลงนามในสัญญา	:	วันที่ 23 พฤษภาคม 2560
ขอบเขตของสัญญา	:	1. TPN ได้แต่งตั้งให้ Thappline เป็นผู้ดำเนินการระบบท่อขนส่งน้ำมันภายใต้บันทึกความเข้าใจแต่เพียงผู้เดียว 2. Thappline จะต้องไม่ลงนามในข้อตกลงใดที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและการเชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันในเส้นทางสระบุรี – กำแพงเพชร และสระบุรี – ขอนแก่น กับบุคคลอื่น ครอบคลุมในกรอบที่บันทึกความเข้าใจนี้ยังมีผล

หมายเหตุ: สรุปสาระสำคัญของบันทึกความเข้าใจ (MOU) อยู่ในเอกสารแนบ 3 ของรายงานฉบับนี้

(3) สัญญาจะซื้อจะขายที่ดิน เพื่อสร้างคลังเก็บน้ำมันที่จังหวัดขอนแก่น

คู่สัญญา	:	บุคคลธรรมดาจำนวน 25 คน
วันที่ลงนามในสัญญา	:	วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560
เงื่อนไขการชำระเงิน	:	1. ในวันที่ทำสัญญา TPN ดอกเงินมัดจำที่ดินให้กับผู้ขาย มูลค่า 11.60 ล้านบาท 2. TPN จะชำระเงินส่วนที่เหลือ มูลค่า 104.40 ล้านบาท ในวันที่ทำการจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ที่ดิน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ชำระค่าที่ดิน มูลค่ารวม 116.00 ล้านบาทเรียบร้อยแล้ว
การระงับงานและบอกเลิกสัญญา	:	1. เว้นแต่คู่สัญญาจะตกลงกันไว้เป็นอย่างอื่น ในกรณีที่ TPN ไม่ชำระเงินส่วนที่เหลือ ให้ถือว่า TPN ผิดสัญญา ผู้ขายมีสิทธิรับเงินมัดจำ 2. หากผู้ขายนำที่ดินดังกล่าวไปขายให้กับบุคคลอื่นหรือผิดสัญญา TPN มีสิทธิฟ้องให้ผู้ขายปฏิบัติตามสัญญา และ/หรือ เรียกร้องให้ผู้ขายรับผิดชอบค่าเสียหายที่เกิดขึ้น

(4) สัญญาว่าจ้างที่ปรึกษางานศึกษาความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study)

คู่สัญญา	:	บริษัท เพนสเพน เซอร์วิสเชส จำกัด
วันที่ลงนามในสัญญา	:	วันที่ 1 เมษายน 2559
เงื่อนไขการชำระเงิน	:	ชำระตามความก้าวหน้าของงาน
ขอบเขตของสัญญา	:	ศึกษาทางวิศวกรรมและประเมินราคาค่าก่อสร้างเบื้องต้น
ระยะเวลาการให้บริการ	:	1 เมษายน 2559 – 31 มีนาคม 2561

(5) สัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาและบริหารงานโครงการ

คู่สัญญา	:	บริษัท โพลีเทคโนโลยี จำกัด
วันที่ลงนามในสัญญา	:	วันที่ 15 มกราคม 2560
เงื่อนไขการชำระเงิน	:	ชำระในคราวเดียวภายใน 90 วัน นับจากวันที่ลงใบแจ้งหนี้
ขอบเขตของสัญญา	:	เป็นที่ปรึกษาและบริหารงานในโครงการ
ระยะเวลาการให้บริการ	:	15 มกราคม – 15 สิงหาคม 2560

(6) สัญญาว่าจ้างที่ปรึกษางานศึกษาการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA)

คู่สัญญา	:	บริษัท เอ็นทิด จำกัด
วันที่ลงนามในสัญญา	:	วันที่ 23 พฤษภาคม 2560
เงื่อนไขการชำระเงิน	:	ชำระตามความก้าวหน้าของงาน
ขอบเขตของสัญญา	:	ดำเนินการศึกษาและจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) โครงการขยายท่อขนส่งน้ำมัน และคลังน้ำมันไปพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ (สระบุรี – ขอนแก่น) ตามรายละเอียดที่กำหนดในสัญญา
ระยะเวลาการให้บริการ	:	23 พฤษภาคม 2560 – 22 พฤษภาคม 2561

(7) สัญญาว่าจ้างที่ปรึกษางานที่ปรึกษาด้านความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR)

คู่สัญญา	:	บริษัท ดาวฤกษ์ คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด
วันที่ลงนามในสัญญา	:	วันที่ 1 พฤศจิกายน 2560
เงื่อนไขการชำระเงิน	:	ชำระตามความก้าวหน้าของงาน
ขอบเขตของสัญญา	:	ดำเนินงานด้านมวลชนสัมพันธ์ และเตรียมแผนงาน CSR ของโครงการ
ระยะเวลาการให้บริการ	:	1 พฤศจิกายน 2560 – 21 ตุลาคม 2561

2. ข้อมูลของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (PSTC)

ปรากฏตามรายละเอียดในข้อ 1 ของสารสนเทศเกี่ยวกับรายการการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามบัญชี 2 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

3. ข้อมูลของบริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด (BIGGAS)

ปรากฏตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้

4. ข้อมูลของบริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN)

ปรากฏตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้

5. ผลกระทบด้านอื่นๆ

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น (Dilution Effects)

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 ของบริษัทฯ อนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับนักลงทุนเฉพาะเจาะจง (Private Placement: PP) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (วาระที่ 5) จำนวนไม่เกิน 650,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท โดยการกำหนดราคาเสนอขายจะเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขาย ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ของ TPN และเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนใช้ในกิจการของบริษัทฯ

ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบ (Dilution Effects) ดังนี้

- (1) ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) เท่ากับร้อยละ 9.03
- (2) ผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ยังไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากปัจจุบันยังไม่มีกำหนดราคาเสนอขายหุ้น PP ดังกล่าว
- (3) ผลกระทบด้านการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) เท่ากับร้อยละ 9.03

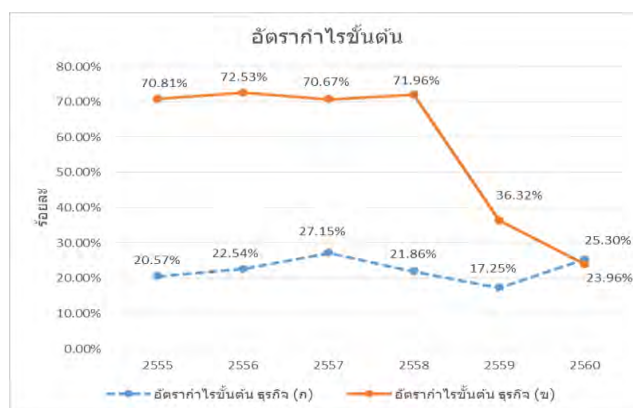
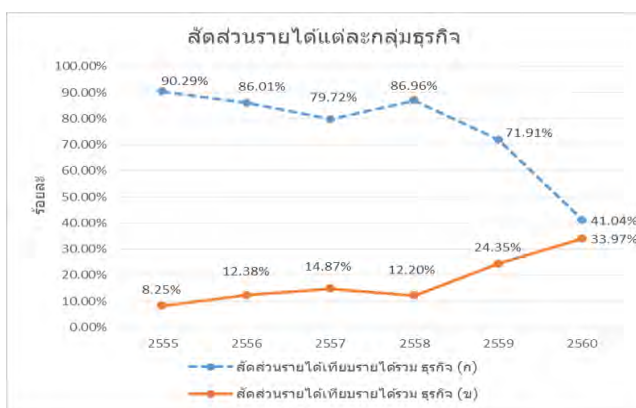
ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ในการพิจารณาความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากปัจจัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในช่วงปี 2555 - 2560 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจาก 2 ธุรกิจ ได้แก่

- (ก) ธุรกิจออกแบบ จำหน่าย ติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้า และตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก และ
- (ข) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน (Renewable Power Plants) ซึ่งเป็นธุรกิจที่เริ่มทยอยลงทุนมาตั้งแต่ปี 2554 โดยมีสัดส่วนรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละกลุ่มธุรกิจ ดังนี้



เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้เทียบกับรายได้รวม ทั้งสองธุรกิจเริ่มมีสัดส่วนรายได้ที่ใกล้เคียงกันในปี 2560 โดยที่สัดส่วนรายได้ของธุรกิจ (ก) ปรับลดลงในช่วง 2 ปีหลังอย่างมีนัยสำคัญ และมีการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจ (ข) เพิ่มมากขึ้น ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นของทั้งสองธุรกิจ จะเห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ (ก) มีความผันผวนตลอดระยะเวลา 5 - 6 ปีที่ผ่านมาและลดลงในช่วง ซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันที่สูงขึ้นในแต่ละช่วงเวลา ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ (ข) จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 70 มาอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นในปี 2559 - 2560 เนื่องจากการปรับปรุงโรงไฟฟ้าซึ่งเพิ่งลงทุนใหม่ในปี 2560 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ส่งผลให้โรงไฟฟ้านี้ผลิตและขายไฟฟ้าได้ไม่เต็มกำลังการผลิตตามสัญญาขายไฟฟ้า รวมถึงมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงโรงไฟฟ้าอีกด้วย

อย่างไรก็ดี ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในปัจจุบันมีการแข่งขันกันสูงขึ้น เนื่องจากการจัดหาไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ตามประกาศในราชกิจจานุเบกษาและมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 7 กรกฎาคม พ.ศ. 2560 ใช้วิธีการคัดเลือกโดยการแข่งขันด้านราคา (Competitive Bidding) เป็นหลัก¹¹ รวมถึงการมีผู้ประกอบการเข้าสู่ธุรกิจมากขึ้น และการมีผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีต้นทุนต่ำกว่าเข้ามาแข่งประมูลงานโดยการประมูลค่าไฟฟ้าที่ต่ำลง จึงทำให้ออกาสในการได้งานของบริษัทฯ ลดลง และการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ๆ ในอนาคตของบริษัทฯ อาจจะมีรายได้ค่าไฟฟ้าที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานในอนาคตได้

¹¹ ที่มา: แผนยุทธศาสตร์การกำกับกิจการพลังงานฉบับที่ 3 (พ.ศ. 2561 - 2564) คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน

เมื่อเดือนธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้ลงทุนใน BIGGAS (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ TPN) ในสัดส่วนร้อยละ 51 ของทุนเรียกชำระแล้วของ BIGGAS¹² เพื่อเป็นการกระจายการลงทุนไปสู่ธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพและมีโอกาสที่จะสร้างผลประกอบการที่ดีให้แก่กลุ่มบริษัท โดยที่ BIGGAS ประกอบธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจจำหน่ายและขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และงานวิศวกรรมที่เกี่ยวกับพลังงาน ในขณะที่ TPN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BIGGAS อยู่ในช่วงเริ่มต้นของการพัฒนาโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภายใต้นโยบายของคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ("กพช.") และคณะรัฐมนตรี ที่เห็นชอบให้ขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยให้ภาคเอกชนเป็นผู้ดำเนินการพัฒนาโครงการ

ดังนั้น การลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ของ TPN จึงเป็นการลงทุนที่สืบเนื่องจากการลงทุนใน BIGGAS เพื่อให้การดำเนินโครงการฯ เป็นไปแผนการดำเนินงาน และตามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับ ธพ. และบันทึกความเข้าใจกับ Thappline โดย TPN ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับ ธพ. สำหรับการดำเนินโครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2559 และลงนามในบันทึกความเข้าใจเพื่อเชื่อมต่อท่อน้ำมันกับ Thappline ไปยังภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2560

2. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

2.1 ข้อดีและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

(1) เพิ่มรายได้และผลการดำเนินงานที่ดีให้แก่ TPN และบริษัทฯ

จากการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ของ TPN จะเริ่มรับรู้รายได้ในช่วงเดือนตุลาคม 2564 และคาดว่าจะมีกำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับรายได้และกำไรของ TPN ในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้) ดังนั้น ภายหลังโครงการเริ่มให้บริการตั้งแต่เดือนตุลาคม 2564 TPN จะมีรายได้จากการดำเนินงานและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น และบริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ BIGGAS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ TPN จะได้รับประโยชน์จากการรวมผลการดำเนินงานของ BIGGAS ซึ่งได้รวมผลการดำเนินงานของ TPN ตามสัดส่วนการถือหุ้น และได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนดังกล่าวผ่านทาง BIGGAS ในรูปของเงินปันผลที่เติบโตอย่างมั่นคงและต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็นผลดีต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ระยะยาวในอนาคต

ประมาณการการรับรู้ผลการดำเนินงานของ TPN

หน่วย: ล้านบาท	2564F	2565 F	2566 F	2567 F	2568 F	2569 F
TPN ^{1/}						
รายได้จากการให้บริการ	340.03	1,408.20	1,458.00	1,509.57	1,562.95	1,618.23
กำไรสุทธิ	5.94	208.23	246.4	297.25	351.36	396.93
PSTC: กรณีที่รับรู้ผลการดำเนินงานของ TPN ^{2/} โดย PSTC ถือหุ้นใน BIGGAS ร้อยละ 51 และ BIGGAS ถือหุ้น TPN ร้อยละ 100						
รายได้จากการให้บริการ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น)	173.42	718.18	743.58	769.88	797.10	825.30
กำไรสุทธิ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น)	3.03	106.20	125.66	151.60	179.19	202.43
PSTC: กรณีที่รับรู้ผลการดำเนินงานของ TPN ^{2/} โดย PSTC ถือหุ้นใน BIGGAS ร้อยละ 51 และ BIGGAS ถือหุ้น TPN ร้อยละ 80						
รายได้จากการให้บริการ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น)	138.73	574.55	594.86	615.90	637.68	660.24
กำไรสุทธิ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น)	2.42	84.96	100.53	121.28	143.35	161.95
PSTC: กรณีที่รับรู้ผลการดำเนินงานของ TPN ^{2/} โดย PSTC ถือหุ้นใน BIGGAS ร้อยละ 51 และ BIGGAS ถือหุ้น TPN ร้อยละ 60						
รายได้จากการให้บริการ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น)	104.05	430.91	446.15	461.93	478.26	495.18
กำไรสุทธิ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น)	1.82	63.72	75.40	90.96	107.52	121.46

¹² ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560

หน่วย: ล้านบาท	2564F	2565 F	2566 F	2567 F	2568 F	2569 F
PSTC: กรณีที่รับรู้ผลการดำเนินงานของ TPN ^{2/} โดย PSTC ถือหุ้นใน BIGGAS ร้อยละ 51 และ BIGGAS ถือหุ้น TPN ร้อยละ 51						
รายได้จากการให้บริการ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น)	88.44	366.27	379.23	392.64	406.52	420.90
กำไรสุทธิ (ตามสัดส่วนการถือหุ้น)	1.54	54.16	64.09	77.31	91.39	103.24

หมายเหตุ: 1/ ที่มา: ประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตามส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้

2/ เป็นการแสดงตัวเลขตามสัดส่วนการถือหุ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นเห็นภาพเท่านั้น การรับรู้รายได้และกำไรสุทธิของ TPN ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในการบันทึกบัญชีจริง จะบันทึกรายได้ ค่าใช้จ่าย และกำไรสุทธิของ TPN ทั้งจำนวนในงบการเงินรวมของบริษัทฯ และแยกแสดง "กำไรในส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย" ออกมาอีกบรรทัดได้บรรทัดกำไรสุทธิ เนื่องจาก TPN เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

(2) กระจายการลงทุนไปในธุรกิจที่มีรายได้ต่อเนื่องและสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ

เนื่องจากภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นของธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ การขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อจึงเป็นการลงทุนที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการน้อยราย และมีโอกาสที่จะเติบโตในอนาคต โดยธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อเป็นธุรกิจที่มีรายได้ที่ต่อเนื่องและสม่ำเสมอ (Recurring Income) มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ประมาณร้อยละ 52.09 ตลอดอายุของโครงการ จึงถือเป็นการกระจายการลงทุน เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจหลักปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งมีแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างผันผวน รวมทั้งสนับสนุนนโยบายของบริษัทฯ ที่ต้องการต่อยอดไปยังธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงาน

(3) ลงทุนในโครงการที่ดี มีศักยภาพ และสามารถสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต

เมื่อพิจารณาในรายละเอียดของโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ของ TPN ถือว่าเป็นโครงการที่ดี มีศักยภาพ และสามารถสร้างโอกาสให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต ดังเหตุผลต่อไปนี้

(3.1) เป็นโครงการที่มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสม

โครงการนี้มีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) ของโครงการเท่ากับ 1,979.52 – 3,387.09 ล้านบาทและมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return: IRR) ประมาณร้อยละ 9.31 – 10.11 ต่อปี มีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 10.07 – 10.80 ปี จากวันเริ่มมีรายได้จากการให้บริการเชิงพาณิชย์ท่อส่งน้ำมันโครงการฯ (วันที่ 1 ตุลาคม 2564) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมเมื่อเทียบกับมูลค่าเงินลงทุน (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 3 ของรายงานฉบับนี้)

(3.2) เป็นโครงการที่เป็นไปตามแผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2558 - 2579 ทำให้ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐในเรื่องต่างๆ

แผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2558 - 2579 (Oil Plan 2017) ของกรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน มีหลักการและมาตรการเพื่อสนับสนุนระบบโลจิสติกส์ที่มีประสิทธิภาพ โดยการพัฒนากระบวนการขนส่งน้ำมันทางท่อ ดังนี้

- (ก) การเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งน้ำมันของประเทศโดยพัฒนาระบบขนส่งน้ำมันทางท่อ หน่วยงานที่รับผิดชอบ ได้แก่ กระทรวงพลังงาน กระทรวงคมนาคม กระทรวงการคลัง และกระทรวงอุตสาหกรรม
- (ข) เปิดให้เอกชนเป็นผู้ดำเนินการพัฒนาโครงการก่อสร้างระบบท่อขนส่งน้ำมันไปยังภาคเหนือ และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เพื่อให้เกิดการแข่งขันอย่างเสรี โดยให้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กระทรวงพลังงานกำหนด
- (ค) ขอความร่วมมือจากหน่วยงานราชการต่างๆ ให้การสนับสนุนโดยอนุญาตให้วางท่อขนส่งน้ำมันในเขตที่ดินของหน่วยงานราชการนั้นๆ ได้ อาทิ กรมทางหลวง กรมทางหลวงชนบท การรถไฟแห่งประเทศไทย กรมชลประทาน และการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เพื่อจูงใจให้เอกชนมาลงทุน

(ง) กระทรวงพลังงานร่วมกับภาคเอกชนที่สนใจลงทุน พิจารณาแนวท่อน้ำมัน จัดตั้งคลังน้ำมัน และปริมาณการขนส่งน้ำมันผ่านท่อ

ทั้งนี้ มติ กพข. เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558 เห็นชอบการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยให้ผู้ประกอบการรายเดิม หรือผู้ค้าน้ำมัน หรือเอกชนรายอื่น เป็นผู้ดำเนินการพัฒนาโครงการฯ เพื่อให้เกิดการแข่งขันอย่างเสรี โดยให้หน่วยงานราชการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องให้การสนับสนุนโครงการ และมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) เป็นผู้รับผิดชอบในการกำกับดูแลค่าบริการขนส่งน้ำมันทางท่อ การมีอำนาจเหนือตลาด ป้องกันการผูกขาด ให้ความคุ้มครองผู้ค้าน้ำมันและประชาชนให้สามารถเข้าถึงและได้รับบริการที่เป็นธรรม จนกว่าคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จะมีการกำหนด ปรับปรุง หรือแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวกับการกำกับดูแลระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อในอนาคต

เมื่อพิจารณาจากแผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิงข้างต้น จะเห็นว่าภาครัฐให้การสนับสนุนผู้ได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ดำเนินการโครงการฯ อย่างเต็มที่ ไม่ว่าจะเป็นการร่วมกันพิจารณาแนวท่อน้ำมัน จัดตั้งคลังน้ำมัน และปริมาณการขนส่งน้ำมันผ่านท่อ รวมถึงการสนับสนุนให้หน่วยงานราชการต่างๆ อนุญาตให้วางท่อขนส่งน้ำมันในเขตที่ดินของหน่วยงานราชการนั้นๆ ได้ จึงถือว่าเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญที่จะทำให้ TPN ในฐานะผู้ได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ดำเนินการโครงการฯ สามารถดำเนินการได้ตามแผนงานจนประสบผลสำเร็จ

(3.3) เป็นโครงการที่ได้รับความร่วมมือจาก Thappline

เงื่อนไขหนึ่งที่ TPN จะต้องทำให้สำเร็จก่อนการยื่นขอใบอนุญาตเป็นผู้ประกอบกิจการระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อจาก ธพ. คือ การได้รับอนุมัติให้เชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันของ TPN กับท่อขนส่งน้ำมันของ Thappline ที่คลังน้ำมัน อำเภอสหัสขันธ์ จังหวัดสระบุรี เพื่อเชื่อมต่อไปยังภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดย TPN ประสบความสำเร็จในการเจรจากับ Thappline เพื่อเชื่อมระบบท่อขนส่งน้ำมันของทั้งสองบริษัท และได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจ เรื่อง การเชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมันกับ Thappline ("บันทึกความเข้าใจกับ Thappline")¹³ เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2560 ปัจจุบันได้มีการตกลงในรายละเอียดของร่างสัญญาฯ แนนท้ายเรียบร้อยแล้ว ซึ่งประกอบด้วย

(ก) สัญญาเชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมัน (The Pipeline Connection Agreement)

(ข) สัญญาบริหารจัดการ (Operating Service Agreement) และ

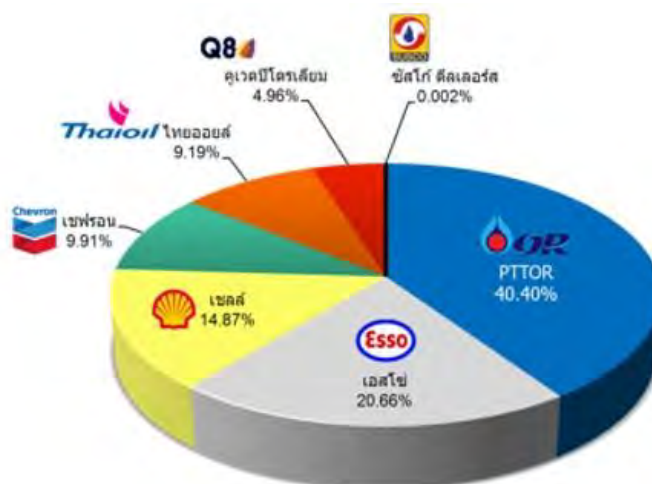
(ค) สัญญาเช่าพื้นที่คลังน้ำมัน (Rental Agreement)

บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline) เป็นบริษัทให้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อ จัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2534 ตามมติของคณะรัฐมนตรีที่อนุมัติให้ก่อสร้างระบบขนส่งน้ำมันทางท่อจากศรีราชาไปยังสระบุรี และมอบหมายให้การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย (ปัจจุบัน คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)) จัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อดำเนินงาน

ดังนั้น การที่ TPN บรรลุข้อตกลงในการอนุมัติการเชื่อมต่อขนส่งน้ำมันของ TPN กับ Thappline จึงส่งผลให้โครงการฯ ของ TPN รองรับการผลิตขนส่งน้ำมันจากเกือบทุกโรงกลั่นน้ำมันและคลังน้ำมันใหญ่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ได้แก่ โรงกลั่นน้ำมันพีทีทีจีซี โรงกลั่นน้ำมันเอสพีอาร์ซี โรงกลั่นน้ำมันไทยออยล์ โรงกลั่นน้ำมันเอสโซ่ คลังน้ำมันของ ปตท. คลังน้ำมันเชลล์ (รับน้ำมันจากโรงกลั่นน้ำมันพีทีทีจีซี) คลังน้ำมันคาลเท็กซ์ (รับน้ำมันจากโรงกลั่นน้ำมันเอสพีอาร์ซี) คลังน้ำมันบริษัท ชลบุรี เทอร์มินอล เป็นต้น ซึ่งกลุ่มผู้ค้าน้ำมันที่ใช้บริการขนส่งทางท่อดังแต่โรงกลั่นน้ำมัน จนถึงปลายทางจังหวัดสระบุรี สามารถส่งน้ำมันต่อเนื่องไปจนถึงคลังน้ำมันของ TPN ที่จังหวัดขอนแก่น เพื่อกระจายต่อไปยังพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบนรวมทั้งพื้นที่ใกล้เคียง ซึ่งจะช่วยลดระยะเวลาและค่าใช้จ่ายในการขนส่งเมื่อเทียบกับการขนส่งทางรถยนต์หรือรถไฟ

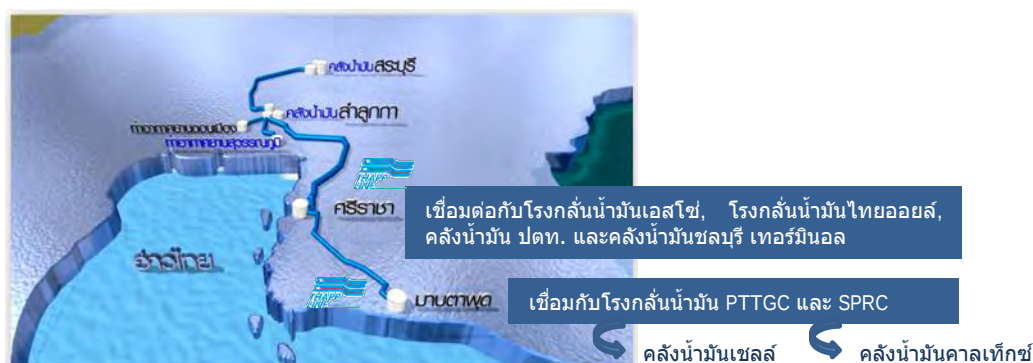
¹³ โปรดดูสรุปสาระสำคัญของบันทึกความเข้าใจดังกล่าวได้ในเอกสารแนบ 3 ของรายงานฉบับนี้

โครงสร้างถือหุ้นปัจจุบันของ Thappline



ที่มา: www.thappline.co.th

แผนภาพโครงข่ายท่อขนส่งน้ำมันของ Thappline กับการเชื่อมต่อโรงกลั่นน้ำมันและคลังน้ำมัน

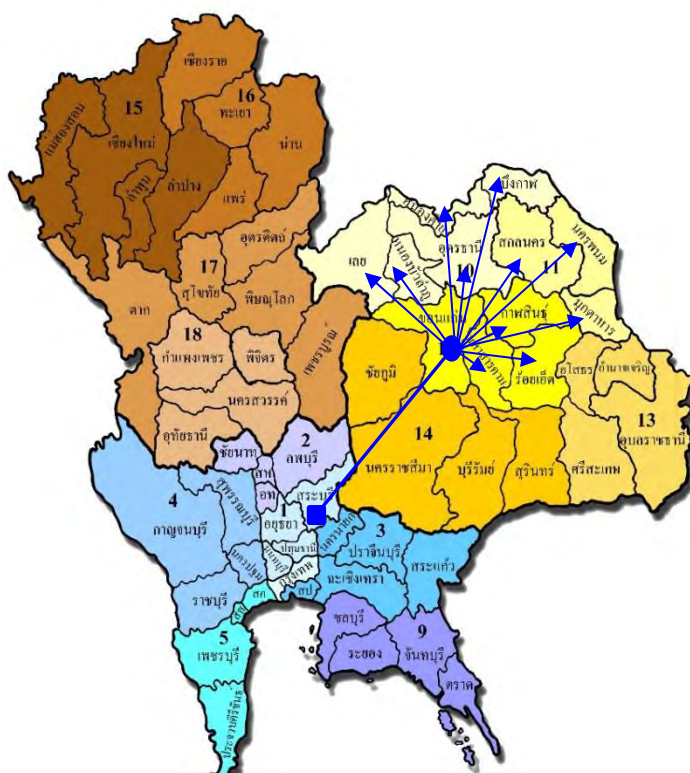


ที่มา: www.thappline.co.th

ทั้งนี้ Thappline จะได้รับค่าตอบแทนจากการอนุญาตเชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมันตามเงื่อนไขที่ตกลงกันในสัญญา

นอกจากนี้ เงื่อนไขในบันทึกความเข้าใจกับ Thappline ยังครอบคลุมถึงการใช้พื้นที่คลังน้ำมันสระบุรี (บางส่วน) และการบริหารจัดการโครงการฯ โดยทีมงานของ Thappline ซึ่งจะเป็นการเชื่อมต่อดำเนินการดำเนินงานเดียวกันในการปฏิบัติการระบบท่อขนส่งน้ำมันตลอดเส้นทาง โดย Thappline จะเป็นผู้ดำเนินการในส่วนของการบริหารจัดการน้ำมัน ประกอบด้วย แผนจัดส่งน้ำมันตั้งแต่ต้นทางคือ โรงกลั่นน้ำมัน จนถึงปลายทางคือ คลังน้ำมันที่จังหวัดขอนแก่นของ TPN การควบคุมระบบ SCADA และบำรุงรักษาระบบ รวมถึงระบบบัญชีน้ำมันรวม จึงทำให้การบริหารจัดการน้ำมันผ่านระบบท่อขนส่งน้ำมันมีความต่อเนื่องตั้งแต่ต้นทาง และอยู่ภายใต้ระบบงานเดียวกันกับที่ Thappline ใช้ในระบบขนส่งน้ำมันทางท่อจากจังหวัดระยองและชลบุรี โดยการบริหารจัดการของทีมงานที่มีประสบการณ์ในการขนส่งน้ำมันทางท่อ อันเป็นเหตุผลหนึ่งที่จะช่วยจูงใจให้กลุ่มผู้ค้าน้ำมันมั่นใจในมาตรฐานการดำเนินงานและเลือกที่จะใช้บริการอย่างต่อเนื่อง เสมือนหนึ่งเป็นการดำเนินงานโดย Thappline ดังนั้น การที่ TPN ร่วมมือกับ Thappline ตามบันทึกความเข้าใจจึงถือเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญที่จะทำให้โครงการฯ ของ TPN ประสบความสำเร็จ

แผนภาพพื้นที่การกระจายน้ำมันจากคลังน้ำมันขอนแก่น



พื้นที่เป้าหมายหลัก:

ครอบคลุมพื้นที่ 12 จังหวัด

ได้แก่

- ขอนแก่น
- อุดรธานี
- เลย
- หนองคาย
- มหาสารคาม
- ร้อยเอ็ด
- กาฬสินธุ์
- สกลนคร
- นครพนม
- มุกดาหาร
- บึงกาฬ
- หนองบัวลำภู

ทั้งนี้ TPN และ Thappline ได้ตกลงที่จะทำสัญญาระยะยาว 20 ปี (ต่อสัญญาอีก 10 ปี รวมเป็น 30 ปี ภายใต้เงื่อนไขเดิม) ในการว่าจ้าง Thappline เพื่อบริหารท่อและบริหารจัดการน้ำมัน

(3.4) เป็นโครงการที่มีฐานลูกค้ามั่นคง

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของ TPN คือ กลุ่มผู้ค้าน้ำมันที่เป็นลูกค้าปัจจุบันของ Thappline ได้แก่ กลุ่ม ปตท. (รวม PTTGC, SPRC, และไทยออยล์ (TOP)) เอสโซ่ เชลล์ คาลเท็กซ์ เป็นต้น ซึ่งมีปริมาณน้ำมันผ่านท่อทั้งหมดของ Thappline ที่คลังน้ำมันสระบุรี ในปี 2559 - 2560 เท่ากับ 2,398.42 ล้านลิตร และ 2,343.12 ล้านลิตร ตามลำดับ ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันในพื้นที่เป้าหมายหลักคือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน (เฉพาะ น้ำมันเบนซินและดีเซล) ในปี 2558 - 2560 และ 2561 (เดือนมกราคม – กันยายน รวม 9 เดือน) เท่ากับ 2,167.73 ล้านลิตร 2,525.41 ล้านลิตร 2,345.71 ล้านลิตร และ 1,755.16 ล้านลิตร ตามลำดับ¹⁴

โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักทั้งหมดเป็นผู้ถือหุ้นของ Thappline ดังนั้น การที่ TPN จะทำสัญญาจ้าง Thappline เพื่อบริหารท่อและบริหารจัดการน้ำมัน รวมทั้งเข้าพื้นที่คลังน้ำมันสระบุรี (บางส่วน) เพื่อเชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมัน รวมทั้งเงื่อนไขภายใต้บันทึกความเข้าใจระหว่าง Thappline กับ TPN ที่กำหนดว่า Thappline จะไม่อนุญาตให้มีการเชื่อมต่อท่อส่งน้ำมันมากกว่า 1 รายในแต่ละเส้นทาง จึงสร้างความมั่นใจได้ในระดับหนึ่งว่า กลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักจะใช้บริการโครงการฯ ของ TPN และปริมาณน้ำมันที่จะขนส่งผ่านท่อจะเติบโตตามศักยภาพของ Thappline และความต้องการใช้น้ำมันในอนาคต

¹⁴ ที่มา: กรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน (www.doeb.go.th)

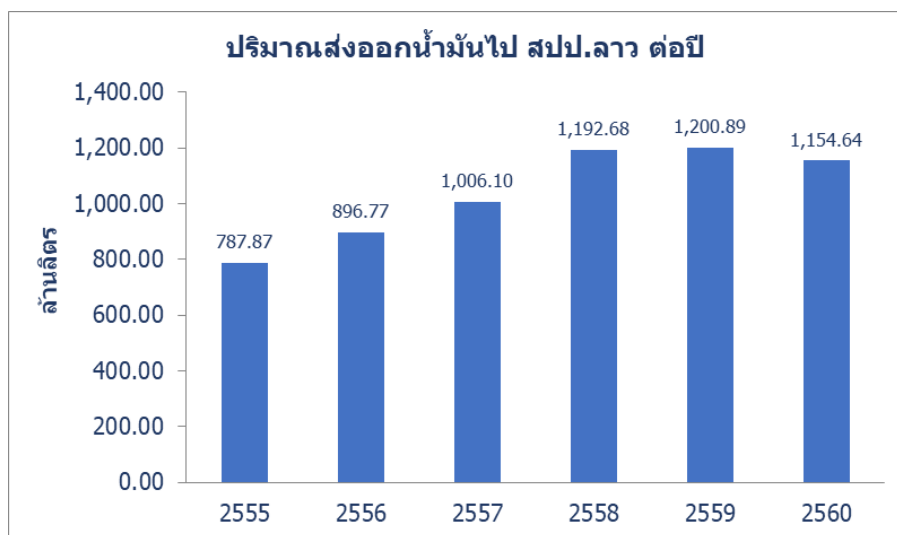
(3.5) เป็นโครงการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

โครงการลงทุนขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เป็นโครงการที่อยู่ในขอบเขตการได้รับสิทธิประโยชน์ตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ประเภทกิจการขนส่งมวลชนและสินค้าขนาดใหญ่ ประเภทย่อยกิจการขนส่งทางท่อ (ยกเว้นการขนส่งน้ำทางท่อ)¹⁵ โดย TPN ได้รับการส่งเสริมการลงทุนเมื่อเดือนพฤษภาคม 2561 โดยมีเงื่อนไขที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมว่า TPN จะต้องมีการจดทะเบียนไม่น้อยกว่า 1,800 ล้านบาท ก่อนออกบัตรส่งเสริม และจะต้องเรียกชำระเต็มมูลค่าหุ้นก่อนเปิดดำเนินการ ทั้งนี้ โครงการฯ จะได้รับยกเว้นอากรนำเข้าเครื่องจักรตามสิทธิประโยชน์ของ BOI

(3.6) เป็นโครงการที่มีศักยภาพในการเติบโต โดยมีโอกาสขยายฐานลูกค้าหรือขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันต่อไปยังประเทศลาว

ผู้บริหารของ TPN คาดว่าการลงทุนโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ จะสามารถต่อยอดการลงทุนในอนาคตได้ โดยการลงทุนระบบท่อส่งน้ำมันต่อเนื่องจากคลังน้ำมันจังหวัดขอนแก่น ไปยังประเทศลาว ซึ่งสามารถผ่านเข้าทางเมืองที่สำคัญ ได้แก่ เมืองเวียงจันทน์ (ผ่านด่านศุลกากรหนองคาย) สะหวันนะเขต (ผ่านด่านศุลกากรมุกดาหาร) และท่าแขก (ผ่านด่านศุลกากรนครพนม) เนื่องจากปัจจุบันประเทศลาวสั่งซื้อน้ำมันสำเร็จรูปจากประเทศไทย (เฉพาะน้ำมันเบนซินและดีเซล) เท่ากับ 1,192.68 ล้านลิตร 1,200.89 ล้านลิตร และ 1,154.64 ล้านลิตร ในปี 2558 - 2560 ตามลำดับ

ทั้งนี้ ผู้ค้าน้ำมันของไทยที่ส่งออกน้ำมันไปลาวรายใหญ่ได้แก่ IRPC ปตท. เอสโซ่ และเชลล์ คิดเป็นสัดส่วนรวมกันประมาณร้อยละ 84.29 และร้อยละ 82.15 ในปี 2559 และ 2560 โดยส่วนที่เหลือเป็นการปริมาณการนำเข้าของบริษัท พีทีที ลาว จำกัด (PTT Lao), บริษัท ปิโตรเทรตติ้ง ลาว จำกัด (มหาชน) (PTL)¹⁶ และการสั่งซื้อจากต่างประเทศโดยขนส่งทางรถบรรทุกผ่านประเทศไทย โดยบริษัท ปิโตรเทรตติ้ง ลาว จำกัดได้แสดงความสนใจที่จะใช้บริการท่อขนส่งน้ำมันของ TPN เมื่อโครงการแล้วเสร็จ



ที่มา: กรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน (www.doe.go.th)

¹⁵ อ้างอิงจากคู่มือการขอรับการส่งเสริมการลงทุน 2560 ของสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

¹⁶ บริษัท ปิโตรเทรตติ้ง ลาว จำกัด (PTL) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลาว (LSX) โดยมีปริมาณขายน้ำมันในปี 2559 เท่ากับ 161.37 ล้านลิตร คิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดประมาณร้อยละ 11 ในประเทศลาว และเป็นอันดับ 4 ของกลุ่มผู้ค้าน้ำมันในประเทศลาว

โดยกลุ่มผู้ค้าน้ำมันจากฐานข้อมูลปี 2559 อันดับที่ 1 - 3 ได้แก่ บริษัท ปิโตรลิเมทาลว จำกัด (I'ETLIMEX) ร้อยละ 24.85, บริษัท น้ำมันเชื้อเพลิงลาว จำกัด (LSFC) ร้อยละ 15.47, และบริษัท พีทีที ลาว จำกัด ร้อยละ 12.50 ตามลำดับ

(ที่มา: รายงานประจำปี 2559 ของบริษัท ปิโตรเทรตติ้ง ลาว จำกัด)

อนึ่ง นอกเหนือจากการศึกษาปริมาณการส่งออก/นำเข้าน้ำมันของประเทศลาว และการหารือเกี่ยวกับปริมาณความต้องการใช้น้ำมันของกลุ่มผู้ค้าน้ำมันในประเทศลาวแล้ว ทาง TPN ยังมิได้มีการศึกษาในรายละเอียดเกี่ยวกับการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันต่อไปยังประเทศลาว

(3.7) เป็นโครงการที่สร้างโอกาสให้ TPN ขยายการให้บริการขนส่งน้ำมันอากาศยานทางท่อ ไปยังท่าอากาศยานในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

โครงการลงทุนในครั้งนี้เป็นการสร้างโอกาสให้ TPN ขยายการให้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อไปท่าอากาศยานในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ หากในอนาคตจำนวนผู้โดยสารโดยเครื่องบินไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือเพิ่มขึ้น ปริมาณการจราจรทางอากาศสนามบินในภาคตะวันออกเฉียงเหนือเพิ่มขึ้น อาจสร้างโอกาสให้ TPN ให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน (Jet A-1) ผ่านระบบท่อผ่านท่อใต้ดินไปยังคลังน้ำมันอากาศยานปลายทางที่ท่าอากาศยานในภาคตะวันออกเฉียงเหนือได้ ทดแทนจากเดิมที่สายการบินต่างๆ จะเติมน้ำมันสำรองไว้เพื่อการให้บริการทั้งขาไปจากกรุงเทพฯ และขากลับมากรุงเทพฯ

ทั้งนี้ กรมท่าอากาศยานมีแผนลงทุนเพื่อพัฒนาสนามบินในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ วงเงินรวมประมาณ 8,100 ล้านบาท¹⁷ เพื่อรองรับปริมาณการเติบโตของผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น และจะมุ่งผลักดันให้สนามบินที่มีศักยภาพ อาทิ ขอนแก่น อุดรธานี และอุบลราชธานี เป็นศูนย์กลางการบินของภาคอีสาน รวมทั้งส่งเสริมการท่องเที่ยว และเน้นเชื่อมโยงเส้นทางบินในอาเซียนให้มากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มประเทศซีแอลเอ็มวี (CLMV) ได้แก่ กัมพูชา ลาว เมียนมา และเวียดนาม จึงเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของการคมนาคมทางอากาศของภาคตะวันออกเฉียงเหนือและสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจให้ TPN

(4) เป็นโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และประเทศ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือเป็นประโยชน์ต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และประเทศ ดังนี้

(4.1) โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งน้ำมันของประเทศ และสร้างเสริมความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ

โครงการลงทุนในครั้งนี้เป็นการลงทุนเพื่อสร้างระบบโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ สอดคล้องกับนโยบายของกระทรวงพลังงานที่ต้องการให้มีท่อขนส่งน้ำมันเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งน้ำมันของประเทศ ตอบสนองต่อการขยายตัวของความต้องการใช้น้ำมัน สร้างเสริมความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ และมีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานที่เชื่อถือได้ สามารถใช้ประโยชน์จากคลังน้ำมันในแนวท่อขนส่งน้ำมัน เพื่อสำรองน้ำมันทางยุทธศาสตร์ของประเทศ โดยการขนส่งน้ำมันทางท่อจะมีความเหมาะสมที่สุดหากเทียบกับวิธีการขนส่งแบบอื่นๆ เช่น การขนส่งน้ำมันทางท่อจะมีความรวดเร็วสูงสุด และใช้ระยะเวลาในการขนส่งสั้นที่สุด โดยท่อเพียงท่อเดียวสามารถขนส่งน้ำมันได้หลายประเภททั้งน้ำมันเบนซิน 95 น้ำมันเบนซิน 91 และน้ำมันดีเซล และโครงการจะก่อให้เกิดประโยชน์ด้านเศรษฐศาสตร์ต่อประเทศอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งเป็นการลดภาระค่าใช้จ่ายของประชาชนในการใช้น้ำมัน เนื่องจากมีต้นทุนค่าขนส่งต่ำกว่าการขนส่งทางระบบรางหรือรถบรรทุก ทำให้ผู้บริโภคน้ำมันในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือสามารถใช้น้ำมันในราคาที่ต่ำลง และเอื้อต่อนโยบายการเก็บสำรองน้ำมันสำเร็จรูปในคลังส่วนภูมิภาค เพื่อสร้างความมั่นคงด้านพลังงาน และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยในการก้าวสู่การเป็นศูนย์กลางด้านพลังงานของภูมิภาค รวมทั้งรองรับการเข้าสู่การเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC)

¹⁷ ที่มา: บทสัมภาษณ์อธิบดีกรมท่าอากาศยาน ตามที่เผยแพร่ในเว็บไซต์หนังสือพิมพ์เดลินิวส์ เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2560

(4.2) โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ สร้างประโยชน์ต่อภาคประชาชนและภาคธุรกิจ

โครงการลงทุนในครั้งนี้ สร้างประโยชน์ต่อภาคประชาชน โดยจะช่วยสร้างความมั่นใจว่าน้ำมันจะไม่ขาดแคลน เนื่องจากระบบท่อเป็นระบบที่มีเสถียรภาพและปลอดภัย อีกทั้งสามารถขนส่งน้ำมันได้ในช่วงที่ประสบอุทกภัย และประชาชนที่อาศัยอยู่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือได้ใช้น้ำมันในราคาที่ต่ำกว่าปัจจุบัน นอกจากนี้สำหรับภาคธุรกิจ โครงการนี้จะช่วยให้ผู้ใช้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อทุกรายสามารถเข้าใช้บริการด้วยอัตราค่าบริการที่เท่าเทียมกันและสามารถแข่งขันกับการขนส่งน้ำมันทางรถยนต์และรถไฟได้

(4.3) โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ช่วยลดงบประมาณแผ่นดินในการซ่อมแซมถนน ช่วยลดปัญหาอุบัติเหตุทางถนน และช่วยรักษาสีสิ่งแวดล้อม

การขนส่งน้ำมันผ่านระบบท่อมีความปลอดภัยมากกว่า การขนส่งโดยรถบรรทุกขนส่งน้ำมันขนาดใหญ่ เมื่อผู้ค้าน้ำมันมีการใช้บริการโครงการระบบขนส่งน้ำมันทางท่อไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือเพิ่มขึ้นในอนาคต จะทำให้การขนส่งน้ำมันโดยรถบรรทุกขนส่งน้ำมันขนาดใหญ่ลดลง ช่วยลดปัญหาอุบัติเหตุทางถนน ช่วยลดอัตราการสึกหรอของผิวจราจร ลดงบประมาณแผ่นดินในการซ่อมแซมถนน ลดปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากรถขนส่งน้ำมัน ช่วยรักษาสีสิ่งแวดล้อม ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก นอกจากนี้ โครงการมีโอกาสรายได้เพิ่มเติมจากการขายคาร์บอนเครดิต เนื่องจากโครงการสามารถช่วยลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ประมาณ 47 ล้านกิโลคาร์บอนต่อปี

2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

(1) TPN และบริษัทฯ จะมีหนี้สิน ดอกเบี้ยจ่าย และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้น

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ TPN จะใช้กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 7,500 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุนจำนวนประมาณ 1,900 ล้านบาท (ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากบริษัทฯ และ BIGGAS โดย TPN ได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 300 ล้านบาท เป็น 1,350 ล้านบาท เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2561 และมีแผนที่จะเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 2,200 ล้านบาท ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2562 ตามลำดับ) เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ รวมทั้งค่าใช้จ่ายดำเนินงานในช่วงก่อนเริ่มเปิดดำเนินงานในเชิงพาณิชย์ ดังนั้น การเข้าลงทุนโครงการในครั้งนี้จะทำให้ TPN และบริษัทฯ (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวม) มีภาระหนี้สินและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ซึ่งหากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ของบริษัทฯ จากทำรายการในครั้งนี้เมื่อเทียบกับข้อกำหนด (Financial Covenants) ของสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ และตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 2,547.11 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,746.79 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.68 เท่า หาก TPN มีการเบิกใช้เงินกู้ยืมเต็มจำนวน 7,500 ล้านบาทภายในปี 2564 และบริษัทฯ สามารถดำเนินการภายใต้สมมติฐาน ดังนี้ (ก) ได้รับเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมได้ครบทั้งจำนวน 650 ล้านหุ้นประมาณ 462.15 ล้านบาท, (ข) ได้รับเงินจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 ("PSTC-W1") ครึ่งสุดท้าย ในวันที่ 28 มกราคม 2562 ประมาณ 151.50 ล้านบาท¹⁸, (ค) รับรู้กำไรจากการ

¹⁸ ประเมินการจากร้อยละ 90 ของจำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิคงเหลือ (จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิคงเหลือ 336,662,182 หน่วย x อัตราการใช้สิทธิ 1:1 x ราคาใช้สิทธิหุ้นละ 0.50 บาท = 151.50 ล้านบาท) เนื่องจาก PSTC-W1 ณ ปัจจุบัน อยู่ในสถานะ In-The-Money

ขายหุ้นสามัญเดิมของ TPN โดย BIGGAS ให้แก่นักลงทุนที่สนใจจะเข้ามาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่มบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้วหลังเพิ่มทุนของ TPN¹⁹ + รับรู้กำไรสุทธิในแต่ละปีของ PSTC (ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2561 ถึงปี 2564 ซึ่งเป็นปีที่ TPN เบิกเงินกู้ครบเต็มจำนวน) โดยอ้างอิงจากกำไรสุทธิของ PSTC ในไตรมาส 3 ปี 2561 รวมจำนวนทั้งสิ้นสำหรับข้อ (ค) ประมาณ 1,821.15 ล้านบาท จะทำให้ PSTC มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 1.63 เท่า ณ สิ้นปี 2564 จากนั้นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะค่อยๆ ลดลงจากการทยอยชำระคืนเงินต้น ซึ่งจะไม่เกินอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนด (Financial Covenants) ของสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ ที่กำหนดอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.5 เท่า และ 3 เท่า (สัญญาเงินกู้ยืมของ 2 ธนาคาร) และตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ของบริษัทฯ ที่กำหนดอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.5 เท่า

สำหรับ TPN ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 มีหนี้สินรวมจำนวน 209.41 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 226.85 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.92 เท่า หาก (ก) TPN มีการเบิกใช้เงินกู้ยืมเต็มจำนวน 7,500 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564, (ข) TPN สามารถเพิ่มทุนได้ครบทั้งจำนวน 1,900 ล้านบาท, และ (ค) ค่าเงินถึงขาดทุนก่อนการดำเนินงาน ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ทั้งนี้ อ้างอิงจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หนี้สินรวมของ TPN เพิ่มขึ้นเป็น 7,919.95 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นของ TPN เพิ่มขึ้นเป็น 2,085.00 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 3.80 เท่า ณ สิ้นปี 2564 ซึ่งยังอยู่ภายใต้ข้อกำหนดตามข้อเสนอ (Term Sheet) เงินกู้ยืมของสถาบันการเงิน และหลังจากนั้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะค่อยๆ ลดลงจากการทยอยชำระคืนเงินต้น²⁰

(2) ผลกระทบจาก Dilution ต่อผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ (ในกรณีที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน PP เป็นผลสำเร็จ เพื่อนำเงินมาลงทุนในโครงการฯ)

เนื่องจากบริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับนักลงทุนเฉพาะเจาะจง (Private Placement: PP) จำนวนไม่เกิน 650,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ของ TPN และเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนใช้ในกิจการของบริษัทฯ

ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ จะทำให้ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) และการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) เท่ากับร้อยละ 9.03 ส่วนผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ยังไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากปัจจุบันยังไม่มีกำหนดราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าว

(3) มีภาระและค่าใช้จ่ายในการวางหนังสือค้ำประกันในวงเงิน 200 ล้านบาทกับ Thappline เป็นระยะเวลา 30 เดือน

จากบันทึกความเข้าใจในการเชื่อมต่อระหว่าง TPN กับ Thappline ทาง TPN จะต้องวางหนังสือค้ำประกันจากสถาบันการเงินในวงเงิน 200 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาจ้างผู้รับเหมา (EPC Contract Agreement) จนถึงจะดำเนินการก่อสร้างโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือแล้วเสร็จ

¹⁹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการจาก (1) สัดส่วนการถือหุ้นของ GL Energy Solutions (HK) Company Limited คิดเป็นร้อยละ 4.91 ภายหลังจากที่ TPN เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 2,200 ล้านบาท และ (2) การที่ BIGGAS อาจพิจารณาขายหุ้นของ TPN ให้แก่พันธมิตรทางธุรกิจอีกประมาณร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TPN หลังจากเพิ่มทุนเป็น 2,200 ล้านบาท

²⁰ คำนวณจากสมมติฐานว่า เงินกู้ยืมของ TPN จะทยอยเบิกใช้ตามแผนการลงทุน, TPN มีกำไรสุทธิตามประมาณการทางการเงิน, และมีการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืม

คิดเป็นระยะเวลาประมาณ 30 เดือน ดังนั้น TPN จะมีค่าใช้จ่ายจากค่าธรรมเนียมหนังสือค้ำประกันของธนาคาร และมีภาระต้องหาหลักทรัพย์หรือเงินฝากประจำเพื่อค้ำประกันหนังสือค้ำประกันดังกล่าว

2.3 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

(1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline) เป็นอย่างมาก

ในการดำเนินงานโครงการนี้ จำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนจาก Thappline ตั้งแต่เริ่มต้นโครงการฯ ไปจนถึงตลอดระยะเวลาโครงการ ทั้งการเชื่อมต่อท่อ การบริหารจัดการการขนส่งน้ำมัน การให้คำปรึกษาในด้านธุรกิจต่างๆ ซึ่งล้วนแต่เป็นปัจจัยความสำเร็จของโครงการ ดังนี้

เอกสารที่เกี่ยวข้อง	การพึ่งพา Thappline
การลงนามใน MOU กับกระทรวงพลังงาน	มีเงื่อนไขว่า ต้องได้รับความอนุมัติการเชื่อมต่อบริษัทท่อขนส่งน้ำมันจาก Thappline ก่อนการยื่นขอใบอนุญาตเป็นผู้ประกอบกิจการระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อจาก ธพ.
การลงนามใน MoU กับ Thappline รวมถึงสัญญาแนบท้าย MoU	- การเชื่อมต่อท่อและใช้พื้นที่ที่คลังน้ำมัน อ.เสาไห้ จ.สระบุรี - การพึ่งพาปริมาณน้ำมันผ่านท่อจากฐานลูกค้าของ Thappline ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นของ Thappline - พึ่งพิงบุคลากรและประสบการณ์จาก Thappline ในการบริหารจัดการน้ำมันตลอดเส้นทางของท่อน้ำมัน รวมทั้งคำแนะนำในด้านอื่นๆ อาทิ การบริหารจัดการแนวท่อ การบริหารคลังน้ำมัน เป็นต้น

ดังนั้น จึงอาจทำให้ TPN และบริษัทฯ สูญเสียอำนาจการต่อรองต่างๆ ได้ หรือหาก Thappline ไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ผู้บริหารโครงการตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาบริหารจัดการได้ หรือปริมาณน้ำมันผ่านท่อจากฐานลูกค้าของ Thappline ลดลง อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของโครงการฯ ได้

(2) ความเสี่ยงเนื่องจาก TPN, BIGGAS, และบริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์ในการบริหารธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อโดยตรง

TPN ก่อตั้งขึ้นมาเพื่อดำเนินโครงการขนส่งน้ำมันทางท่อ โดยทีมผู้บริหารมาจาก BIGGAS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และมีประสบการณ์เชี่ยวชาญในธุรกิจพลังงานในด้านวิศวกรรมพลังงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการวางระบบท่อก๊าซ NGV ซึ่งแม้ว่ามิได้มีประสบการณ์โดยตรงในธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อ ในขณะที่ TPN จะต้องบริหารโครงการเองในส่วนของการตรวจสอบแนวท่อ บำรุงรักษาแนวท่อและคลังสินค้า และระบบควบคุมต่างๆ จึงอาจจะเกิดความเสี่ยงจากการบริหารจัดการดังกล่าวไม่ประสบความสำเร็จ

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ BIGGAS และ TPN เชื่อมั่นว่าจากประสบการณ์ในธุรกิจพลังงานอย่างยาวนานทำให้บุคลากรของ BIGGAS มีความเชี่ยวชาญในด้านวิศวกรรมพลังงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการวางระบบท่อก๊าซ NGV ซึ่งสามารถนำมาใช้ในการดำเนินโครงการ TPN ได้ อีกทั้งยังมีประสบการณ์ด้านการวางระบบท่อดูแลรักษาท่อท่อก๊าซ NGV และการบำรุงรักษาท่อท่อก๊าซ NGV โดยตั้งแต่ปี 2556 BIGGAS เริ่มดูแลระบบท่อก๊าซ NGV ให้แก่ ปตท. ซึ่งในปัจจุบัน BIGGAS ดูแลสถานีท่อก๊าซ NGV ให้แก่ ปตท. มากกว่า 160 สถานี รวมถึงมีการวางระบบท่อก๊าซ บำรุงรักษาท่อท่อก๊าซ NGV ให้สถานีสถานีท่อก๊าซ NGV รายอื่นๆ ทั้งนี้ ในหลักการเชิงวิศวกรรม การวางระบบและการดูแลรักษาท่อท่อก๊าซและท่อน้ำมันมีความใกล้เคียงกัน ดังนั้น จากความเชี่ยวชาญดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีความพร้อมที่จะขยายธุรกิจไปยังโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ ได้

(3) ความเสี่ยงในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ TPN, BIGGAS, และบริษัทฯ จะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายโครงการที่ได้ชำระไปแล้ว

ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นที่จะอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ (ก) TPN ได้ลงนามในสัญญาจ้างต่างๆ ก่อนที่ TPN จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้แก่ จัดหาที่ดินเพื่อสร้างคลังน้ำมัน รวมทั้งการว่าจ้างที่ปรึกษาในด้านต่างๆ เช่น งานศึกษาความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study), การบริหารงานส่วนงานโครงการ, การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการด้านวิศวกรรม, จัดทำรายงานผลวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA), และด้านความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) เป็นต้น โดยในส่วน (ก) นี้ มีมูลค่ารวมประมาณ 183.59 ล้านบาท (คำนวณถึง ณ สิ้นปี 2561) และมีภาระผูกพันที่จะต้องชำระในอนาคตหลังจากสิ้นปี 2561 เป็นต้นไป ตามสัญญาที่ลงนามไปแล้ว (ก่อนที่ TPN จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ) อีก 3.41 ล้านบาท

นอกจากนี้ จากบันทึกความเข้าใจในการเชื่อมต่อระหว่าง TPN กับ Thappline ทาง TPN จะต้องวางหนังสือค้ำประกันจากธนาคาร (Bank Guarantee) วงเงิน 200 ล้านบาท สำหรับเพื่อเป็นหลักประกันว่า TPN จะดำเนินการก่อสร้างโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือจนแล้วเสร็จ ซึ่ง TPN ได้วางหนังสือค้ำประกันจากธนาคารไปแล้ว 50 ล้านบาท

(ข) หลังจากที่ TPN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ TPN ได้ลงนามในสัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาโครงการเพิ่มเติม และจ่ายค่าที่ดินสำหรับวางท่อขนส่งน้ำมันและเพื่อสร้างสถานีควบคุม (Block Valve) ตลอดแนวท่อขนส่ง โดยคิดเป็นจำนวนเงินประมาณ 98.99 ล้านบาท (คำนวณถึง ณ สิ้นปี 2561) ทั้งนี้ เพื่อให้การออกแบบโครงการแล้วเสร็จอย่างสมบูรณ์และครบถ้วน สามารถดำเนินการในกระบวนการขออนุญาตต่อหน่วยงานต่างๆ ได้

ดังนั้น หากในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ TPN จะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายโครงการที่ได้ชำระไปแล้ว และทาง Thappline มีสิทธิเรียกวงเงินตามหนังสือค้ำประกันที่วางไปแล้วได้ โดย ณ ปัจจุบัน TPN จะมีค่าใช้จ่ายที่ชำระไปแล้วจนถึงสิ้นปี 2561 ทั้งหมดจำนวน $183.59 + 50.00 + 98.99 = 332.58$ ล้านบาท (รวมค่าที่ดินคลังน้ำมัน ที่ดินแนววางท่อ และที่ดินที่ตั้ง Block Valve) หรือ 173.48 ล้านบาท (ไม่รวมค่าที่ดิน) ซึ่ง TPN จะต้องดำเนินการใช้ประโยชน์จากที่ดินที่ซื้อมาดังกล่าวในแนวทางอื่นๆ ต่อไป หรือขายที่ดินดังกล่าวออกไป

และ PSTC ยังมีค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และที่ปรึกษากฎหมาย เพื่อเตรียมเอกสารที่เกี่ยวข้องในการขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้อีกด้วย

อย่างไรก็ตาม TPN, BIGGAS, และบริษัทฯ เชื่อว่าการลงทุนในครั้งนี้เป็นประโยชน์ต่อ TPN, BIGGAS, และบริษัทฯ ดังนั้น ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ น่าจะให้การสนับสนุนและอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

(4) ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของโครงการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

หากผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงของการให้บริการระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ ซึ่งอาจเกิดจากหลายสาเหตุ เช่น ปริมาณน้ำมันผ่านท่อ จำนวนผู้ใช้บริการ อัตราค่าผ่านท่อ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงิน ไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนได้

(5) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานภาครัฐ

(5.1) ความเสี่ยงจากการขอใบอนุญาตก่อสร้างคลังน้ำมัน กับองค์การบริหารส่วนตำบลบ้านเพีย อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น

TPN อยู่ระหว่างดำเนินการขออนุญาตก่อสร้างคลังน้ำมันกับองค์การบริหารส่วนตำบลบ้านเพี้ย อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น ทำให้โครงการยังมีความเสี่ยงในการก่อสร้างคลังน้ำมันปลายทางที่จังหวัดขอนแก่น อย่างไรก็ตาม TPN เชื่อว่าจะไม่มีปัญหาในการขอใบอนุญาตก่อสร้างคลังน้ำมันที่จังหวัดขอนแก่น เนื่องจากโครงการนี้ผ่านการศึกษาเกี่ยวกับจุดที่เหมาะสมที่จะตั้งคลังน้ำมันจากหน่วยงานรัฐมาแล้วทั้ง ธพ. และ สม. ซึ่งโครงการก่อสร้างจะช่วยส่งเสริมการจ้างงานของประชาชนในพื้นที่ และโครงการไม่ได้ทำให้เกิดผลกระทบต่อปัญหาสิ่งแวดล้อมใดๆ ให้แก่ประชาชนในพื้นที่

(5.2) ความเสี่ยงจากการกำกับดูแลของหน่วยงานของรัฐในอนาคต เกี่ยวกับการควบคุมอัตราค่าผ่านท่อ

ทั้งนี้ ในปัจจุบันยังไม่มีหน่วยงานของรัฐที่ทำหน้าที่กำกับดูแลเกี่ยวกับค่าบริการขนส่งน้ำมันทางท่อ อย่างไรก็ตาม ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2558 ได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) เป็นผู้รับผิดชอบในการกำกับดูแลค่าบริการขนส่งน้ำมันทางท่อ เพื่อป้องกันการมีอำนาจเหนือตลาด ป้องกันการผูกขาด ให้ความคุ้มครองผู้ค้าน้ำมันและประชาชนให้สามารถเข้าถึงและได้รับบริการที่เป็นธรรม จนกว่าคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จะทำการกำหนด ปรับปรุง หรือแก้ไขกฎหมายให้ครอบคลุมการกำกับดูแลระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อแล้วเสร็จ ดังนั้น หากภาครัฐมีการปรับเปลี่ยนหรือควบคุมอัตราค่าผ่านท่อ อาจเกิดข้อจำกัดต่อความสามารถในการทำกำไรของ TPN ได้

อย่างไรก็ตาม กลไกราคาตลาดจะเป็นตัวกำหนดว่าอัตราค่าผ่านท่อสามารถแข่งขันได้กับการขนส่งโดยรถบรรทุกขนส่งน้ำมันหรือทางรถไฟหรือไม่ หากอัตราค่าผ่านท่อสูงเกินไปจะไม่เกิดแรงจูงใจให้ผู้ค้าน้ำมันใช้บริการและกลับไปใช้บริการขนส่งน้ำมันโดยรถบรรทุกขนส่งน้ำมันหรือทางรถไฟได้ ซึ่งโอกาสการเกิดการควบคุมราคาของภาครัฐ จนทำให้ผู้ประกอบการให้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อไม่อาจแข่งขันได้อาจเป็นไปได้ยาก เนื่องจากไม่สอดคล้องกับแนวนโยบายของกระทรวงพลังงานที่ต้องการให้มีท่อขนส่งน้ำมัน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งน้ำมันของประเทศ เพื่อตอบสนองต่อการขยายตัวของความต้องการใช้น้ำมัน สร้างเสริมความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ

(5.3) ความเสี่ยงจากการปรับค่าเช่าที่ดินที่ใช้วางท่อของกรมทางหลวง กรมทางหลวงชนบท กรมชลประทาน และการรถไฟแห่งประเทศไทย

ระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ จะดำเนินการก่อสร้างโดยส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 95 อยู่ในเขตทางหลวงแผ่นดิน ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของกรมทางหลวง หรือกรมทางหลวงชนบท ส่วนที่เหลือเป็นพื้นที่ของถนนเลียบคลองชลประทาน ผ่านแม่น้ำ ลำน้ำ คู คลอง ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของกรมชลประทาน และลอดทางรถไฟ ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของการรถไฟแห่งประเทศไทย (ขึ้นอยู่กับพื้นที่ที่ท่อน้ำมันพาดผ่านเป็นของหน่วยงานใด) โดยตั้งแต่วันที่ 14 กันยายน 2544 กรมทางหลวงได้กำหนดอัตราค่าเช่าที่ดินรายปี โดยคำนวณจากพื้นที่ที่ใช้วางท่อในเขตทางหลวง และราคาที่ดินตามราคาประเมินของกรมที่ดิน และจะปรับอัตราค่าเช่าที่ดินเพิ่มอีกร้อยละ 15 สำหรับระยะเวลาการอนุญาตทุกๆ 5 ปี ซึ่งอัตราค่าเช่าที่ดินดังกล่าวกำหนดใช้มาเป็นระยะเวลานานแล้ว และในส่วนพื้นที่ของกรมชลประทานเดิมไม่มีการกำหนดอัตราค่าเช่า ดังนั้น หากในกรณีกรมทางหลวง กรมชลประทาน การรถไฟแห่งประเทศไทย มีการปรับเปลี่ยนนโยบายราคาเช่าที่ดินใหม่ให้เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้โครงการมีต้นทุนการเช่าที่ดินเพิ่มขึ้นจนอาจสูญเสียความสามารถในการแข่งขันด้านการขนส่งน้ำมันกับการขนส่ง โดยรถบรรทุกน้ำมันขนาดใหญ่ และ/หรือ ทางรถไฟ อาจทำให้ TPN ได้รับผลกระทบได้ อย่างไรก็ตาม TPN เชื่อว่ากระทรวงพลังงาน โดย ธพ. จะทำหน้าที่สนับสนุนผู้ลงทุนให้สามารถดำเนินงานและแข่งขันได้ เนื่องจากการลงทุนที่ใช้เงินลงทุนสูง มีระยะเวลาดำเนินการนาน

(5.4) ความเสี่ยงจากการได้รับความเห็นชอบจาก สผ. กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจประเภทที่ 3 จากกระทรวงพลังงาน

โครงการขยายระบบขนส่งน้ำมันทางท่อฯ เป็นโครงการที่เข้าข่ายต้องจัดทำรายงานผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) ตามประกาศกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ซึ่ง TPN ได้ว่าจ้างที่ปรึกษาด้านสิ่งแวดล้อมเข้าดำเนินการศึกษาและนำเสนอรายงาน EIA ต่อ สผ. แล้วเมื่อเดือนสิงหาคม 2561 โดยคาดว่าจะได้รับความเห็นชอบภายในเดือนมีนาคม 2562 ซึ่งหาก TPN ไม่ได้รับความเห็นชอบ EIA ก็จะไม่สามารถขอใบอนุญาตก่อสร้างได้เนื่องจากต้องใช้รายงาน EIA ประกอบการยื่นขออนุญาตก่อสร้าง ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบทำให้โครงการไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผนงานที่กำหนดไว้ และรวมถึงการยื่นขอใบอนุญาตระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อและคลังน้ำมัน ต่อ ธพ. กระทรวงพลังงาน ตามข้อบังคับของกิจการควบคุมประเภทที่ 3 ตาม พ.ร.บ. ควบคุมน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2542 ด้วย

อย่างไรก็ตาม TPN เชื่อว่ารายงาน EIA จะได้รับความเห็นชอบจาก สผ. เนื่องจากโครงการกำหนดวิธีการก่อสร้าง การป้องกันไม่ให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม การดำเนินการตามขั้นตอนต่างๆ รวมทั้งการรับฟังความคิดเห็นอย่างครบถ้วน ประกอบกับ TPN ได้มีการประสานงานกับกระทรวงพลังงานมาโดยตลอดในระหว่างการดำเนินการเกี่ยวกับ EIA ซึ่งจะทำให้โครงการเปิดดำเนินการได้ทันตามกำหนดการที่ได้วางแผนไว้

(6) ความเสี่ยงในการบริหารจัดการชุมชนที่ท่อส่งน้ำมันพาดผ่าน และบริเวณคลังน้ำมันจังหวัดขอนแก่น

โครงการก่อสร้างระบบขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ อาจมีความเสี่ยงในการบริหารจัดการชุมชนที่ท่อส่งน้ำมันพาดผ่าน หรือชุมชนบริเวณคลังน้ำมันจังหวัดขอนแก่น ซึ่ง TPN ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้มีการศึกษาพื้นที่ชุมชนแวดล้อมใกล้เคียงโครงการก่อนวางแผนการก่อสร้าง เพื่อวิเคราะห์และลดปัญหาผลกระทบกับชุมชนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และในบริเวณอื่นๆ ที่ท่อส่งน้ำมันพาดผ่าน ประกอบกับในการจัดทำรายงาน EIA ได้มีการศึกษาและประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านสุขภาพในบริเวณพื้นที่ของโครงการและพื้นที่ใกล้เคียง ทั้งในระยะก่อสร้างและระยะดำเนินการ รวมทั้งการรับฟังความคิดเห็นของประชาชนที่มีส่วนได้เสีย การนำเสนอแผนปฏิบัติการป้องกันและแก้ไขผลกระทบสิ่งแวดล้อม และมาตรการการติดตามตรวจสอบ ผลกระทบสิ่งแวดล้อม ซึ่งได้นำเสนอต่อ สผ. แล้ว

ทั้งนี้ ในเขตอำเภอบ้านไผ่ ปัจจุบันมีการกำหนดเขตพื้นที่บางส่วนเป็นโซนสีม่วงเพื่อใช้เป็นที่ดินสำหรับอุตสาหกรรมและคลังสินค้า ซึ่งการกำหนดโซนพื้นที่จะช่วยให้ชุมชนมีความเข้าใจเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการใช้พื้นที่เพื่ออุตสาหกรรมรวมทั้งคลังน้ำมัน ว่าไม่ได้สร้างผลกระทบต่อชีวิตความเป็นอยู่ในชีวิตประจำวัน และจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาความเป็นอยู่ในพื้นที่ดังกล่าวด้วย

อย่างไรก็ดี TPN ได้ว่าจ้างที่ปรึกษาด้านความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) เพื่อการเผยแพร่ข้อมูลที่จำเป็นเพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจต่อโครงการฯ ให้กับกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมด รวมทั้งติดตามผลกระทบ รับข้อร้องเรียนจากบุคคล หน่วยงานหรือองค์กรที่อาจได้รับผลกระทบจากการดำเนินการโครงการฯ จัดทำแผนกลยุทธ์ในการสื่อสารให้กับ TPN รวมทั้งวางแผนกิจกรรม CSR ในระยะยาว ต่อชุมชนในรัศมี 5 กิโลเมตรรอบที่ตั้งคลังน้ำมัน โดยคำนึงถึงสาธารณประโยชน์ที่ชุมชนจะได้รับเป็นสำคัญ โดยกิจกรรม CSR ดังกล่าวจะสอดคล้องกับวิถีชีวิต และขนบธรรมเนียมประเพณีของพื้นที่

(7) ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

หากในอนาคต มีเทคโนโลยีที่มีความก้าวหน้าจนทำให้มีพลังงานทางเลือกอื่นที่ได้รับความนิยมจนสามารถใช้ทดแทนน้ำมันได้ อาจทำให้เกิดการใช้งานยานพาหนะที่ไม่ใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น เช่น รถไฟฟ้า รถพลังงานไฮโดรเจน ซึ่งอาจจะทำให้ปริมาณการบริโภคน้ำมันของภาคตะวันออกเฉียงเหนือลดลงได้ อย่างไรก็ตาม เทคโนโลยีดังกล่าวยังอยู่ระหว่างพัฒนา ทดลอง และทดสอบประสิทธิภาพการใช้งาน ยังไม่ชัดเจนในการนำมาใช้

เชิงพาณิชย์อย่างแพร่หลาย อีกทั้งยังมีราคาแพงเมื่อเทียบกับระดับรายได้ของประชากรไทย รถที่ใช้น้ำมันยังคงมีความสำคัญสำหรับชีวิตประจำวันอยู่ และคนทั่วไปเคยชินกับการใช้งานในรูปแบบเดิมๆ โดยการเข้ามาของเทคโนโลยีอาจต้องค่อยเป็นค่อยไปและใช้ระยะเวลาสักระยะหนึ่งกว่าเทคโนโลยีจะเข้ามาทดแทนสิ่งเดิมๆ

(8) ความเสี่ยงทางการเงิน

(8.1) ความเสี่ยงในการจัดหาเงินกู้ยืมของ TPN เพื่อใช้ลงทุนโครงการ และความเสี่ยงในการจัดหาเงินทุนของ PSTC และ BIGGAS เพื่อใช้ลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของ TPN

การลงทุนในโครงการฯ ในครั้งนี้มีมูลค่าเงินลงทุนที่ใช้ในการดำเนินโครงการสูง จึงจำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ณ ปัจจุบัน TPN ได้รับข้อเสนอเบื้องต้นจากสถาบันการเงินแล้วและอยู่ระหว่างการเจรจาในรายละเอียดของเงื่อนไขต่างๆ อย่างไรก็ตาม หาก TPN ไม่สามารถเจรจารายละเอียดเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินได้ โครงการฯ อาจมีความเสี่ยงในการจัดหาเงินกู้ยืม ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแผนงานก่อสร้างโครงการได้

TPN มีแผนที่จะเพิ่มทุนอีกจำนวนประมาณ 1,900 ล้านบาท โดยจะมาจากเงินเพิ่มทุนใน TPN จาก BIGGAS ซึ่งจะมาจาก PSTC และผู้ถือหุ้นอีกกลุ่มของ BIGGAS และการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของ TPN โดย BIGGAS ให้แก่นักลงทุนที่สนใจจะเข้ามาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่มบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน GL Energy Solutions (HK) Company Limited ซึ่งมีผู้บริหารที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ได้ตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญเดิมของ TPN จำนวน 1,080,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 8 ของทุนจดทะเบียนของ TPN หลังการเพิ่มทุน ในราคา 450 ล้านบาท จาก BIGGAS แล้ว ทำให้ BIGGAS มีเงินที่จะสามารถนำมาลงทุนเพิ่มเติมใน TPN ได้นอกจากนี้ มีพันธมิตรทางธุรกิจรายหนึ่งตอบรับการลงทุนใน TPN แล้ว และ TPN อยู่ระหว่างเจรจากับพันธมิตรทางธุรกิจรายใหญ่ที่สนใจลงทุนใน TPN อีก 2 ราย ดังนั้น ความเสี่ยงในการเพิ่มทุนใน TPN จึงมีไม่มากนัก

ในส่วนของ PSTC จะระดมทุนโดย (ก) การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัดจำนวน 650 ล้านหุ้น ซึ่งบริษัทฯ มีประสบการณ์และประสบความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัดมาแล้วเมื่อปลายเดือนพฤศจิกายน 2560 ในจำนวน 2,000 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 0.72 บาท แสดงถึงนักลงทุนมีความสนใจลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ, (ข) เงินที่ได้จากการใช้สิทธิแปลงสภาพ PSTC-W1 ครึ่งสุดท้าย ซึ่งกำหนดวันใช้สิทธิ วันที่ 28 มกราคม 2562 โดยคาดว่าผู้ถือ PSTC-W1 จะมาใช้สิทธิจำนวนมาก เนื่องจากราคาใช้สิทธิเท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้น ในขณะที่ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ อยู่ที่ 0.62 บาท ณ วันที่ 14 ธันวาคม 2561, และ/หรือ (ค) มาจากการออกหุ้นกู้ ซึ่งขึ้นกับสถานการณ์และความจำเป็นในแต่ละช่วงเวลา

(8.2) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

ในการก่อสร้างโครงการ TPN จะต้องจัดซื้อท่อ ปิ๊ป วาล์ว และอุปกรณ์ต่างๆ จากต่างประเทศ หากค่าเงินบาทมีความผันผวน โดยมีทิศทางอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศ อาจทำให้ TPN มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ อย่างไรก็ตาม TPN จะพิจารณาป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน โดยทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward) ในอัตราแลกเปลี่ยนไว้ รวมทั้ง TPN ได้สำรองค่าเผื่อเหลือเผื่อขาด (Contingency Cost) ของงบประมาณการก่อสร้างไว้แล้วพอสมควร

(8.3) ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากต้นทุนของโครงการเกินกว่าที่ประมาณการไว้ (Cost Overrun)

ต้นทุนหลักในการพัฒนาโครงการนี้ คือ ค่าก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำมันและคลังน้ำมัน วงเงินประมาณ 8,850.00 ล้านบาท ซึ่งประมาณการโดยบริษัทที่ปรึกษาด้านความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study) ตามการออกแบบแนวเส้นทางและแบบก่อสร้างระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อและคลังน้ำมัน ที่ใช้ในการจัดทำ TOR

เพื่อคัดเลือกผู้รับเหมาด้านวิศวกรรม (EPC) และ Suppliers ที่จัดซื้ออุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งถือว่าการประมาณการค่าก่อสร้างตามแบบที่ได้กำหนดไว้ซึ่งได้ครอบคลุมกับระบบงานทั้งหมด

ดังนั้น TPN จึงได้ป้องกันความเสี่ยงจาก Cost Overrun เพิ่มเติมโดยว่าจ้างผู้รับเหมาด้านวิศวกรรม (EPC) และ Suppliers ที่จัดซื้ออุปกรณ์ต่างๆ ในรูปแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จ (Turnkey) อย่างไรก็ตาม TPN ก็ยังคงมีความเสี่ยงจากการประมาณการค่าก่อสร้างไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

(8.4) ความเสี่ยงในการลงทุนเพิ่มเติมในภายหลัง

ในการก่อสร้างโครงการนี้ TPN มีได้มีการสร้างสถานีเพิ่มแรงดันในระหว่างทาง เนื่องจากในเชิงเทคนิคระบบท่อส่งน้ำมันขนาด 16 นิ้ว และระบบปั๊มน้ำมัน ณ จุดเชื่อมต่อที่คลังน้ำมันจังหวัดสระบุรีของ Thappline มีแรงดันเพียงพอในการส่งน้ำมันจนถึงคลังน้ำมันปลายทางที่จังหวัดขอนแก่น แต่หากในระหว่างทดสอบระบบและจัดส่งน้ำมันจริงประสบปัญหาแรงดันน้ำมันไม่เพียงพอ อาจจำเป็นต้องสร้างสถานีเพิ่มแรงดันในระหว่างทางประมาณ 300 ล้านบาทต่อ 1 สถานี จะทำให้เกิดค่าใช้จ่ายลงทุนในการก่อสร้างสถานีเพิ่มแรงดันเพิ่มขึ้น แต่ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ (ถ้ามี) จะไม่มากนัก หากเปรียบเทียบกับมูลค่าโครงการทั้งหมด

3. การวิเคราะห์อื่นๆ

3.1 การวิเคราะห์เกี่ยวกับแหล่งเงินทุนที่ใช้ในโครงการ

เงินลงทุนที่จะใช้ในโครงการ

เงินลงทุนทั้งหมดที่จะใช้ในการพัฒนาโครงการให้แล้วเสร็จ ซึ่งได้จ่ายไปแล้ว คำนวณถึง ณ สิ้นปี 2561 ประมาณ 282.58 ล้านบาท ดังนั้น เงินลงทุนคงเหลือที่จะใช้ในการพัฒนาโครงการให้แล้วเสร็จ จนถึงวันที่เริ่มเปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์ ประมาณ 9,681.10 ล้านบาท ประกอบด้วย

- (1) ค่าที่ดิน ค่าก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำมันและคลังน้ำมัน และค่าจ้างที่ปรึกษา ทั้งหมดประมาณ 9,201.10 ล้านบาท ชำระไปแล้วบางส่วน คงเหลือประมาณ 8,974.41 ล้านบาท
- (2) ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานในเชิงพาณิชย์ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายต่างๆ เกี่ยวกับบุคลากร ค่าใช้จ่ายสำนักงาน รวมทั้งค่าใช้จ่ายงานภาคสนาม เป็นต้น คงเหลือประมาณ 146.69 ล้านบาท
- (3) ดอกเบี้ยจ่ายระหว่างก่อสร้าง ประมาณ 560.00 ล้านบาท

แหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการพัฒนาโครงการ

บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืม และจากส่วนของผู้อถือหุ้น ดังนี้

เงินกู้ยืม

(1) จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งในกรณีนี้ TPN ได้รับข้อเสนอในเบื้องต้นจากสถาบันการเงินที่จะให้การสนับสนุนเงินกู้เพื่อใช้ในโครงการนี้ เป็นวงเงิน 7,000 - 7,500 ล้านบาท ทั้งนี้ จากการสอบถามผู้บริหารของ TPN แจ้งว่าได้เจรจาในรายละเอียดที่เป็นสาระสำคัญแล้ว และคาดว่าจะใช้วงเงินกู้สูงสุดที่ 7,500 ล้านบาท

(2) จากการออกหุ้นกู้ระยะยาวของบริษัทฯ ซึ่งจะพิจารณาตามความเหมาะสมโดยคำนึงถึงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นควบคู่ไปด้วย

ส่วนของผู้ถือหุ้น

(1) จากการออกหุ้นเพิ่มทุนของ TPN และ/หรือ เสนอขายหุ้นเดิมของ TPN โดย BIGGAS ให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ในกรณีนี้ TPN ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 300 ล้านบาท เป็น 1,350 ล้านบาทเมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2561 และมีแผนที่จะเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 2,200 ล้านบาท เพื่อให้ได้เงินจากการเพิ่มทุนที่เพียงพอในการลงทุนในโครงการ รวมทั้งเป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในระหว่างที่ยังไม่เริ่ม

ดำเนินงานในเชิงพาณิชย์ และจะทำให้ทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็นไปตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน และ BOI ซึ่งกำหนดไว้ที่ 1,350 ล้านบาท และ 1,800 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยที่ทางผู้บริหารของ BIGGAS และ TPN แจ้งว่า BIGGAS จะลดสัดส่วนการถือหุ้นใน TPN ลง เพื่อระดมทุนในการพัฒนาโครงการ (โดยบริษัทฯ มีนโยบายที่จะยังคงการถือหุ้นใน TPN ไม่น้อยกว่าร้อยละ 51) และ/หรือ ใช้เงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น (ได้แก่ PSTC) ซึ่งในเบื้องต้น BIGGAS จะจำหน่ายหุ้น TPN จำนวน 1,080,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 8 ของทุนจดทะเบียนของ TPN หลังการเพิ่มทุน ในราคา 450 ล้านบาท ให้แก่ GL Energy Solutions (HK) Company Limited โดยมีเงื่อนไขว่า GL Energy Solutions (HK) Company Limited ไม่มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ TPN ในอนาคต จนกว่า TPN จะมีทุนจดทะเบียนเกินกว่า 2,350 ล้านบาท

นอกจากนี้ มีผู้ลงทุนหลายรายที่ให้ความสนใจที่จะเข้าร่วมทุนใน TPN โดย TPN จะพิจารณารายที่มีเงื่อนไขที่ดีและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทมากที่สุด²¹ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีโอกาสนพบกับนักลงทุนที่สนใจบางรายและได้ตรวจสอบเอกสารโต้ตอบกับนักลงทุนหรือที่ปรึกษาทางการเงินของนักลงทุนรายอื่นๆ จึงเชื่อมั่นว่า TPN น่าจะสามารถระดมทุนผ่านช่องทางนี้ได้

(2) จากการออกหุ้นเพิ่มทุน PSTC จำนวน 650 ล้านหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายจะเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขาย

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประเมินเบื้องต้นจากราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ ย้อนหลัง 1 ปี นับจากวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561 (ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการลงทุนในโครงการขยายระบบขนส่งน้ำมันทางท่อฯ) ซึ่งเท่ากับ 0.79 บาทต่อหุ้น คิดส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 ของราคาตลาด PSTC จะได้เงินเพิ่มทุนขั้นต่ำประมาณ 462.15 ล้านบาท²² เพื่อนำมาใช้ในการลงทุนในโครงการ (โดยลงทุนผ่าน BIGGAS) ทั้งนี้ บริษัทฯ มีประสบการณ์และประสบความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัดมาแล้วเมื่อปลายเดือนพฤศจิกายน 2560 ในจำนวน 2,000 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 0.72 บาท แสดงถึงนักลงทุนมีความสนใจลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ

นอกจากนี้ คาดว่า PSTC มีโอกาสที่จะได้รับเงินจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ PSTC-W1 ที่มีกำหนดวันใช้สิทธิครั้งสุดท้ายในวันที่ 28 มกราคม 2562 อีกประมาณ 151.50 ล้านบาท²³ เนื่องจาก PSTC-W1 ณ ปัจจุบัน อยู่ในสถานะ In-The-Money

3.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในบันทึกความเข้าใจกับ Thappline

เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในบันทึกความเข้าใจกับ Thappline รวมทั้งร่างสัญญาเชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมัน, ร่างสัญญาการบริหารจัดการท่อส่งน้ำมันส่วนต่อขยายไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย, และร่างสัญญาเช่าพื้นที่และอุปกรณ์บริเวณคลังน้ำมันสระบุรี (ซึ่งรวมเรียกว่า "ร่างสัญญาฯ 3 ฉบับ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขของบันทึกความเข้าใจกับ Thappline รวมทั้งร่างสัญญาฯ 3 ฉบับ มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์กับ TPN และบริษัทฯ เนื่องจาก TPN จะได้รับประโยชน์จากการเชื่อมต่อขนส่งน้ำมันของ Thappline ภายใต้การบริหารจัดการขนส่งน้ำมันโดย Thappline ส่งผลให้โครงการฯ ของ TPN รองรับ การขนส่งน้ำมันจากเกือบทุกโรงกลั่นน้ำมันและคลังน้ำมันใหญ่ในภาคตะวันออก และมีความต่อเนื่องเป็นระบบเดียว

²¹ โดยที่บริษัทฯ จะต้องดำเนินการภายใต้ประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 8/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัดโดยผู้ถือหุ้น

²² ตัวเลขจริงขึ้นกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในช่วงเวลาที่เสนอขาย

²³ โปรดดูเชิงอรรถ 18

ตั้งแต่ต้นทางจาก Thappline ไปยังคลังน้ำมันของ TPN ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น โดยที่มีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ Thappline ในราคาที่เหมาะสม

นอกจากนี้ ในร่างสัญญาเชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมัน ยังมีการกำหนดเงื่อนไขให้ TPN มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการเชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมันของ Thappline จึงเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการมีคู่แข่งรายอื่นเข้ามาดำเนินธุรกิจการขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงอายุของร่างสัญญาฯ และเงื่อนไขของการต่อสัญญา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การที่ Thappline เห็นชอบในระยะเวลาของสัญญา 20 ปี และมีสิทธิต่อสัญญาอีก 10 ปี จะเป็นประโยชน์กับ TPN ในระยะยาว ส่งผลให้ TPN มีสร้างรายได้ที่แน่นอนและมีความต่อเนื่องสม่ำเสมอ (Recurring Income) ซึ่งจะสร้างผลประโยชน์ตอบแทนระยะยาวให้แก่ TPN และบริษัทฯ

สำหรับในด้านหลักประกันตามเงื่อนไขในบันทึกความเข้าใจ (MoU) กับ Thappline ทาง TPN จะต้องวางหนังสือค้ำประกันจากสถาบันการเงินให้แก่ Thappline ถือว่าเป็นเงื่อนไขปกติที่ TPN สามารถที่จะบริหารจัดการได้ และเป็นเงื่อนไขที่เอื้อต่อการดำเนินโครงการให้แล้วเสร็จ โดยที่

- (1) หนังสือค้ำประกันวงเงิน 50 ล้านบาท ของสาย SRB – KK Pipeline (ท่อส่งน้ำมัน สายสระบุรี-ขอนแก่น) เพื่อเป็นหลักประกันตั้งแต่วันที่ลงนามในบันทึกความเข้าใจกับ Thappline จนกว่า TPN จะลงนามในสัญญาจ้างผู้รับเหมา (EPC Contract Agreement) ซึ่ง TPN อยู่ในกระบวนการคัดเลือกผู้รับเหมาและคาดว่าจะดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในเดือนมกราคม 2562
- (2) หนังสือค้ำประกันวงเงิน 200 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาจ้างผู้รับเหมา (EPC Contract Agreement) เพื่อประกันความสำเร็จของการก่อสร้าง SRB-KK Pipeline จนถึงจะดำเนินการก่อสร้างโครงการฯ แล้วเสร็จ คิดเป็นระยะเวลาประมาณ 30 เดือน ซึ่งหนังสือค้ำประกันฉบับนี้เสมือนเป็นการรับรองว่า TPN จะต้องดำเนินการให้ผู้รับเหมาก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามสัญญา ซึ่ง TPN ควรจะต้องขอหนังสือค้ำประกันจากผู้รับเหมาด้วยเช่นเดียวกัน ประกอบกับ TPN จะต้องว่าจ้างหรือจัดซื้ออุปกรณ์จากผู้ที่มีรายชื่อในทะเบียนผู้ค้าในโครงการแบบงานวิศวกรรมและก่อสร้างแบบครบวงจร (EPC Vendor List) และทะเบียนผู้ค้าอุปกรณ์หลัก (Major Equipment Vendor List) ของ Thappline เท่านั้น ในกรณีที่ TPN ต้องการว่าจ้างหรือจัดซื้ออุปกรณ์จากผู้ค้าที่ไม่อยู่ในทะเบียนดังกล่าว TPN จะต้องขออนุมัติจาก Thappline ก่อนตกลงเข้าทำสัญญา

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ TPN ไม่สามารถเริ่มดำเนินงานได้ตามกำหนด Thappline สามารถเรียกร้องเงินตามหนังสือค้ำประกันได้ ยกเว้นแต่เกิดจากเหตุสุดวิสัย และเกิดขึ้นต่อเนื่องนานเกินกว่า 6 เดือน คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ โดย Thappline ตกลงที่จะคืนหนังสือค้ำประกันให้แก่ TPN

4. สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความเหมาะสมของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือของ TPN ถือว่าเป็นการลงทุนที่สืบเนื่องจากการลงทุนใน BIGGAS และเป็นโครงการนาร่องเพื่อเข้าสู่ธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อ ซึ่งจะเป็นธุรกิจที่สร้างรายได้ต่อเนื่องและสม่ำเสมอ (Recurring Income) ทำให้ TPN มีผลการดำเนินงานที่เติบโตมั่นคงอย่างต่อเนื่อง และยังเป็นการกระจายความเสี่ยงของรายได้จากการดำเนินงานในปัจจุบันของบริษัทฯ รวมทั้งเป็นการสนับสนุนนโยบายของบริษัทฯ ที่ต้องการต่อยอดธุรกิจไปสู่ธุรกิจพลังงานเชื้อเพลิงด้านอื่นๆ ที่มีศักยภาพและมีแนวโน้มที่จะเติบโตในอนาคต

นอกจากโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันฯ จะสร้างประโยชน์ให้แก่ TPN, BIGGAS, และบริษัทฯ แล้วโครงการฯ นี้ยังช่วยส่งเสริมความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ เนื่องจากเป็นโครงการตามนโยบายของกระทรวงพลังงาน ที่ส่งเสริมการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เพื่อรองรับการขยายตัวด้านการใช้น้ำมันของภูมิภาคดังกล่าว ซึ่งจะทำให้มีเส้นทางระบบท่อขนส่งน้ำมันครอบคลุมมากขึ้น เพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งน้ำมันของประเทศ พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งน้ำมันไปส่วนภูมิภาค ทำให้ประเทศมีระบบเก็บสำรองน้ำมันเพิ่มขึ้น รวมทั้งส่งเสริมนโยบายการค้าเสรีโดยผู้ค้าน้ำมันทุกรายสามารถเข้าใช้บริการด้วยอัตราค่าบริการที่เท่าเทียมกัน และสามารถแข่งขันกับการขนส่งน้ำมันทางรถยนต์และรถไฟได้ ช่วยรักษาสภาพแวดล้อมและทรัพยากรของประเทศ ลดอุบัติเหตุทางถนน รวมทั้งยังรองรับการขยายตัวการใช้น้ำมันในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยในการก้าวสู่การเป็นศูนย์กลางพลังงานของภูมิภาค สามารถเชื่อมโยงกับตลาดเพื่อนบ้านได้ในอนาคต

สำหรับภาคประชาชน โครงการฯ นี้จะช่วยสร้างความมั่นใจว่าน้ำมันจะไม่ขาดแคลนเนื่องจากระบบท่อเป็นระบบที่มีเสถียรภาพและปลอดภัย ประชาชนที่อาศัยอยู่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือได้ใช้น้ำมันในราคาที่ต่ำกว่าปัจจุบัน เนื่องจากการขนส่งน้ำมันผ่านท่อจะมีต้นทุนค่าขนส่งถูกกว่าการขนส่งน้ำมันทางรถยนต์หรือรถไฟ สร้างความเป็นธรรมด้านราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในการพัฒนาภูมิภาค ลดความเหลื่อมล้ำด้านราคาของผู้บริโภคในต่างจังหวัด

นอกจากนี้ บริษัทฯ ในฐานะบริษัทใหญ่ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางตรงของ BIGGAS และผู้ถือหุ้นใหญ่ทางอ้อมของ TPN จะได้รับประโยชน์จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ TPN ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโครงการนี้ สร้างผลประโยชน์ตอบแทนระยะยาวให้แก่บริษัทฯ และได้รับผลตอบแทนการลงทุนในรูปแบบเงินปันผลผ่านทาง BIGGAS ซึ่งจะส่งผลดีแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ได้แก่

- (1) เพิ่มรายได้และผลการดำเนินงานที่ดีให้แก่ TPN และบริษัทฯ
- (2) การกระจายการลงทุนไปในธุรกิจที่มีรายได้ต่อเนื่องและสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ และ
- (3) ลงทุนในโครงการที่ดี มีศักยภาพ และสามารถสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต โดย:
 - (3.1) เป็นโครงการที่มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสม
 - (3.2) เป็นโครงการที่เป็นไปตามแผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2558 - 2579 ทำให้ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐในเรื่องต่างๆ
 - (3.3) เป็นโครงการที่ได้รับความร่วมมือจาก Thappline ในการเชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันของ TPN กับท่อขนส่งน้ำมันของ Thappline ที่คลังน้ำมันของ Thappline จึงส่งผลให้โครงการฯ รองรับการแข่งขันน้ำมันจากเกือบทุกโรงกลั่นน้ำมันและคลังน้ำมันใหญ่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ไปยังคลังน้ำมันของ TPN ที่จังหวัดขอนแก่น

- (3.4) เป็นโครงการที่มีฐานลูกค้ามั่นคง โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของ TPN คือ กลุ่มผู้ค้าน้ำมันที่เป็นลูกค้าปัจจุบันของ Thappline
 - (3.5) เป็นโครงการที่ได้รับ BOI ทั้งนี้ โครงการฯ จะได้รับยกเว้นอากรนำเข้าเครื่องจักรตามสิทธิประโยชน์ของ BOI
 - (3.6) เป็นโครงการที่มีศักยภาพในการเติบโต โดยมีโอกาสขยายฐานลูกค้าหรือขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันต่อไปยังประเทศลาว และ
 - (3.7) เป็นโครงการที่สร้างโอกาสให้ TPN ขยายการให้บริการขนส่งน้ำมันอากาศยานทางท่อ ไปยังท่าอากาศยานในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เพื่อรองรับแผนลงทุนเพื่อพัฒนาสนามบินในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ของกรมท่าอากาศยาน
- (4) เป็นโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และประเทศ ดังนี้:
- (4.1) โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งน้ำมันของประเทศ และสร้างเสริมความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ
 - (4.2) โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ สร้างประโยชน์ต่อภาคประชาชนและภาคธุรกิจ โดยประชาชนที่อาศัยอยู่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือได้ใช้น้ำมันในราคาที่ต่ำกว่าปัจจุบัน และ
 - (4.3) โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ช่วยลดจำนวนรถบรรทุกขนส่งน้ำมันขนาดใหญ่ลง ทำให้ช่วยลดงบประมาณแผ่นดินในการซ่อมแซมถนน ช่วยลดปัญหาอุบัติเหตุทางถนน และช่วยรักษาสิ่งแวดล้อม

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีข้อด้อย ได้แก่

- (1) TPN และบริษัทฯ จะมีหนี้สิน ดอกเบี้ยจ่าย และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้น
 - (2) ผลกระทบจาก Dilution ต่อผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ (ในกรณีที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน PP เป็นผลสำเร็จ เพื่อนำเงินมาลงทุนในโครงการฯ) และ
 - (3) มีภาระและค่าใช้จ่ายในการวางหนังสือค้ำประกันในวงเงิน 200 ล้านบาทกับ Thappline เป็นระยะเวลา 30 เดือน และมีความเสี่ยง ดังนี้
- (1) โครงการนี้มีความจำเป็นต้องพึ่งพิง Thappline เป็นอย่างมาก ทั้งในด้านการเชื่อมต่อท่อ การบริหารจัดการการขนส่งน้ำมัน การให้คำปรึกษาในด้านธุรกิจต่างๆ และความรู้และประสบการณ์จาก Thappline
 - (2) TPN, BIGGAS, และบริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์ในการบริหารธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อโดยตรง
 - (3) ความเสี่ยงในกรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ TPN, BIGGAS, และบริษัทฯ จะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายโครงการที่ได้ชำระไปแล้ว
 - (4) ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของโครงการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
 - (5) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานภาครัฐ ได้แก่:
 - (5.1) ความเสี่ยงจากการขอใบอนุญาตก่อสร้างคลังน้ำมัน กับองค์การบริหารส่วนตำบลบ้านเพี้ย อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น
 - (5.2) ความเสี่ยงจากการกำกับดูแลของหน่วยงานของรัฐในอนาคต เกี่ยวกับการควบคุมอัตราค่าผ่านท่อ
 - (5.3) ความเสี่ยงจากการปรับค่าเช่าที่ดินที่ไว้วางท่อของกรมทางหลวง กรมทางหลวงชนบท กรมชลประทาน และการรถไฟแห่งประเทศไทย และ

- (5.4) ความเสี่ยงจากการได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ("สผ.") กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจประเภทที่ 3 จากกระทรวงพลังงาน
- (6) ความเสี่ยงในการบริหารจัดการชุมชนที่ท่อส่งน้ำมันพาดผ่าน และบริเวณคส่งน้ำมันจังหวัดขอนแก่น
- (7) ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี เช่น รถไฟฟ้า รถพลังงานไฮโดรเจน ซึ่งอาจจะทำให้ปริมาณการบริโภคน้ำมันของภาคตะวันออกเฉียงเหนือลดลงได้ และ
- (8) ความเสี่ยงทางการเงิน
- (8.1) ความเสี่ยงในการจัดหาเงินกู้ยืมของ TPN เพื่อใช้ลงทุนโครงการ และความเสี่ยงในการจัดหาเงินทุนของ PSTC และ BIGGAS เพื่อใช้ลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของ TPN
- (8.2) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน จากการที่ TPN จะต้องจัดซื้อท่อ บี้ม วาล์ว และอุปกรณ์ต่างๆ จากต่างประเทศ
- (8.3) ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากต้นทุนของโครงการเกินกว่าที่ประมาณการไว้ (Cost Overrun) และ
- (8.4) ความเสี่ยงในการลงทุนเพิ่มเติมในภายหลัง ตัวอย่างเช่น หากในระหว่างทดสอบระบบและจัดส่งน้ำมันจริงประสบปัญหาแรงดันน้ำมันไม่เพียงพอ อาจจำเป็นต้องสร้างสถานีเพิ่มแรงดันในระหว่างทาง

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทฯ และ TPN จะได้ประโยชน์และโอกาสทางธุรกิจมากขึ้น และมีความเสี่ยงที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้และบริหารจัดการได้ อีกทั้งยังเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อ สังคม สิ่งแวดล้อม และประเทศชาติ ดังนั้น การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล

ส่วนที่ 3: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา และเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2561 เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2561 พิจารณออนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ (เส้นทางสระบุรี – ขอนแก่น) (“โครงการขยายระบบท่อส่งน้ำมันฯ” หรือ “โครงการฯ”) โดยบริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด (BIGGAS)

โครงการขยายระบบท่อส่งน้ำมันฯ เริ่มจากบริเวณคลังน้ำมันบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline) ที่อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี และแยกขึ้นเส้นทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือผ่านจังหวัดสระบุรี ลพบุรี นครราชสีมา และชัยภูมิ ไปยังคลังน้ำมันขนาด 150 ล้านลิตร ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น ระยะทางประมาณ 350 กิโลเมตร โดยใช้ท่อน้ำมันขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 16 นิ้ว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าการลงทุน ในโครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ (เส้นทางสระบุรี – ขอนแก่น) โดยได้จัดทำประมาณการทางการเงินสำหรับโครงการขยายระบบท่อส่งน้ำมันฯ และพิจารณาถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของโครงการขยายระบบท่อส่งน้ำมันฯ (Free Cash Flow of the Project: FCF) เพื่อประเมิน:

- (1) อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการฯ (Internal Rate of Return: IRR)
- (2) มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ (Net Present Value: NPV) โดยใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลด (Discount Rate)
- (3) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB) ของโครงการขยายระบบท่อส่งน้ำมันฯ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จากการศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และ TPN รวมทั้งข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานแล้ว ข้อมูลอุตสาหกรรมจากเว็บไซต์ต่าง ๆ เช่น เว็บไซต์ของกรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน (www.doeb.go.th) ข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ และข้อมูลที่บริษัทฯ เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) เป็นต้น ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ การทำรายการในครั้งนี้ และการประเมินและวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นได้

เพื่อประกอบการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินสำหรับโครงการขยายระบบท่อส่งน้ำมันฯ โดยอ้างอิงจากประมาณการซึ่งจัดทำโดยฝ่ายบริหารของ TPN และได้ปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้สะท้อนถึงสถานะอุตสาหกรรม รวมถึงภาวะเศรษฐกิจโดยรวม และเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 34 ปี ตั้งแต่ปี 2561 – 2594 เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาก่อสร้างโครงการฯ (ประมาณ 3 ปี) และประมาณอายุการใช้งานของเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบท่อส่งน้ำมันทางท่อ

(ประมาณ 30 ปี)²⁴ ตามระยะเวลาของร่างสัญญาเช่าที่ดินค้ำน้ำมันสระบุรี (บางส่วน) และร่างสัญญาให้บริการดำเนินการโครงการขยายระบบท่อส่งน้ำมันฯ (ระหว่าง Thapline และ TPN) ซึ่งมีระยะเวลาของสัญญา 20 ปี และสามารถต่อสัญญาได้อีกไม่น้อยกว่าคราวละ 10 ปี และตามหลักความระมัดระวัง

รายละเอียดโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ สรุปได้ดังนี้

รายละเอียด	โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไป ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ
แนววางท่อ	สระบุรี – ลพบุรี – นครราชสีมา - ชัยภูมิ - ขอนแก่น
รวมพื้นที่	5 จังหวัด 22 อำเภอ 71 ตำบล
ระยะทาง	342 กิโลเมตร
ขนาดท่อส่งน้ำมัน	ท่อเหล็กเหนียวพิเศษ ขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 16 นิ้ว
ประเภทของน้ำมันส่งผ่านท่อ	น้ำมันพื้นฐานชนิด ดีเซล, แก๊สโซฮอล์ และเบนซิน
ความสามารถขนส่งน้ำมันสูงสุด (Delivery Capacity of Pipeline)	6,000 ล้านลิตร/ปี
ความจุของถังเก็บน้ำมัน	142 ล้านลิตร
พื้นที่ค้ำน้ำมัน	ประมาณ 200 ไร่
มูลค่าโครงการฯ โดยประมาณ	9,400.00 ^{1/} ล้านบาท
ระยะเวลาเปิดให้บริการ	ไตรมาสที่ 4 ปี 2564

หมายเหตุ: 1/ ประกอบด้วย ต้นทุนทางตรงของโครงการฯ ประมาณ 9,200 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายก่อนมีรายได้เชิงพาณิชย์ (Pre-Operating Expenses) จากการขนส่งน้ำมันทางท่อประมาณ 200 ล้านบาท (ไม่รวมต้นทุนทางการเงินระหว่างก่อสร้าง)

ท่อส่งน้ำมันศรีราชา-สระบุรี ของ Thapline มีความยาว 255 กิโลเมตร ออกแบบให้มีกำลังการขนส่งสูงสุด 26,000 ล้านลิตรต่อปี มีเส้นทางเริ่มต้นจากสถานีสูบน้ำมันต้นทางที่ศรีราชา จังหวัดชลบุรี โดยรับน้ำมันจากโรงกลั่นน้ำมันเอสโซ่ โรงกลั่นน้ำมันไทยออยล์ คลังน้ำมัน ปตท. และคลังน้ำมันของบริษัท ชลบุรี เทอร์มินัล จำกัด เพื่อลำเลียงไปยังคลังปลายทางที่อำเภอสาธุการ จังหวัดปทุมธานี และที่อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี โดยมีท่อแยกไปที่คลังน้ำมันท่าอากาศยานดอนเมือง

และ Thapline ได้ขยายระบบท่อส่งจากศรีราชา (ท่อส่งน้ำมันมาบตาพุด-ศรีราชา) ไปเชื่อมต่อยังโรงกลั่นน้ำมันพีทีจีซี (PTTGC) และโรงกลั่นสตาร์ปิโตรเลียม (SPRC) ที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด มีความยาวท่อประมาณ 67 กิโลเมตร ออกแบบให้มีกำลังการขนส่งสูงสุด 10,600 ล้านลิตรต่อปี

²⁴ อายุการใช้งานจริงของระบบท่อส่งน้ำมันทางท่อจะอยู่ได้ยาวนานมากกว่า 30 ปี ภายใต้การบำรุงรักษาอย่างดีและสม่ำเสมอ

ท่อส่งน้ำมันหลายแห่งในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ก่อสร้างและใช้งานมาตั้งแต่ช่วงศตวรรษ 1940 - 1950 (พ.ศ. 2483 - 2493) มีอายุกว่า 70 ปี ยังสามารถใช้งานได้จนถึงปัจจุบัน เช่น

- Big Inch Pipeline เริ่มก่อสร้างในปี 1942 (พ.ศ. 2485) (https://en.wikipedia.org/wiki/Big_Inch)
- Plantation Pipeline เริ่มให้บริการในปี 1942 (พ.ศ. 2485)
http://www.kindermorgan.com/business/products_pipelines/plantation_history.aspx
- Platte Pipeline เริ่มให้บริการในปี 1952 (พ.ศ. 2495) (<http://www.spectraenergy.com/Operations/Crude-Oil-Transportation/Platte-Pipeline/> และ <http://consumerenergyalliance.org/cea-shares-insight-keystone-xl-pipeline-meeting/>)
- Trans Mountain Pipeline เริ่มให้บริการในปี 1953 (พ.ศ. 2496) (<http://www.transmountain.com/current-pipeline-operations>)
- Yellowstone Pipeline เริ่มให้บริการในปี 1954 (พ.ศ. 2497) (<http://insideclimatenews.org/news/20150122/ruptured-yellowstone-oil-pipeline-was-built-faulty-welding-1950s>)
- Jayhawk Pipeline เริ่มให้บริการในปี 1957 (พ.ศ. 2500) (<http://www.jayhawkpl.com/> และ <http://consumerenergyalliance.org/cea-shares-insight-keystone-xl-pipeline-meeting/>)
- Colonial Pipeline เริ่มก่อสร้างในปี 1961 (พ.ศ. 2504) (https://en.wikipedia.org/wiki/Colonial_Pipeline)

ทั้งนี้ โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือของ TPN จะเชื่อมต่อกับระบบท่อของ Thappline ที่อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี และไปสิ้นสุดที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น รวมระยะทาง 350 กิโลเมตร โดยโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ จะมีเป้าหมายรองรับการจัดส่งน้ำมันไปยังพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบนและตอนกลางบางส่วน และเป็นเส้นทางเชื่อมสู่ประเทศลาว ทางเมืองเวียงจันทน์ สะหวันนะเขต และท่าแขก ในอนาคต

ดังนั้น โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือของ TPN จะสามารถรองรับน้ำมันที่ส่งผ่านระบบท่อของ Thappline ซึ่งส่งมาจากโรงกลั่นน้ำมันของเอสโซ่ โรงกลั่นน้ำมันไทยออยล์ (TOP) โรงกลั่นน้ำมันพีทีทีจีซี (PTTGC) โรงกลั่นสตาร์ปิโตรเลียม (SPRC) คลังน้ำมัน ปตท. และคลังน้ำมันของบริษัท ชลบุรี เทอร์มินัล จำกัด เพื่อส่งน้ำมันไปยังปั๊มบริการน้ำมันและโรงงานอุตสาหกรรมที่อยู่บริเวณภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบนและตอนกลางบางส่วน รวมถึงส่งต่อไปยังประเทศลาว

สมมติฐานที่สำคัญในการประเมินความเป็นไปได้ของโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ สรุปได้ดังนี้

1) รายได้ค่าบริการ

รายได้ส่วนใหญ่ของโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ จะมาจาก (1) การให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงทางระบบท่อส่งน้ำมัน ซึ่งจะวางแผนท่อขนส่งน้ำมันในเขตทางหลวงและทางหลวงชนบท และ (2) รายได้ค่าบริการรับฝากน้ำมัน ที่คลังขอนแก่น

▪ รายได้ค่าบริการผ่านท่อ (Throughput Tariff)

โครงการฯ จะเชื่อมต่อกับระบบท่อของ Thappline ที่อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี ไปสิ้นสุดที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น เป้าหมายในขั้นแรกคือการรองรับการจัดส่งน้ำมันไปยังพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบนและตอนกลาง และประเทศลาวในอนาคต

โดยเมื่อช่วงเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ 2561 TPN ได้รับจดหมายแสดงความสนใจ และ/หรือ จดหมายรับทราบจากผู้ค้าน้ำมันในประเทศจำนวน 5 ราย และบริษัทน้ำมันในประเทศลาวจำนวน 2 ราย นอกจากนี้ เมื่อเดือนตุลาคม 2559 TPN ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจการลงทุนและการใช้ท่อส่งน้ำมันกับบริษัทน้ำมันแห่งหนึ่งในประเทศลาว

ก. ปริมาณน้ำมันผ่านท่อ

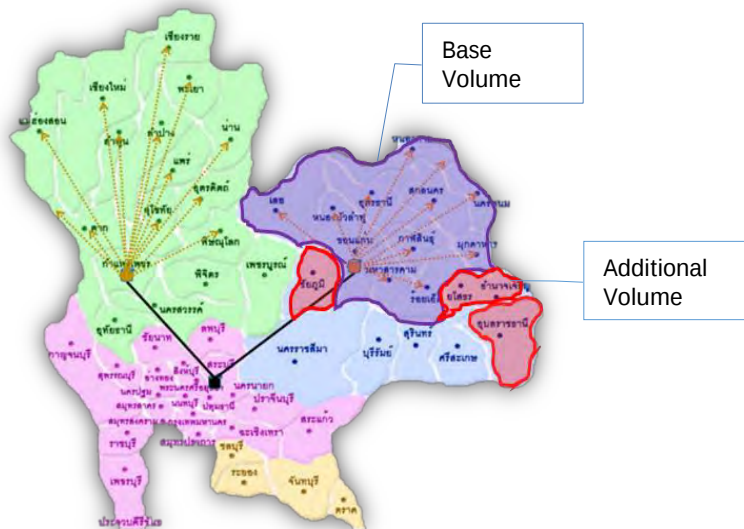
ตามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ Thappline ในการจัดสรรกำลังการขนส่งน้ำมัน (Capacity) ของระบบท่อและคลังน้ำมัน TPN จะต้องให้สิทธิกับลูกค้าของ Thappline (Thappline Shipper) ก่อนลูกค้าอื่น (Non-Thappline Shipper) โดยเฉพาะลูกค้าของ Thappline ที่เป็นผู้ถือหุ้นของ Thappline²⁵ ด้วย

การคาดการณ์ปริมาณน้ำมันผ่านท่อของโครงการฯ แบ่งพิจารณาเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- o ปริมาณน้ำมันพื้นฐาน (Base Volume) เป็นปริมาณน้ำมันผ่านท่อเพื่อจัดจำหน่ายในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน ประกอบด้วย จังหวัดขอนแก่น อุตรดิตถ์ เลย หนองคาย มหาสารคาม ร้อยเอ็ด กาฬสินธุ์ สกลนคร นครพนม มุกดาหาร บึงกาฬ และหนองบัวลำภู
- o ปริมาณน้ำมันส่วนเพิ่ม (Additional Volume) เป็นปริมาณน้ำมันผ่านท่อเพื่อจัดจำหน่ายในจังหวัดอื่นๆ ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนกลางและตอนใต้บางส่วน ได้แก่ ชัยภูมิ ยโสธร อำนาจเจริญ และอุบลราชธานี
- o ปริมาณน้ำมันส่งออกไปยังประเทศลาว ทางเวียงจันทน์ สะหวันนะเขต และท่าแขก

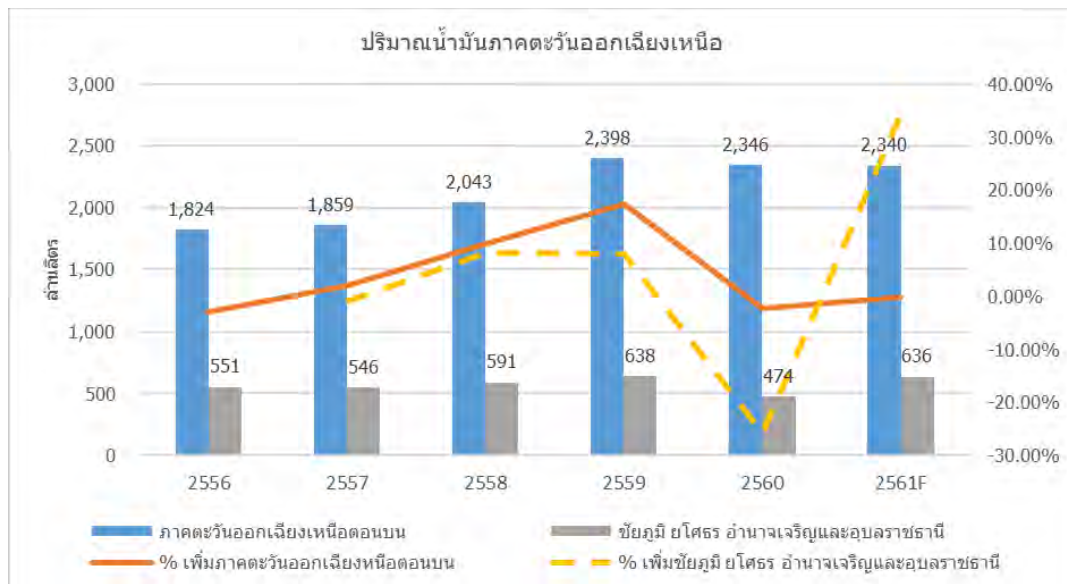
²⁵ ผู้ถือหุ้นของ Thappline ประกอบด้วย ปตท., เอสโซ่, เชฟรอน, เชลล์, ไทยออยล์, คูเวตปิโตรเลียม และซีเอสโก ดีลเลอร์ส (ที่มา: www.thappline.co.th)

แผนภาพกลุ่มจังหวัดเป้าหมาย



ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงถึงปริมาณจำหน่ายน้ำมันเบนซินและดีเซลรายจังหวัดในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และข้อมูลปริมาณน้ำมันส่งออกไปยังประเทศลาวในอดีต โดยปริมาณการจำหน่ายน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบนในปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 2,300 – 2,400 ล้านลิตรต่อปี และมีการเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยร้อยละ 5 ต่อปี ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ปริมาณส่งน้ำมันไปยังประเทศลาวอยู่ที่ประมาณ 1,200 ล้านลิตรต่อปี

ปริมาณน้ำมันจำหน่ายไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน และจังหวัดชัยภูมิ ยโสธร อำนาจเจริญ และอุบลราชธานี



ที่มา: กรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน

หมายเหตุ: 1/ เฉพาะน้ำมันพื้นฐานเบนซินและดีเซล

2/ ประมาณปริมาณน้ำมันในปี 2561 จากปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายในจังหวัดต่างๆ ในช่วงเดือนมกราคม – กันยายน 2561

ปริมาณส่งออกน้ำมันไปประเทศลาว



ที่มา: กรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน

หมายเหตุ: 1/ ไม่รวมน้ำมันอากาศยาน (Jet A1)

2/ ปริมาณปริมาณส่งออกน้ำมันไปยังประเทศลาวในปี 2561 อ้างอิงจากปริมาณส่งออกน้ำมันไปยังประเทศลาวในช่วงมกราคม – สิงหาคม 2561 จากเอกสารนำเสนอ (Presentation) ของสำนักนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน

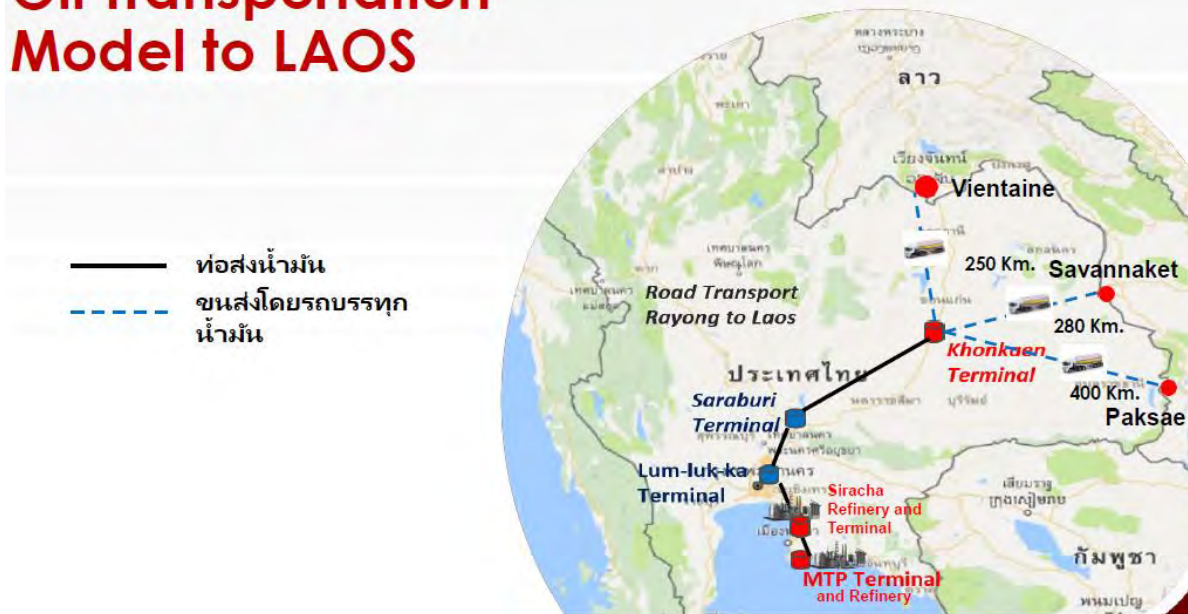
ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบนและตอนกลางเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.50 ต่อปี ตามประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย ซึ่งอัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าว จะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบนและตอนกลาง ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 5 ต่อปี ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2557 – 2561E) และปริมาณน้ำมันส่งออกไปยังประเทศลาวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.50 ต่อปี ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันส่งออกไปยังประเทศลาวในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 7.36 ต่อปี (ปี 2556 – 2560) (ที่มา: www.worldbank.org) เนื่องจากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นไม่มากนัก

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาส่วนแบ่งการตลาดและปริมาณน้ำมันผ่านท่อของโครงการฯ ไปยังคลังน้ำมันขอนแก่น โดยมีสมมติฐานดังนี้

- o ปริมาณน้ำมันพื้นฐาน (Base Volume): ปริมาณน้ำมันผ่านท่อของ TPN ไปยังคลังน้ำมันขอนแก่น ประกอบด้วย
 - (1) ปริมาณน้ำมันดีเซลและเบนซินทั้งหมดที่ผู้ถือหุ้นของ Thappline จำหน่ายไปยังเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน และ (2) ปริมาณน้ำมันที่ขายโดยผู้ค้าน้ำมันรายอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นของ Thappline (Non-Thappline Shareholders) เท่ากับประมาณ 200 ล้านลิตรต่อปี หรือประมาณร้อยละ 30 ของปริมาณน้ำมันที่ลูกค้ารายอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นของ Thappline จำหน่ายไปยังเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน [ประกอบด้วย ปริมาณน้ำมันที่บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) ("พีทีจี" หรือ "PTG") จำหน่ายไปยังเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน (โดย PTG ซื้อน้ำมันจากไทยออยล์ ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นของ Thappline) และจากลูกค้ารายอื่น เช่น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("บางจาก") ซึ่ง TPN ได้รับจดหมายแสดงความสนใจที่จะใช้บริการขนส่งน้ำมันทางท่อแล้ว] ทั้งนี้ ปัจจุบัน TPN ได้เข้าไปเจรจากับผู้ค้าน้ำมันหลายราย ทั้งกลุ่มผู้ถือหุ้นของ Thappline และผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ซึ่งผู้ค้าน้ำมันหลายรายแสดงความสนใจและได้

- ออกจดหมายรับทราบหรือจดหมายแสดงความสนใจมาแล้ว หากต้นทุนค่าขนส่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับการขนส่งด้วยวิธีอื่น เนื่องจากการขนส่งน้ำมันทางท่อมีความปลอดภัยกว่าและสามารถลดอุบัติเหตุทางถนนได้
- o ปริมาณน้ำมันส่วนเพิ่ม (Additional Volume): ปริมาณน้ำมันผ่านท่อของ TPN ไปยังคลังน้ำมันขอนแก่นโดยผู้ถือหุ้นของ Thappline เท่ากับร้อยละ 60 ของปริมาณน้ำมันที่ผู้ถือหุ้นของ Thappline จำหน่ายไปยังจังหวัดชัยภูมิ ยโสธร อำนาจเจริญ และอุบลราชธานี (ไม่รวมปริมาณน้ำมันจำหน่ายโดย ปตท. ไปยังจังหวัดอำนาจเจริญ และอุบลราชธานี เนื่องจาก ปตท. มีนโยบายขนส่งน้ำมันไปยังจังหวัดอำนาจเจริญ และอุบลราชธานี ด้วยรถไฟ) หรือประมาณ 170 ล้านลิตรต่อปีในปีแรก ซึ่งประกอบด้วย ปริมาณน้ำมันประมาณ 140 ล้านลิตร ไปยังชัยภูมิ (ซึ่งอยู่ติดกับขอนแก่นทางตะวันตก) และประมาณ 30 ล้านลิตรจากจังหวัดยโสธร อำนาจเจริญ และอุบลราชธานี ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารของ TPN อ้างว่าการสอบถามกับผู้ค้าน้ำมันที่เป็นผู้ถือหุ้นของ Thappline หลายรายสนใจขนส่งน้ำมันผ่านท่อของ TPN ไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนกลาง เนื่องจากอัตราค่าบริการผ่านท่อสำหรับ Additional Volume จะต่ำกว่าอัตราค่าบริการผ่านท่อสำหรับ Based Volume ถึงร้อยละ 60 ของอัตราค่าบริการผ่านท่อ Based Volume
 - o นอกจากนี้ ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้พิจารณาถึงปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายไปยังจังหวัดชัยภูมิ ยโสธร อำนาจเจริญ และอุบลราชธานี โดยผู้ค้าน้ำมันรายอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นของ Thappline (Non-Thappline Shareholders)
 - o ปริมาณน้ำมันส่งออกไปยังประเทศลาว กำหนดให้ปริมาณน้ำมันผ่านท่อของ TPN ไปยังคลังน้ำมันขอนแก่น และส่งต่อไปยังประเทศลาว เท่ากับร้อยละ 50 ของปริมาณน้ำมันส่งออกไปยังประเทศลาว หรือประมาณ 650 ล้านลิตรต่อปีในปีแรก โดยการขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังคลังขอนแก่นสามารถย่นระยะเวลาการขนส่งด้วยรถบรรทุกลงไปได้ โดยระยะทางขนส่งด้วยรถบรรทุกจากคลังขอนแก่นไปยังประเทศลาวอยู่ที่ 250 – 400 กิโลเมตร (โปรดดูแผนภาพด้านล่าง) ซึ่งปัจจุบัน TPN ได้รับจดหมายตอบรับแสดงความสนใจจากบริษัทน้ำมันในประเทศลาวจำนวน 2 ราย และ TPN ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจการลงทุนและการใช้ท่อส่งน้ำมันกับบริษัทน้ำมันลาวแห่งหนึ่ง

Oil Transportation Model to LAOS

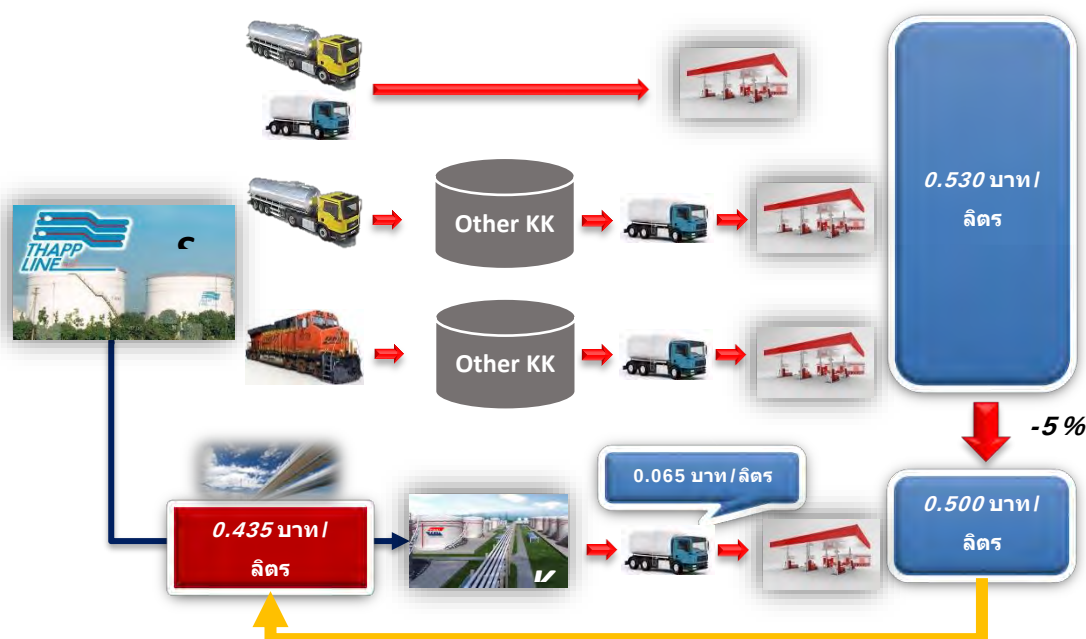


ที่มา: TPN

ข. อัตราค่าบริการผ่านท่อ (Throughput Tariff)

อัตราค่าบริการผ่านท่อจากสระบุรีไปยังปลายทางจังหวัดขอนแก่น กำหนดโดยวิธีเปรียบเทียบกับต้นทุนค่าขนส่งวิธีอื่น (Alternative Transportation Cost หรือ ATC) และปรับลดร้อยละ 5 ตามที่ระบุในตามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ Thappline และสามารถแข่งขันได้กับการขนส่งโดยวิธีอื่น

TPN ได้ประมาณอัตราค่าบริการผ่านท่อจากคลังน้ำมันของ Thappline ที่จังหวัดสระบุรีไปคลังน้ำมันอื่นๆ ในจังหวัดขอนแก่น และขนส่งต่อไปยังปั๊มน้ำมันด้วยวิธีต่างๆ ที่ประมาณ 0.530 บาทต่อลิตร และให้ส่วนลดร้อยละ 5 และคิดกลับเป็นอัตราค่าขนส่งน้ำมันผ่านท่อของ TPN ที่จังหวัดขอนแก่น เท่ากับ 0.500 บาทต่อลิตร และปรับลดด้วยค่าขนส่งจากคลังน้ำมัน TPN ที่ขอนแก่นไปยังปั๊มน้ำมันในระยะ 35 กิโลเมตร ดังแผนภาพด้านล่าง (Tariff Mechanism)



ทั้งนี้ TPN กำหนดอัตราค่าผ่านท่อโดยเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายในการขนส่งน้ำมันจากคลัง Thappline ที่สระบุรี ไปยังสถานีบริการน้ำมันในจังหวัดขอนแก่น ในระยะ 35 กิโลเมตร สรุปได้ ดังนี้

วิธีการขนส่ง		ประมาณการค่าขนส่ง ^{1/} จากคลังน้ำมันขอนแก่น
รถบรรทุก + คลังน้ำมัน	(1)	0.541 บาท/ลิตร
รถบรรทุก	(2)	0.574 บาท/ลิตร
รถไฟ + คลังน้ำมัน + รถบรรทุก	(3)	0.509 บาท/ลิตร
รถบรรทุก 10 ล้อ	(4)	0.452 บาท/ลิตร
ค่าขนส่งโดยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(5) = เฉลี่ย (1) ถึง (4)	0.530 บาท/ลิตร ^{1/}
ค่าขนส่งผ่านท่อ TPN + รถบรรทุก	(6) = ประมาณ (5) * 95%	0.500 บาท/ลิตร ^{2/}
ค่าขนส่งจากคลังขอนแก่นไปยังสถานีบริการน้ำมัน	(7)	0.065 บาท/ลิตร ^{3/}
ค่าบริการขนส่งน้ำมันผ่านท่อ กรณี Base Volume (Tariff Base Volume)	(8) = (6) - (7)	0.435 บาท/ลิตร
ค่าบริการขนส่งน้ำมันผ่านท่อ กรณี Additional Volume (Tariff Additional Volume)	(8) * 40%	0.174 บาท/ลิตร ^{4/}

หมายเหตุ:

- 1/ อัตราค่าขนส่งถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามส่วนแบ่งตลาดของผู้ค้าน้ำมัน และให้สมมติฐานค่าน้ำมันดีเซลประมาณ 27.65 บาทต่อลิตร ซึ่งเป็นราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในช่วงปี 2550 – 2561F
- 2/ ค่าขนส่งผ่านท่อ TPN และขนส่งต่อไปยังสถานีบริการน้ำมัน โดยให้ส่วนลดร้อยละ 5 จากค่าขนส่งเฉลี่ย
- 3/ ค่าขนส่งโดยรถบรรทุกจากคลังน้ำมันขอนแก่นของ TPN ไปยังสถานีบริการน้ำมันในระยะ 35 กิโลเมตร ที่ประมาณ 0.065 บาทต่อลิตร โดยอ้างอิงจากโมเดลการคำนวณต้นทุนค่าขนส่งน้ำมันของ TPN
- 4/ ค่าบริการขนส่งน้ำมันผ่านท่อ กรณี Additional Volume เท่ากับร้อยละ 40 ของค่าบริการขนส่งน้ำมันผ่านท่อกรณี Base Volume

ราคาน้ำมันดีเซลโดยเฉลี่ยในปี 2550 – 2561F



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

อย่างไรก็ตาม อัตราค่าขนส่งน้ำมันผ่านท่อของ TPN ที่เกิดขึ้นจริงในอนาคตจะปรับราคาโดยกำหนดราคาโดยใช้วิธี ATC – 5% (Alternative Transportation Cost – 5%)

นอกจากนี้ กำหนดให้อัตราค่าบริการขนส่งน้ำมันผ่านท่อเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเท่าอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของราคาน้ำมันดีเซลในช่วงปี 2550 – 2561F

▪ รายได้ค่าบริการใช้คลังน้ำมัน (Gantry / Handling Charge)

รายได้ค่าบริการใช้คลังน้ำมันที่ TPN จะเก็บจากผู้ให้บริการที่คลังขอนแก่น โดย TPN ประมาณอัตราค่าบริการใช้คลัง เท่ากับ 0.0529 บาทต่อลิตรในปีแรก (ปี 2564) ซึ่งเป็นประมาณการจากอัตราค่าบริการใช้คลังน้ำมันที่ Thappline เรียกเก็บในช่วงปลายปี 2558 และปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.10 ต่อปี ตามที่ระบุในข้อเสนอให้กับ Thappline และตั้งแต่ปี 2565 รายได้ค่าบริการใช้คลังน้ำมันจะปรับขึ้นตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค ในที่นี้ใช้อัตราร้อยละ 1.10 ต่อปี ตามข้อเสนอให้กับ Thappline [ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราการเพิ่มขึ้นที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคในช่วง 10 ปี (2552 – 2561F) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.43 ต่อปี เพื่อให้เป็นไปตามประมาณการของ TPN และตามหลักความระมัดระวัง]

สรุปประมาณการทางการเงิน เกี่ยวกับรายได้ค่าบริการขนส่งน้ำมันผ่านระบบท่อ โครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

รายได้ค่าบริการ	2561F ^{5/}	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
จำนวนเดือนให้บริการ (เดือน)	-	3	12	12	12	12	12	12
กำลังการขนส่งน้ำมัน (ล้านลิตร)	-	1,500	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
การใช้กำลังการขนส่งน้ำมัน (ร้อยละ)	-	47.97%	49.17%	50.40%	51.66%	52.95%	54.27%	55.63%

รายได้ค่าบริการ	2561F ^{5/}	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
ปริมาณน้ำมันผ่านท่อ TPN (ล้านลิตร)								
Base Volume ^{1/}	-	518	2,123	2,176	2,231	2,286	2,343	2,402
- ผู้ถือหุ้น Thappline ^{3/}	-	470	1,926	1,974	2,023	2,074	2,126	2,179
- ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ^{4/}	-	48	197	202	207	212	218	223
Additional Volume ^{2/}	-	42	173	177	182	186	191	196
- ผู้ถือหุ้น Thappline ^{3/}	-	42	173	177	182	186	191	196
- ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ^{4/}	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมปริมาณน้ำมันในประเทศ		560	2,296	2,354	2,412	2,473	2,535	2,598
ส่งออกไปยังประเทศลาว ^{5/}		159	654	670	687	704	722	740
รวม		720	2,950	3,024	3,099	3,177	3,256	3,338
อัตราค่าบริการ (Tariff)								
อัตราค่าบริการผ่านท่อ (Throughput Tariff)								
- Base Rate (บาท/ลิตร)	-	0.435	0.439	0.444	0.448	0.453	0.457	0.462
- Additional Volume Rate (บาท/ลิตร)	-	0.174	0.176	0.177	0.179	0.181	0.183	0.185
- Export Rate (บาท/ลิตร)	-	0.435	0.439	0.444	0.448	0.453	0.457	0.462
อัตราค่าบริการใช้คลัง (Handling Tariff)	-	0.0529	0.0535	0.0541	0.0547	0.0553	0.0559	0.0565
อัตราการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าบริการผ่านท่อ (ร้อยละ)	-	-	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
รายได้ค่าบริการผ่านท่อ								
- Base Volume (ล้านบาท)	-	225.25	932.76	965.64	999.67	1,034.91	1,071.39	1,109.16
- Additional Volume (ล้านบาท)	-	7.35	30.42	31.50	32.61	33.76	34.94	36.18
- ส่งออกไปยังประเทศลาว (ล้านบาท)		69.37	287.25	297.38	307.86	318.71	329.95	341.58
รวมรายได้ค่าบริการผ่านท่อ (ล้านบาท)	-	301.96	1,250.43	1,294.51	1,340.14	1,387.38	1,436.29	1,486.92
รายได้ค่าบริการใช้คลัง (ล้านบาท)	-	38.06	157.77	163.49	169.42	175.57	181.94	188.54
รวมรายได้ค่าบริการผ่านท่อและ การใช้คลัง (ล้านบาท)	-	340.03	1,408.20	1,458.00	1,509.57	1,562.95	1,618.23	1,675.45
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการ (ร้อยละ)	-	-	314.15%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%

รายได้ค่าบริการ	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F
จำนวนเดือนให้บริการ (เดือน)	12	12	12	12	12	12	12	12
กำลังการผลิตน้ำมัน (ล้านลิตร)	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
การใช้กำลังการผลิตน้ำมัน (ร้อยละ)	57.02%	58.44%	59.90%	61.40%	62.94%	64.51%	66.12%	67.78%
ปริมาณน้ำมันผ่านท่อ TPN (ล้านลิตร)								
Base Volume ^{1/}	2,462	2,524	2,587	2,651	2,718	2,786	2,855	2,927
- ผู้ถือหุ้น Thappline ^{3/}	2,233	2,289	2,346	2,405	2,465	2,527	2,590	2,655
- ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ^{4/}	229	234	240	246	252	259	265	272
Additional Volume ^{2/}	201	206	211	216	222	227	233	239
- ผู้ถือหุ้น Thappline ^{3/}	201	206	211	216	222	227	233	239
- ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ^{4/}	0	0	0	0	0	0	0	0
รวมปริมาณน้ำมันในประเทศ	2,663	2,729	2,798	2,868	2,939	3,013	3,088	3,165
ส่งออกไปยังประเทศลาว ^{5/}	758	777	797	817	837	858	879	901
รวม	3,421	3,507	3,594	3,684	3,776	3,871	3,967	4,067
อัตราค่าบริการ (Tariff)								

รายได้ค่าบริการ	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F
อัตราค่าบริการผ่านท่อ (Throughput Tariff)								
- Base Rate (บาท/ลิตร)	0.466	0.471	0.476	0.481	0.485	0.490	0.495	0.500
- Additional Volume Rate (บาท/ลิตร)	0.187	0.188	0.190	0.192	0.194	0.196	0.198	0.200
- Export Rate (บาท/ลิตร)	0.466	0.471	0.476	0.481	0.485	0.490	0.495	0.500
อัตราค่าบริการใช้คลัง (Handling Tariff)	0.0571	0.0577	0.0584	0.0590	0.0597	0.0603	0.0610	0.0617
อัตราการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าบริการผ่านท่อ (ร้อยละ)	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
รายได้ค่าบริการผ่านท่อ								
- Base Volume (ล้านบาท)	1,148.26	1,188.73	1,230.64	1,274.02	1,318.93	1,365.42	1,413.55	1,463.38
- Additional Volume (ล้านบาท)	37.45	38.77	40.14	41.55	43.02	44.54	46.10	47.73
- ส่งออกไปยังประเทศลาว (ล้านบาท)	353.62	366.09	378.99	392.35	406.18	420.50	435.32	450.67
รวมรายได้ค่าบริการผ่านท่อ (ล้านบาท)	1,539.33	1,593.59	1,649.77	1,707.92	1,768.12	1,830.45	1,894.97	1,961.77
รายได้ค่าบริการใช้คลัง (ล้านบาท)	195.38	202.46	209.81	217.42	225.31	233.48	241.95	250.73
รวมรายได้ค่าบริการผ่านท่อและ การใช้คลัง (ล้านบาท)	1,734.71	1,796.06	1,859.57	1,925.34	1,993.43	2,063.93	2,136.92	2,212.50
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการ (ร้อยละ)	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%

รายได้ค่าบริการ	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F
จำนวนเดือนให้บริการ (เดือน)	12	12	12	12	12	12	12	12
กำลังการขนส่งน้ำมัน (ล้านลิตร)	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
การใช้กำลังการขนส่งน้ำมัน (ร้อยละ)	69.47%	71.21%	72.99%	74.81%	76.68%	78.60%	80.56%	82.58%
ปริมาณน้ำมันผ่านท่อ TPN (ล้านลิตร)								
Base Volume ^{1/}	3,000	3,075	3,152	3,230	3,311	3,394	3,479	3,566
- ผู้ถือหุ้น Thapline ^{3/}	2,721	2,789	2,859	2,930	3,004	3,079	3,156	3,235
- ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ^{4/}	279	286	293	300	308	315	323	331
Additional Volume ^{2/}	245	251	257	263	270	277	284	291
- ผู้ถือหุ้น Thapline ^{3/}	245	251	257	263	270	277	284	291
- ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ^{4/}	0	0	0	0	0	0	0	0
รวมปริมาณน้ำมันในประเทศ	3,244	3,326	3,409	3,494	3,581	3,671	3,763	3,857
ส่งออกไปยังประเทศลาว ^{5/}	924	947	971	995	1,020	1,045	1,071	1,098
รวม	4,168	4,272	4,379	4,489	4,601	4,716	4,834	4,955
อัตราค่าบริการ (Tariff)								
อัตราค่าบริการผ่านท่อ (Throughput Tariff)								
- Base Rate (บาท/ลิตร)	0.505	0.510	0.515	0.520	0.526	0.531	0.536	0.541
- Additional Volume Rate (บาท/ลิตร)	0.202	0.204	0.206	0.208	0.210	0.212	0.214	0.217
- Export Rate (บาท/ลิตร)	0.505	0.510	0.515	0.520	0.526	0.531	0.536	0.541
อัตราค่าบริการใช้คลัง (Handling Tariff)	0.0623	0.0630	0.0637	0.0644	0.0651	0.0658	0.0666	0.0673
อัตราการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าบริการผ่านท่อ (ร้อยละ)	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
รายได้ค่าบริการผ่านท่อ								
- Base Volume (ล้านบาท)	1,514.96	1,568.36	1,623.65	1,680.88	1,740.13	1,801.47	1,864.97	1,930.71
- Additional Volume (ล้านบาท)	49.41	51.15	52.96	54.82	56.76	58.76	60.83	62.97
- ส่งออกไปยังประเทศลาว (ล้านบาท)	466.55	483.00	500.02	517.65	535.90	554.79	574.34	594.59
รวมรายได้ค่าบริการผ่านท่อ (ล้านบาท)	2,030.92	2,102.51	2,176.63	2,253.35	2,332.79	2,415.02	2,500.15	2,588.28

รายได้ค่าบริการ	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F
รายได้ค่าบริการใช้คลัง (ล้านบาท)	259.82	269.25	279.01	289.13	299.62	310.49	321.75	333.43
รวมรายได้ค่าบริการผ่านท่อและการใช้คลัง (ล้านบาท)	2,290.75	2,371.76	2,455.64	2,542.49	2,632.41	2,725.51	2,821.90	2,921.70
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการ (ร้อยละ)	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%

รายได้ค่าบริการ	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F	2594F
จำนวนเดือนให้บริการ (เดือน)	12	12	12	12	12	12	12	9
กำลังการขนส่งน้ำมัน (ล้านลิตร)	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	4,500
การใช้กำลังการขนส่งน้ำมัน (ร้อยละ)	84.64%	86.76%	88.93%	91.15%	93.43%	95.00%	95.00%	71.25%
ปริมาณน้ำมันผ่านท่อ TPN (ล้านลิตร)								
Base Volume ^{1/}	3,655	3,746	3,840	3,936	4,034	4,135	4,135	3,101
- ผู้ถือหุ้น Thapline ^{3/}	3,315	3,398	3,483	3,570	3,660	3,751	3,751	2,813
- ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ^{4/}	339	348	357	366	375	384	384	288
Additional Volume ^{2/}	298	305	313	321	329	337	337	253
- ผู้ถือหุ้น Thapline ^{3/}	298	305	313	321	329	337	337	253
- ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ^{4/}	0	0	0	0	0	0	0	0
รวมปริมาณน้ำมันในประเทศ	3,953	4,052	4,153	4,257	4,363	4,472	4,472	3,354
ส่งออกไปยังประเทศลาว ^{5/}	1,126	1,154	1,183	1,212	1,242	1,228	1,228	921
รวม	5,079	5,206	5,336	5,469	5,606	5,700	5,700	4,275
อัตราค่าบริการ (Tariff)								
อัตราค่าบริการผ่านท่อ (Throughput Tariff)								
- Base Rate (บาท/ลิตร)	0.547	0.552	0.558	0.563	0.569	0.575	0.581	0.586
- Additional Volume Rate (บาท/ลิตร)	0.219	0.221	0.223	0.225	0.228	0.230	0.232	0.235
- Export Rate (บาท/ลิตร)	0.547	0.552	0.558	0.563	0.569	0.575	0.581	0.586
อัตราค่าบริการใช้คลัง (Handling Tariff)	0.0680	0.0688	0.0695	0.0703	0.0711	0.0719	0.0727	0.0734
อัตราการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าบริการผ่านท่อ (ร้อยละ)	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
รายได้ค่าบริการผ่านท่อ								
- Base Volume (ล้านบาท)	1,998.77	2,069.23	2,142.17	2,217.68	2,295.85	2,376.78	2,400.55	1,818.42
- Additional Volume (ล้านบาท)	65.19	67.49	69.87	72.33	74.88	77.52	78.30	59.31
- ส่งออกไปยังประเทศลาว (ล้านบาท)	615.55	637.25	659.71	682.96	707.04	705.55	712.61	539.80
รวมรายได้ค่าบริการผ่านท่อ (ล้านบาท)	2,679.51	2,773.96	2,871.75	2,972.98	3,077.77	3,159.86	3,191.46	2,417.53
รายได้ค่าบริการใช้คลัง (ล้านบาท)	345.52	358.05	371.04	384.50	398.45	409.60	414.11	314.00
รวมรายได้ค่าบริการผ่านท่อและการใช้คลัง (ล้านบาท)	3,025.03	3,132.02	3,242.79	3,357.48	3,476.22	3,569.46	3,605.56	2,731.53
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการ (ร้อยละ)	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	3.54%	2.68%	1.01%	-24.24%

หมายเหตุ:

- 1/ ปริมาณน้ำมันพื้นฐาน (Base Volume) คือปริมาณน้ำมันเบนซินและดีเซลจัดจำหน่ายในจังหวัดขอนแก่น อุตรดิตถ์ เลย หนองคาย มหาสารคาม ร้อยเอ็ด กาฬสินธุ์ สกลนคร นครพนม มุกดาหาร มิ่งกาฬ และหนองบัวลำภู
- 2/ ปริมาณน้ำมันส่วนเพิ่ม (Additional Volume) คือปริมาณน้ำมันจำหน่ายในจังหวัดอื่นๆ ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนกลางและตอนใต้บางส่วน ได้แก่ ชัยภูมิ ยโสธร อำนาจเจริญ และอุบลราชธานี ยกเว้นปริมาณน้ำมันจำหน่ายโดย ปตท. ไปยังจังหวัดอุบลราชธานีและอำนาจเจริญ เนื่องจาก ปตท. มีนโยบายขนส่งไปยังจังหวัดดังกล่าวโดยรถไฟไปยังคลังของ ปตท. เองที่จังหวัดอุบลราชธานี
- 3/ ผู้ถือหุ้นของ Thapline ประกอบด้วย ปตท., เอสโซ่, เชฟรอน, เชลล์, ไทยออยล์, คูเวตปิโตรเลียม และซัสโก้ ดีลเลอร์ส (ที่มา: www.thapline.co.th)

- 4/ ผู้ค้าน้ำมันรายอื่นๆ ที่ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นของ Thappline เช่น บางจาก พีทีจี และไออาร์พีซี เป็นต้น
- 5/ อ้างอิง ปริมาณน้ำมันจัดจำหน่ายในประเทศของปี 2561 และปริมาณน้ำมันส่งออกไปยังประเทศลาวปี 2561 ประเมินการจากปริมาณน้ำมันจัดจำหน่ายในเดือนมกราคม – กันยายน 2561 และเดือนมกราคม – สิงหาคม 2561 ตามลำดับ และคิดเป็นรายปี (ที่มา: กรมธุรกิจพลังงาน) และคิดเป็นสัดส่วนปริมาณน้ำมันที่จะผ่านท่อ TPN ประมาณร้อยละ 50 ของปริมาณส่งออกไปยังประเทศลาว
- 6/ Additional volume tariff เท่ากับร้อยละ 40 ของค่าบริการขนส่งน้ำมันผ่านท่อพื้นฐาน (Base Volume Tariff)

2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operating Expenses)

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ได้แก่ ค่าเช่าที่วางแนวท่อ ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ค่าเบี้ยประกัน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น

- ค่าเช่าที่วางแนวท่อ เป็นค่าเช่าที่ดินเพื่อวางแนวท่อขนส่งน้ำมันในเขตทางหลวง โดย TPN จะทำการเช่าที่ดินกับกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท เพื่อวางแนวท่อขนส่งน้ำมันในเขตทางหลวงและทางหลวงชนบท อัตราค่าเช่ารายปีเท่ากับร้อยละ 5 ของมูลค่าที่ดิน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ทุก 5 ปี (อ้างอิงจากคำสั่งกรมทางหลวง เลขที่ คค 0611/157/2544 เรื่อง หลักเกณฑ์การพิจารณากำหนดเงินค่าเช่าสำหรับการวางท่อในเขตทางหลวง) แนววางท่อนขนาด 16 นิ้ว ระยะทางรวมประมาณ 350 กิโลเมตร จากคลังน้ำมัน Thappline ที่สระบุรี ผ่านลพบุรี นครราชสีมา และชัยภูมิ ไปสิ้นสุดคลังน้ำมันปลายทางที่จังหวัดขอนแก่น โดยประมาณพื้นที่เช่าทั้งหมด 175,000 ตารางเมตร โดยคำนวณจากความยาวและขนาดของท่อ นอกจากนี้ TPN ประมาณค่าเช่าปีแรกเท่ากับ 60 บาท/ตารางเมตร (จากราคาประเมินที่ดินเฉลี่ยประมาณ 1,200 บาท/ตารางเมตร หรือประมาณ 4,800 บาท/ตารางวา อ้างอิงจากราคาประเมินทุนทรัพย์ที่ดิน รอบบัญชีปี 2559 – 2562 โดยกรมธนารักษ์)
- ค่าไฟฟ้า กำหนดให้อัตราค่าไฟฟ้าระบบท่อส่งน้ำมันเท่ากับ 0.035 บาท/ลิตร และอัตราค่าไฟฟ้าระบบจ่ายน้ำมัน/คลังน้ำมันเท่ากับ 0.019 บาท/ลิตร และกำหนดให้อัตราค่าสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ TPN ออกแบบให้ท่อส่งน้ำมันของโครงการขนาด 16 นิ้ว อัตราต้นทุนค่าสาธารณูปโภคเป็นไปตามประมาณการของฝ่ายวิศวกรรมของ TPN นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบกับค่าสาธารณูปโภคของโครงการท่อส่งน้ำมันอื่น พบว่าประมาณการดังกล่าวมีความเหมาะสม
- ค่าใช้จ่ายพนักงาน ประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลา และผลประโยชน์พนักงานอื่นๆ โดย TPN ได้ประมาณจำนวนพนักงานประมาณ 93 คน (โดยประมาณการจ่ายฝ่ายบริหารและฝ่ายวิศวกรรมของ TPN ด้วยความร่วมมือของ Thappline) อัตราการขึ้นเงินเดือนร้อยละ 5.00 ต่อปี โดยคิดเป็นค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อพนักงาน 1 คน ประมาณ 0.50 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบค่าใช้จ่ายพนักงานกับโครงการท่อส่งน้ำมันอื่น เห็นว่าค่าใช้จ่ายพนักงานต่อคนต่อปีอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน
- ค่าเบี้ยประกันภัย ประกอบด้วย ประกันภัยแบบ All Risk, Business Interruption และประกันภัยบุคคลที่สาม โดย TPN ประมาณค่าเบี้ยประกันในส่วนของทรัพย์สินที่ประมาณร้อยละ 0.18 ของมูลค่าทรัพย์สิน (ไม่รวมที่ดิน) และค่าเบี้ยประกันในส่วนของหนี้สินที่ประมาณร้อยละ 0.70 ของวงเงินเอาประกัน
- ค่าใช้จ่ายที่ต้องจ่ายให้กับ Thappline ประกอบด้วย
 - (1) ค่าเช่าพื้นที่คลังน้ำมันสระบุรี พื้นที่เช่าประมาณ 6,536 ตารางเมตร ที่อัตราค่าเช่าพื้นที่ 0.98 ล้านบาทต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ต่อปี เริ่มต้นปีที่ 6 ของสัญญาเป็นต้นไป ตามร่างสัญญาเช่าที่ดินระหว่าง TPN และ Thappline ลงวันที่ 8 ตุลาคม 2561
 - (2) ค่าบริหารจัดการ (Administrative Service Fee) เป็นค่าจ้างในการปฏิบัติการระบบท่อส่วนขยาย (Pipeline Scheduling, Pipeline Oil Accounting, and SCADA Control) โดยประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการพนักงานที่ประมาณ 0.80 บาทต่อเดือน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี (ตามประมาณการอัตราการขึ้น

เงินเดือนของ Thappline) และค่าบริการจัดการ เท่ากับร้อยละ 15.00 ของเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ตามเงื่อนไขในร่างสัญญา Operating Service Agreement กับ Thappline ลงวันที่ 8 ตุลาคม 2561

(3) Transshipment fee ประกอบด้วย

(3.1) ค่าชดเชยการย้ายจุดจ่ายน้ำมัน ประมาณการที่ 0.0529 บาทต่อลิตร (ในปีแรก) ของปริมาณน้ำมัน ที่ทำให้สูญเสียรายได้บริหารจัดการเนื่องจากการย้ายจุดจ่ายน้ำมัน จากคลังน้ำมันสระบุรีของ Thappline เป็นคลังน้ำมันขอนแก่นของ TPN แทน โดยคิดจากปริมาณน้ำมันผ่านท่อของ โครงการฯ (เฉพาะน้ำมันส่งขายในประเทศ) คูณด้วยอัตราส่วนตามที่ตกลงในร่างสัญญา Operating Service Agreement กับ Thappline นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้กำหนดค่าชดเชยการย้ายจุดจ่ายน้ำมัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.10 ต่อปี ตามที่ระบุในข้อเสนอ ให้กับ Thappline

(3.2) ค่าธรรมเนียมอนุญาตให้เชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมันส่วนขยายเท่ากับ 0.01 บาทต่อลิตร (อัตรา คงที่) สำหรับน้ำมันที่จัดจำหน่ายในประเทศ ตามที่ตกลงในร่างสัญญา Operating Service Agreement

- ค่าบำรุงรักษาและเปลี่ยนแทนอะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองประจำปีประมาณ 1.50 ล้านบาทต่อเดือน หรือประมาณ 18 ล้านบาทต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.50 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ (ไม่รวมค่าซ่อมแซม บำรุงรักษา และเปลี่ยนแทน ครั้งใหม่ทุกๆ 5 ปี ซึ่งจะรวมอยู่ในงบลงทุน) โดย TPN ประมาณการจากการเปรียบเทียบกับ งบประมาณซ่อมบำรุงประจำปีของ Thappline
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการอื่นๆ ประมาณร้อยละ 1.13 ล้านบาทต่อเดือนและเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.50 ต่อปี ตลอด ระยะเวลาประมาณการ หรือประมาณร้อยละ 1 ของรายได้ค่าบริการ

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ค่าเช่าที่วางท่อ	12.08	12.08	12.08	12.08	12.08	13.89	13.89	13.89	13.89	13.89	15.97
ค่าสาธารณูปโภค	38.85	163.28	171.55	180.23	189.36	198.94	209.01	219.59	230.71	242.39	254.66
ค่าจ้างพนักงาน	46.68	49.01	51.46	54.03	56.74	59.57	62.55	65.68	68.96	72.41	76.03
ค่าเบี้ยประกัน	20.48	81.90	81.90	81.90	82.01	82.01	82.01	82.01	82.01	82.61	82.61
ค่าเช่าที่คลังน้ำมันสระบุรี	11.76	11.76	11.76	11.88	12.00	12.12	12.24	12.36	12.49	12.61	12.74
ค่าจ้างปฏิบัติการระบบท่อส่ง	2.76	11.59	12.17	12.78	13.42	14.09	14.79	15.53	16.31	17.13	17.98
Transshipment fee	14.08	58.10	59.95	61.86	63.83	65.87	67.97	70.14	72.39	74.71	77.10
ค่าเสื่อมราคา	82.64	327.98	327.70	327.69	327.69	338.81	338.81	338.81	338.81	338.81	367.99
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา	4.50	18.45	18.91	19.38	19.87	20.37	20.87	21.40	21.93	22.48	23.04
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	3.42	13.90	14.25	14.60	14.97	15.34	15.73	16.12	16.52	16.93	17.36
รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	237.24	748.05	761.72	776.44	791.95	821.00	837.88	855.54	874.02	893.97	945.49
% ค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อ รายได้บริการ	1.00%	0.99%	0.98%	0.97%	0.96%	0.95%	0.94%	0.93%	0.92%	0.91%	0.90%

ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2575F	2576F	2577F	2578F	2578F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ค่าเช่าที่วางท่อ	15.97	15.97	15.97	15.97	18.36	18.36	18.36	18.36	18.36	21.12
ค่าสาธารณูปโภค	267.55	281.10	295.33	310.28	325.99	342.49	359.83	378.05	397.19	417.29
ค่าจ้างพนักงาน	79.83	83.82	88.02	92.42	97.04	101.89	106.98	112.33	117.95	123.85
ค่าเบี้ยประกัน	82.61	82.61	82.61	82.92	82.92	82.92	82.92	82.92	84.12	84.12
ค่าเช่าที่คลังน้ำมันสระบุรี	12.87	13.00	13.13	13.26	13.39	13.52	13.66	13.80	13.93	14.07
ค่าจ้างปฏิบัติการระบบท่อส่ง	18.88	19.83	20.82	21.86	22.95	24.10	25.30	26.57	27.90	29.29
Transshipment fee	79.57	82.13	84.77	87.50	90.31	93.22	96.23	99.34	102.55	105.86
ค่าเสื่อมราคา	367.99	367.99	367.99	367.99	378.14	378.14	378.14	378.14	378.14	408.29
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา	23.62	24.21	24.81	25.43	26.07	26.72	27.39	28.07	28.78	29.50

ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2575F	2576F	2577F	2578F	2578F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	17.79	18.24	18.69	19.16	19.64	20.13	20.63	21.15	21.68	22.22
รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	966.69	988.89	1,012.13	1,036.78	1,074.81	1,101.50	1,129.45	1,158.72	1,190.59	1,255.61
% ค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้บริการ	0.89%	0.88%	0.87%	0.87%	0.86%	0.85%	0.84%	0.83%	0.82%	0.82%

ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F	2594F
ค่าเช่าที่ว่างท่อ	21.12	21.12	21.12	21.12	24.29	24.29	24.29	24.29	24.29	18.22
ค่าสาธารณูปโภค	438.42	460.61	483.93	508.43	534.17	561.21	589.62	614.52	629.88	472.41
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	130.04	136.54	143.37	150.54	158.06	165.97	174.27	182.98	192.13	141.96
ค่าเบี้ยประกัน	84.12	84.12	84.12	84.63	84.63	84.63	84.63	84.63	84.73	63.55
ค่าเช่าที่คลังน้ำมันสระบุรี	14.21	14.36	14.50	14.64	14.79	14.94	15.09	15.24	15.39	8.74
ค่าจ้างปฏิบัติการระบบท่อส่ง	30.76	32.29	33.91	35.61	37.39	39.25	41.22	43.28	45.44	26.84
Transshipment fee	109.29	112.83	116.49	120.27	124.17	128.21	132.38	134.45	135.43	107.61
ค่าเสื่อมราคา	408.29	408.29	408.29	408.29	418.44	418.44	418.44	418.44	418.44	255.77
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา	30.23	30.99	31.76	32.56	33.37	34.21	35.06	35.94	36.84	27.63
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	22.78	23.34	23.93	24.53	25.14	25.77	26.41	27.07	27.75	20.81
รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,289.26	1,324.50	1,361.42	1,400.61	1,454.45	1,496.91	1,541.40	1,580.83	1,610.32	1,143.54
% ค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้บริการ	0.81%	0.80%	0.79%	0.78%	0.78%	0.77%	0.76%	0.76%	0.77%	0.76%

3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภคสำนักงาน ค่าเดินทาง ค่าสินทนการ ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงาน ประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลา และผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ โดย TPN ได้ประมาณจำนวนพนักงานฝ่ายบริหาร 24 คน อัตราการขึ้นเงินเดือนร้อยละ 5.00 ต่อปี โดยคิดเป็นค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อพนักงาน 1 คน ประมาณ 0.94 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่าอยู่ในอัตราที่เหมาะสม และค่อนข้างสูงอยู่แล้ว
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ประกอบด้วย ค่าสาธารณูปโภคสำนักงาน ค่าเดินทาง ค่าสินทนการ ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประมาณ 3.84 ล้านบาทต่อปี และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.50 ต่อปี

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	5.95	24.99	26.24	27.55	28.93	30.37	31.89	33.49	35.16	36.92	38.77
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่น ๆ	0.96	3.94	4.04	4.14	4.24	4.35	4.46	4.57	4.68	4.80	4.92
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6.91	28.93	30.28	31.69	33.17	34.72	36.35	38.06	39.84	41.72	43.69
% ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้บริการ	331.75%	318.61%	4.66%	4.67%	4.67%	4.68%	4.69%	4.69%	4.70%	4.71%	4.71%

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2575F	2576F	2577F	2578F	2578F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	40.70	42.74	44.88	47.12	49.48	51.95	54.55	57.27	60.14	63.15
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่น ๆ	5.04	5.17	5.30	5.43	5.57	5.70	5.85	5.99	6.14	6.30
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	45.75	47.91	50.17	52.55	55.04	57.65	60.40	63.27	66.28	69.44
% ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้บริการ	4.72%	4.72%	4.73%	4.74%	4.74%	4.75%	4.75%	4.76%	4.76%	4.77%

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F	2594F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	66.30	69.62	73.10	76.75	80.59	84.62	88.85	93.29	97.96	54.60
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่น ๆ	6.45	6.62	6.78	6.95	7.12	7.30	7.49	7.67	7.86	5.90
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	72.76	76.23	79.88	83.70	87.72	91.92	96.34	100.97	105.82	60.50
% ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้บริการ	4.77%	4.78%	4.78%	4.79%	4.79%	4.80%	4.80%	4.81%	4.81%	-42.83%

4) ต้นทุนโครงการ

โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ มีมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดประมาณ 9,201.10 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ค่าที่ดินและปรับปรุงที่ดิน ประมาณ 159.1 ล้านบาท
ที่ดินวางท่อขนส่งน้ำมัน ระยะทางทั้งสิ้น 1.6 กิโลเมตร: TPN ซื้อที่ดินเนื้อที่รวม 18 ไร่ 1 งาน 23 ตารางวา มูลค่ารวม 15 ล้านบาท
ที่ดินสำหรับสถานีควบคุมน้ำมัน (Block Valve): TPN ซื้อที่ดินเนื้อที่รวมประมาณ 10 ไร่ 2 ตารางวา มูลค่ารวม 28.1 ล้านบาท
ที่ดินคลังน้ำมันขอนแก่น: TPN ซื้อที่ดิน เนื้อที่รวม 202 ไร่ 1 งาน 91.2 ตารางวา ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น มูลค่ารวม 116 ล้านบาท
- ค่าว่าจ้างที่ปรึกษาประมาณ 192 ล้านบาท ได้แก่ ค่าที่ปรึกษาด้านงานวิศวกรรมและบริหารโครงการ (PMC) ค่าจ้างดังกล่าวเป็นราคาที่เสนอโดยผู้ให้บริการ และจะชำระเป็นงวดๆ ตามที่กำหนดในสัญญา รวมถึง (1) ค่าที่ปรึกษางานศึกษาความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study), (2) ค่าที่ปรึกษาและบริหารงานส่วนงานโครงการ, (3) ค่าที่ปรึกษาและจัดทำรายงานวิเคราะห์สิ่งแวดล้อม (EIA), และ (4) ค่าที่ปรึกษาด้านความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) ที่ TPN ได้เข้าทำสัญญาก่อนจะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
- ค่าก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำมันและคลังน้ำมันประมาณ 8,850 ล้านบาท การก่อสร้างจะเป็นลักษณะออกแบบพร้อมก่อสร้างเบ็ดเสร็จ (Turnkey) ค่าก่อสร้างประมาณการโดยค่าที่ปรึกษาในการดำเนินการศึกษาความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study) ที่มีประสบการณ์ เงื่อนไขการชำระเงินค่าก่อสร้างโดยทั่วไปจะชำระเป็นงวดตามความสำเร็จของงาน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน อยู่ระหว่างการคัดเลือกผู้รับเหมาสำหรับโครงการฯ

นอกจากต้นทุนทางตรงของโครงการแล้ว ยังมีค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินการให้บริการขนส่งน้ำมันผ่านท่อของโครงการฯ เช่น ค่าบุคลากร ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าเดินทาง และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดโครงการฯ และค่าเพื่อเหลือเผื่อขาด โดย TPN ประมาณต้นทุนทางอ้อมก่อนเริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์จากการขนส่งน้ำมันผ่านท่อของโครงการฯ ประมาณ 202.58 ล้านบาท

สรุปต้นทุนโครงการฯ และระยะเวลาใช้เงินตามประมาณการ สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

กระแสเงินสดจ่าย - ต้นทุนโครงการ	ประมาณการต้นทุน	ช่วงเวลาในการชำระเงิน				
		2560A	2561F	2562F	2563F	2564F
ค่าที่ดิน	159.10 ^{1/}	11.60	147.50	-	-	-
ค่าก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำมันและคลังน้ำมัน	8,850.00	-	-	3,097.50	3,097.50	2,655.00
ค่าว่าจ้างที่ปรึกษาและบริหารโครงการ	192.00 ^{2/}	48.04	34.16	42.60	33.60	33.60
รวมต้นทุนทางตรงของโครงการฯ	9,201.10	59.64	181.66	3,140.10	3,131.10	2,688.60
ค่าบุคลากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	202.58	10.13	33.29	42.54	56.72	59.90
รวมต้นทุนโครงการฯ	9,403.68	69.77	214.95	3,182.64	3,187.82	2,748.50

หมายเหตุ:

- 1/ ที่ดินคังน้ำมัน 25 โฉนด พื้นที่รวม 202-1-91.2 ไร่ ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น มูลค่ารวม 116 ล้านบาท วางมัดจำในช่วงปี 2560 และโอนกรรมสิทธิ์แล้วในวันที่ 9 พฤษภาคม 2561
ที่ดินวางท่อขนส่งน้ำมัน เนื้อที่รวม 18 ไร่ 1 งาน 23 ตารางวา มูลค่ารวม 15 ล้านบาท และที่ดินสำหรับสถานีควบคุมน้ำมัน (Block Valve) เนื้อที่รวมประมาณ 10 ไร่ 2 ตารางวา มูลค่ารวม 28.1 ล้านบาท อยู่ระหว่างดำเนินการ คาดว่าจะสามารถโอนกรรมสิทธิ์ได้ภายในปี 2561
- 2/ ค่าที่ปรึกษาส่วนใหญ่ คือค่าจ้างที่ปรึกษารับโครงการ (PMC) โดยค่าที่ปรึกษาที่ชำระไปแล้วบางส่วน ได้แก่ ค่าที่ปรึกษางานศึกษาความเหมาะสมด้านวิศวกรรม (Engineering Study) ค่าที่ปรึกษาและจัดทำรายงานวิเคราะห์สิ่งแวดล้อม (EIA) และค่าที่ปรึกษาด้านความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบต้นทุนโครงการขยายท่อส่งน้ำมันไปพื้นที่ภาคเหนือของ บริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด ("FPT") ซึ่งมีระยะทางประมาณ 585 กิโลเมตร และมีต้นทุนโครงการ (ไม่รวมมูลค่าที่ดิน) 9,591²⁶ ล้านบาท หรือคิดเป็นต้นทุนโครงการประมาณ 16.40 ล้านบาท/กิโลเมตร กับต้นทุนโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือในครั้งนี้ ซึ่งมีต้นทุนโครงการทางตรง (ไม่รวมมูลค่าที่ดิน) เท่ากับ 25.83 ล้านบาท/กิโลเมตร ซึ่งสูงกว่าโครงการของ FPT อย่างไรก็ตาม รายละเอียดของทั้ง 2 โครงการมีความต่างกัน จึงทำให้ต้นทุนโครงการต่างกันได้ เช่น คุณสมบัติของเครื่องจักร ขนาดท่อ ภูมิประเทศ จำนวนสถานี และความจุคังน้ำมัน เป็นต้น

5) ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

การลงทุนโครงการฯ เป็นการลงทุนที่ต้องใช้เงินลงทุนขั้นแรกเป็นจำนวนมาก (Capital Intensive) ขณะที่ค่าใช้จ่ายลงทุนระหว่างปีภายหลังจากเริ่มโครงการไปแล้วจะไม่มากนัก

นอกเหนือจากการบำรุงรักษาและเปลี่ยนแทนอะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองประจำปีแล้ว (รวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการให้บริการ) ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาครั้งใหญ่จะเกิดขึ้นทุก 5 ปี และ 10 ปี ประกอบด้วย

- การซ่อมแซมปั๊มและวาล์ว
- การซ่อมแซมท่อส่งน้ำมัน
- การตรวจสอบระบบท่อ (Pipeline Inspection by Using Intelligent Pigs)
- ตรวจสอบและทำความสะอาดคังน้ำมัน
- การซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ของระบบและส่วนประกอบอื่น ๆ และ
- การเปลี่ยนแทนปั๊มหลัก และส่วนประกอบอื่น ๆ ของคังน้ำมัน เป็นต้น

ทั้งนี้ ฝ่ายวิศวกรของ TPN ได้ประมาณงบประมาณในการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ โดยคำแนะนำของ Thappline ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปีที่ 5	ปีที่ 10	ปีที่ 15	ปีที่ 20	ปีที่ 25	รวม
การซ่อมแซมและบำรุงรักษา	55.60	101.50	152.25	203.00	253.75	766.10
การเปลี่ยนแทน	-	200.00	-	400.00	-	600.00
รวมค่าใช้จ่ายลงทุน	55.60	301.50	152.25	603.00	253.75	1,366.10

²⁶ ที่มา: สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ บริษัท บริหารเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 18 ธันวาคม 2558 และหนังสือชี้แจงความคืบหน้าและการเพิ่มงบประมาณเงินลงทุนในโครงการขยายระบบขนส่งน้ำมันไปภาคเหนือ บริษัท บริหารเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 7 สิงหาคม 2560

นอกจากนี้ TPN มีงบประมาณลงทุนในส่วน Booster Pump Station ระบบประกอบทางวิศวกรรม สายส่งระบบไฟ ค่าออกแบบ และงานระบบควบคุม เพื่อเพิ่มกำลังในการขนส่งน้ำมัน (Capacity) ของท่อส่งน้ำมัน ในปี 2570 – 2572 รวม 535.00 ล้านบาท

6) ดอกเบี้ยจ่าย

ปัจจุบัน TPN ได้ขอเสนอเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง ดังนั้น ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากข้อเสนอเงินกู้ยืมที่ TPN ได้รับ โดยให้สมมติฐานแหล่งเงินทุนในการดำเนินโครงการฯ มาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินประมาณ 7,500 ล้านบาท หรือคิดเป็นเงินกู้ยืมประมาณร้อยละ 75 ของมูลค่าโครงการ (รวมดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง) และส่วนที่เหลือมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นของ TPN ระยะเวลากู้ยืม 15 ปี โดยมีระยะเวลาปลอดการชำระเงินต้น (Grace Period) 3 ปี และมีอัตราเงินกู้ยืมประมาณร้อยละ 5.00 ต่อปี

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐาน TPN จะได้รับเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นในปี 2564 เพื่อใช้ในการดำเนินงานและชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมบางส่วน โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตามที่กล่าวถึงข้างต้น

7) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

TPN มีแผนที่จะขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (Board of Investment of Thailand: BOI) สำหรับโครงการขยายระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือในครั้งนี โดยคาดว่าจะได้รับสิทธิประโยชน์ตามประเภทกิจการ กลุ่ม B2 คือ ได้รับยกเว้นอากรเครื่องจักร ยกเว้นอากรวัตถุดิบผลิตเพื่อส่งออก แต่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ดังนั้น ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี กำหนดให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

8) อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

ประมาณการอัตราส่วนอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนของโครงการฯ ตามนโยบายของ TPN สรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า	เฉลี่ยประมาณ 30 วัน
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลือง	เฉลี่ยประมาณ 90 วัน
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	เฉลี่ยประมาณ 30 วัน

9) อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value Growth)

CapAd ให้สมมติฐานว่า สิ้นสุดโครงการฯ ที่ 30 ปีภายหลังจากเริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ ตามประมาณการอายุการใช้งานของเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบท่อส่งน้ำมันทางท่อประมาณ 30 ปี²⁷ และตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ TPN ขายที่ดินที่ค้ำส่งน้ำมัน ที่ดินที่ตั้ง Block Valve และที่ดินที่ใช้วางท่อขนส่งน้ำมันออกไปเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ 30 ปีภายหลังจากเริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ ด้วยราคาที่ดิน ณ ปี 2594 และกำหนดให้ราคาที่ดินเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปีจากปัจจุบัน โดยอ้างอิงจากอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาที่ดินในช่วงปี 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 2549 – 2558) ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2.9 – 5.5 ต่อปี (ที่มา: ศูนย์ข้อมูลวิจัยและประเมินค่าอสังหาริมทรัพย์ บจก. เอเจนซี่ ฟอร์เรียลเอสเตท แอฟแฟร์ส 2559)

²⁷ โปรดดูเชิงอรรถ 24

10) อัตราส่วนลด (Discount Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของ TPN เป็นอัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ ดังนี้

$WACC = K_e * E / (D + E) + K_d * (1 - T) * D / (D + E)$	
K_e	= ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)
K_d	= ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ TPN
T	= อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
E	= ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
D	= หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$	
---	--

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.42 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 16 พฤศจิกายน 2561) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุยาวที่สุดที่รัฐบาลมีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง และสอดคล้องกับระยะเวลาดำเนินโครงการ

Beta (β) = 0.43 – 2.07 เท่า โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอยู่ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร จำนวน 1 บริษัท²⁸ ได้แก่ บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS) ที่ดำเนินธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อเช่นเดียวกับโครงการฯ (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 16 พฤศจิกายน 2561) และปรับปรุงด้วยประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของโครงการฯ ภายหลังการทำรายการในครั้งนี

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนรายปีถ่วงเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 25 ปี ตั้งแต่ปี 2536 - 2560 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.63 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดี

K_d = ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของโครงการฯ ที่ประมาณร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของโครงการฯ

²⁸ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณากลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอยู่ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ที่ดำเนินธุรกิจโรงกลั่นปิโตรเลียม และ/หรือ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม อีก 9 บริษัท ได้แก่ บางจาก, เอสโซ่, ไออาร์พีซี, พีทีจี, ปตท., อาร์พีซี, สตาร์ ปิโตรเลียม, ชัสโก, และไทยออยล์ พบว่าบริษัทเหล่านี้มีการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายปิโตรเลียม แต่มีระดับความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจในด้านอื่นๆ ที่มากกว่า TPN เช่น ความเสี่ยงในเรื่องการตลาด ความเสี่ยงเรื่องการผันผวนของราคาน้ำมัน เป็นต้น จึงไม่ได้เลือกบริษัทข้างต้นมาใช้ในการครั้งนี้

D/E Ratio = อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 0 – 3.03 เท่า ซึ่งเท่ากับประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ TPN ในอนาคต ภายหลังจากทำรายการในครั้งนี้

T = ประมาณอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ร้อยละ 20 ต่อปี

ดังนั้น อัตราส่วนลดหรือ WACC ที่คำนวณได้เท่ากับร้อยละ 7.23 – 8.64 ต่อปี

โดยอาศัยข้อมูลและสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น สรุปประมาณการทางการเงิน ปี 2564 - 2594 ของโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้จากการให้บริการ	340.03	1,408.20	1,458.00	1,509.57	1,562.95	1,618.23	1,675.45	1,734.71	1,796.06	1,859.57	1,925.34
กำไรขั้นต้น	102.79	660.15	696.28	733.13	771.00	797.22	837.58	879.17	922.04	965.61	979.85
EBITDA	178.54	959.20	993.70	1,029.13	1,065.52	1,101.31	1,140.04	1,186.20	1,236.58	1,287.58	1,329.04
EBIT	95.88	631.22	666.01	701.44	737.83	762.50	801.23	841.12	882.19	923.89	936.17
กำไรสุทธิ	5.94	208.23	246.40	297.25	351.36	396.93	454.58	513.16	574.36	637.71	683.53

งบกำไรขาดทุน	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
รายได้จากการให้บริการ	1,993.43	2,063.93	2,136.92	2,212.50	2,290.75	2,371.76	2,455.64	2,542.49	2,632.41	2,725.51
กำไรขั้นต้น	1,026.74	1,075.04	1,124.79	1,175.72	1,215.94	1,270.26	1,326.19	1,383.76	1,441.82	1,469.89
EBITDA	980.99	1,027.13	1,074.62	1,123.17	1,160.89	1,212.61	1,265.80	1,320.50	1,375.53	1,400.45
EBIT	1,373.86	1,420.00	1,467.49	1,516.04	1,563.92	1,615.63	1,668.82	1,723.52	1,778.55	1,833.62
กำไรสุทธิ	756.35	815.46	859.69	898.54	928.72	970.09	1,012.64	1,056.40	1,100.43	1,120.36

งบกำไรขาดทุน	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F	2594F
รายได้จากการให้บริการ	2,821.90	2,921.70	3,025.03	3,132.02	3,242.79	3,357.48	3,476.22	3,569.46	3,605.56	2,731.53
กำไรขั้นต้น	1,532.64	1,597.20	1,663.61	1,731.41	1,788.34	1,860.57	1,934.82	1,988.63	1,995.25	1,587.99
EBITDA	1,893.06	1,954.14	2,016.91	2,080.88	2,143.95	2,211.96	2,281.80	2,330.99	2,323.32	1,783.25
EBIT	1,459.89	1,520.97	1,583.73	1,647.71	1,700.62	1,768.64	1,838.48	1,887.67	1,889.42	1,527.48
กำไรสุทธิ	1,167.91	1,216.78	1,266.99	1,318.17	1,360.50	1,414.92	1,470.79	1,510.13	1,511.54	1,221.99

กระแสเงินสดของโครงการฯ (Free Cash Flow of the Project: FCF) สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	Q4.2561F	2562F	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
กระแสเงินสดของโครงการฯ	(60.64)	(3,214.57)	(3,211.69)	(2,589.47)	851.68	928.91	951.53	918.69	998.72	887.78	854.19	889.15
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด	(59.47)	(2,913.13)	(2,682.01)	(1,990.43)	609.04	619.48	591.72	532.68	539.89	447.39	401.21	389.19

งบกำไรขาดทุน	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F
กระแสเงินสดของโครงการฯ	822.73	1,154.23	1,180.56	1,211.78	1,248.07	1,134.55	1,327.15	1,368.18	1,410.58	1,454.18	895.15
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด	335.52	438.48	417.66	399.21	382.87	324.09	353.02	338.89	325.35	312.33	179.03

งบกำไรขาดทุน	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F	2594F
กระแสเงินสดของโครงการฯ	1,548.19	1,595.34	1,644.03	1,694.06	1,491.35	1,797.61	1,851.57	1,907.24	1,948.23	1,894.06	1,529.62
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด	288.33	276.66	265.49	254.74	208.83	234.39	224.81	215.64	205.11	185.69	142.16

(หน่วย: ล้านบาท)

โครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมัน	กรณีฐาน (Base Case)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดโครงการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561	2,793.83
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)	33.40
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดโครงการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561	2,827.23
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	171.89 ^{1/}
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	(200.98) ^{1/}
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดของโครงการสุทธิ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561	2,798.14
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ร้อยละต่อปี)	9.85 % p.a.
ระยะเวลาคืนทุน (ปี) จากวันที่ 30 กันยายน 2561	13.30 ปี
ระยะเวลาคืนทุน (ปี) จากวันที่ 1 ตุลาคม 2564^{2/}	10.30 ปี

หมายเหตุ:

- 1/ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 171.89 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 200.00 ล้านบาท และภาระหนี้สินค่าสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 0.98 ล้านบาท จากงบการเงินภายในของ TPN สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ซึ่งเป็นงบการเงินที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เพื่อใช้ในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ แต่ไม่ได้ombokงบการเงินฉบับเต็ม
- 2/ นับจากวันเริ่มมีรายได้จากการให้บริการเชิงพาณิชย์ของท่อส่งน้ำมันโครงการฯ โดย TPN คาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากค่าบริการผ่านท่อในวันที่ 1 ตุลาคม 2564

จากการพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนของโครงการฯ โดยใช้อัตราคิดลดร้อยละ 7.23 – 8.64 ต่อปี จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) ของโครงการฯ เท่ากับ 2,798.14 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ร้อยละ 9.85 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 10.30 ปี จากวันเริ่มมีรายได้จากการให้บริการเชิงพาณิชย์ท่อส่งน้ำมันโครงการฯ (วันที่ 1 ตุลาคม 2564)

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดีเซลเท่ากับ 30 บาท/ลิตร และ 20 บาท/ลิตร ซึ่งจะกระทบอัตราค่าบริการผ่านท่อ (Throughput Tariff) – Base Rate เท่ากับ 0.4450 บาท/ลิตร และ 0.4150 บาท/ลิตร ตามลำดับ นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับอัตราคิดลดเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 2.00 จากอัตราคิดลดข้างต้น

โดยสรุปผลตอบแทนจากการลงทุนจากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ได้ดังนี้

	Scenario 1	กรณีฐาน (Base Case)	Scenario 2
	Discount Rate: 7.09 % - 8.81 % ต่อปี		
ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร) ^{1/}	20.00	27.65	30.00
Base Tariff (บาท/ลิตร) ^{1/}	0.4150	0.4350	0.4450
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดโครงการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 (NPV) (ล้านบาท)	1,979.52 – 2,425.34	2,594.62 – 3,067.90	2,900.10 – 3,387.09
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) (ร้อยละต่อปี)	9.31	9.85	10.11
ระยะเวลาคืนทุน (ปี) จาก 30 กันยายน 2561	13.80	13.30	13.07
ระยะเวลาคืนทุน (ปี) จาก 30 กันยายน 2564 ^{1/}	10.80	10.30	10.07

หมายเหตุ:

- 1/ อัตราค่าบริการผ่านท่อจะกำหนดโดยวิธีเปรียบเทียบต้นทุนค่าขนส่งวิธีอื่น (ATC) ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนค่าขนส่งวิธีอื่น (ปัจจัยที่กระทบต้นทุนค่าขนส่ง ส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดีเซลต่อราคา Base Tariff จาก Model การคำนวณต้นทุนค่าขนส่ง พบว่าราคาน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ 1 จะกระทบราคา Base Tariff เพิ่มขึ้น (ลดลง) โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 0.13
- 2/ นับจากวันเริ่มมีรายได้จากการให้บริการเชิงพาณิชย์ของท่อส่งน้ำมันโครงการฯ โดย TPN คาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากค่าบริการผ่านท่อในวันที่ 1 ตุลาคม 2564

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) ของโครงการฯ เท่ากับ 1,979.52 – 3,387.09 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ร้อยละ 9.31 – 10.11 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุน 10.07 – 10.80 ปี จากวันเริ่มมีรายได้จากการให้บริการเชิงพาณิชย์ท่อส่งน้ำมันโครงการฯ (วันที่ 1 ตุลาคม 2564)

สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จากการประเมินความเป็นไปได้ของโครงการขยายระบบท่อขนส่งน้ำมันไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า โครงการฯ เป็นโครงการที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนแก่ PSTC ได้ เนื่องจากโครงการมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) เท่ากับ 1,979.52 – 3,387.09 ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return: IRR) สูงกว่าต้นทุนของเงินทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของโครงการฯ นอกจากนี้ โครงการฯ มีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 10.07 – 10.80 ปี จากวันเริ่มมีรายได้จากการให้บริการเชิงพาณิชย์ท่อส่งน้ำมันโครงการฯ (วันที่ 1 ตุลาคม 2564) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการลงทุนโครงการฯ มีความเป็นไปได้ในการลงทุน และการลงทุนมีความเหมาะสม

ส่วนที่ 4: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใน “บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)”
หน้า 6 ของรายงานฉบับนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด

CapAd Capital Advantage Co., Ltd.
Capital Advantage
บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด



(นายพิชร์ เนตรสุวรรณ)

กรรมการผู้จัดการ



(นายพิชร์ เนตรสุวรรณ)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1**ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของ
บริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด****1. ข้อมูลเบื้องต้น**

- ชื่อบริษัท : บริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด
Biggas Technology Co., Ltd. ("BIGGAS")
- ธุรกิจหลัก : ก่อสร้าง ซ่อมบำรุง ดูแลสถานีบริการก๊าซธรรมชาติของ ปตท. ธุรกิจจำหน่ายเชื้อเพลิงประเภทก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ก๊าซธรรมชาติ (NGV) และธุรกิจจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ซ่อมแซม ทดสอบรถขนส่งก๊าซธรรมชาติ จัดหา ติดตั้งอุปกรณ์สำหรับ LPG Depot ณ คลังก๊าซ
- ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 9/199 หมู่ 3 ตำบลบ้านใหม่ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
- โทรศัพท์ : 0 2961 6655
- โทรสาร : 0 2931 6435
- ทุนจดทะเบียน : 408,160,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 81,632,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท
- ทุนที่ชำระแล้ว : 408,160,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 81,632,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท บิ๊กแก๊ส เทคโนโลยี จำกัด ("BIGGAS") ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2554 โดยทีมงานที่มีประสบการณ์ในด้านวิศวกรรมพลังงานทางเลือก BIGGAS ได้รับใบอนุญาตให้เป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 7 เฉพาะเชื้อเพลิงชนิดก๊าซปิโตรเลียมเหลวให้แก่ลูกค้าในกลุ่มของสถานีบริการก๊าซ กลุ่มร้านค้าก๊าซและกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่ง BIGGAS อยู่ระหว่างดำเนินการขออนุญาตเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงประเภทน้ำมันกับกรมธุรกิจพลังงานสำหรับรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต

ธุรกิจหลักของ BIGGAS คือ ธุรกิจให้บริการทางด้านวิศวกรรมพลังงานโดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติแบบครบวงจร ได้แก่ งานออกแบบ ก่อสร้าง จัดหา ติดตั้ง วางระบบ และซ่อมบำรุงสถานีบริการก๊าซธรรมชาติในภาคกลาง ภาคเหนือ และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ให้กับ ปตท. ปัจจุบัน BIGGAS ดูแลสถานีก๊าซ NGV ให้แก่ ปตท. มากกว่า 160 สถานี อีกทั้งยังมีการวางระบบท่อก๊าซรวมถึงบำรุงรักษาท่อก๊าซ NGV ให้สถานีบริการก๊าซ NGV รายอื่นๆ นอกจากนี้ BIGGAS ยังรับซ่อมแซมและทดสอบรถขนส่งก๊าซธรรมชาติ งานจัดหาติดตั้งอุปกรณ์คลังก๊าซบางปะกงอีกด้วย

อีกธุรกิจหลักของ BIGGAS คือ ธุรกิจการค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ภายใต้เครื่องหมายการค้า "บิ๊กแก๊ส" โดยการจัดจำหน่ายก๊าซแบ่งออกเป็น 2 ลักษณะคือ

1) การขายส่งก๊าซ LPG ให้กับลูกค้าประเภทสถานีก๊าซ LPG โรงงานอุตสาหกรรมและโรงบรรจุก๊าซ ปัจจุบันรายได้ในส่วนของธุรกิจก๊าซ LPG ส่วนใหญ่มาจากภาคขนส่ง

2) การจำหน่ายแบบถังบรรจุก๊าซธรรมชาติขนาดย่อม (Cylinder) ขายให้แก่ลูกค้าในภาคครัวเรือน

ในปี 2561 BIGGAS มีแผนจะจำหน่ายก๊าซ LNG หรือก๊าซธรรมชาติเหลว โดยมีกลุ่มลูกค้าเป็นโรงงานอุตสาหกรรมหลายประเภท เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ กระดาษ อาหารและเครื่องดื่ม เป็นต้น ทั้งนี้ การใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ในอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งจะเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายไปยังภาคอุตสาหกรรมให้มากขึ้น ก๊าซ LNG มีข้อดี คือ ต้นทุนถูก และมีความปลอดภัย

นอกจากนี้ หลังจาก BIGGAS ได้เข้าซื้อบริษัท เจเอ็น เอ็นเนอร์จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด เมื่อเดือนมกราคม 2561 ทำให้สามารถดำเนินธุรกิจสถานีขายปลีกก๊าซธรรมชาติสำหรับเคมิกรยนต์ (NGV) โดยมีสัญญาซื้อขายกับ ปตท. เป็นระยะเวลา 20 ปี สถานีขายปลีก NGV มี 2 สถานี ตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี (เริ่มดำเนินการในไตรมาส 2 ปี 2559) และจังหวัดขอนแก่น (เริ่มดำเนินการในไตรมาส 1 ปี 2561) ซึ่งทั้ง 2 สถานีมีหัวจ่ายทั้งหมด 16 หัว โดยใช้ การขนส่ง NGV ผ่านท่อ ซึ่งมียอดขาย 45 - 55 ล้านต่อวันต่อสถานีบริการ

3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของ BIGGAS ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2561 มีจำนวน 7 คน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายภาณุ ศิดิสาร	กรรมการ
2. นายกัมพล ดติยกริ	กรรมการ
3. นางสาวอนงค์ พานิชเจริญนาน	กรรมการ
4. นายเศรษฐวุฒิ บุญสินท	กรรมการ
5. นายธวัช ปวรวิปลยากร	กรรมการ
6. นายสุรเดช มาลัยทอง	กรรมการ
7. นางสาวปิยะภัทร สุวรรณสังข์	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ BIGGAS

หมายเหตุ: ผู้มีอำนาจลงนามได้แก่ นายธวัช ปวรวิปลยากร หรือ นางสาวปิยะภัทร สุวรรณสังข์ หรือ นายสุรเดช มาลัยทอง ลงลายมือชื่อร่วมกับ นายภาณุ ศิดิสาร หรือ นายกัมพล ดติยกริ หรือ นางสาวอนงค์ พานิชเจริญนาน รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท

4. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2561 BIGGAS มีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและชำระแล้ว 408,160,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 81,632,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

รายชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. บริษัท เพาเวอร์โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	41,632,000	51.00
2. นายธวัช ปวรวิปลยากร	20,800,000	25.48
3. นางภาวิดา กุญชร ณ อยุธยา	4,160,000	5.10
4. นายสุรเดช มาลัยทอง	2,860,000	3.50
5. นางสาวปิยะภัทร สุวรรณสังข์	2,800,000	3.43
6. นางวิรัชดา ดติยกริ	2,400,000	2.94
7. นายอภิชาติ จุระกุล	1,600,000	1.96
8. นางสาวอริรา ดำรงค์ศักดิ์	1,000,000	1.23
9. นายจิรพงษ์ ใจหลัก	1,000,000	1.23
10. นายพรศักดิ์ หิรัญบุพผ	1,000,000	1.23
รวมผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 อันดับแรก	79,252,000	97.08
รวมผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ	2,380,000	2.92
รวมทั้งหมด	81,632,000	100.00

ที่มา: แบบ บอจ. 5 ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2561

5. สรุปข้อมูลทางการเงิน

สรุปข้อมูลทางการเงินสำหรับปี 2558 - 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 มี รายละเอียดดังนี้

(หน่วย: บาท)	งบการเงินรวม 31 ธ.ค. 2558 งบตรวจสอบ (ปรับปรุงใหม่)	งบการเงินรวม 31 ธ.ค. 2559 งบตรวจสอบ	งบการเงินรวม 31 ธ.ค. 2560 งบตรวจสอบ
งบแสดงฐานะการเงิน			
สินทรัพย์หมุนเวียน	133,146,636	196,066,223	830,142,602
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	86,801,217	86,243,367	996,447,135
สินทรัพย์รวม	219,947,853	282,309,590	1,826,589,737
หนี้สินหมุนเวียน	118,858,843	166,582,752	240,342,431
หนี้สินไม่หมุนเวียน	13,793,099	11,209,893	20,339,225
หนี้สินรวม	132,651,942	177,792,645	260,681,656
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	100,000,000	100,000,000	408,160,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	1,141,840,000
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(13,208,279)	4,272,992	15,908,081
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	504,190	243,953	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	87,295,911	104,516,945	1,565,908,081
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	219,947,853	282,309,590	1,826,589,737
งบกำไรขาดทุน			
รายได้จากการขายและการให้บริการ	162,733,397	861,448,806	1,281,470,041
ต้นทุนขายและและการให้บริการ	(131,678,340)	(779,018,261)	(1,202,399,709)
กำไรขั้นต้น	31,055,057	82,430,545	79,070,332
รายได้อื่นๆ	2,539,073	4,118,247	2,447,524
กำไรก่อนหักค่าใช้จ่าย	33,594,130	86,548,792	81,517,856
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(32,905,910)	(59,762,653)	(62,279,502)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	688,220	26,786,139	19,238,354
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,302,585)	(5,601,265)	(3,576,726)
ภาษีเงินได้	(4,101,097)	(3,963,840)	(4,214,302)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(5,715,462)	17,221,034	11,447,326

หมายเหตุ:

- งบการเงินของ BIGGAS สำหรับปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท เซอร์ทิฟายด์ จำกัด ปรับปรุงใหม่โดยบริษัท เอ็มเอ ออดิท จำกัด โดยผู้สอบบัญชีทั้ง 2 บริษัทดังกล่าวไม่ได้เป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.
- งบการเงินของ BIGGAS สำหรับปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท เอ็มเอ ออดิท จำกัด ซึ่งไม่ได้เป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข เนื่องจากผู้ตรวจสอบบัญชีดังกล่าวได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2559 จึงไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นปี
- งบการเงินของ BIGGAS สำหรับปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข เนื่องจากบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัดได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของ BIGGAS ในเดือนพฤศจิกายน 2559 จึงไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นปี และไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณและมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่แสดงในงบแสดงฐานะทางการเงินจำนวน 19 ล้านบาท ซึ่งยกมาเป็นยอดต้นงวดและเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายในปี 2560

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินโดยรวมของ BIGGAS**ผลการดำเนินงาน****รายได้หลัก**

ในปี 2558 BIGGAS มีรายได้หลักจากการก่อสร้าง จัดหา ติดตั้ง วางระบบ และ ซ่อมบำรุงสถานบริการก๊าซ ตลอดจนรายได้จากการขายรวมทั้งสิ้น 162.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 53 จากปี 2557 เนื่องจากรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2559 BIGGAS มีรายได้หลักจากการขายและให้บริการรวมทั้งสิ้น 861.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 429 จากปี 2558 เป็นผลมาจากการที่ BIGGAS ได้เพิ่มธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากปิโตรเลียมเหลวส่งผลให้ BIGGAS มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลวจำนวน 563.65 ล้านบาท ซึ่งในปี 2558 ยังไม่มีรายได้ประเภทนี้ นอกจากนี้ยังมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นเพิ่มขึ้น 105.62 ล้านบาท ส่วนปี 2560 BIGGAS มีรายได้จากการขายและให้บริการรวมทั้งสิ้น 1,281.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 49 จากปี 2559 เนื่องจากยอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลวเพิ่มขึ้นจาก 720.44. ล้านบาท เป็น 1,168.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

กำไรขั้นต้น

ในปี 2558 BIGGAS มีกำไรขั้นต้น 31.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 19 ของรายได้หลัก ซึ่งค่อนข้างสูงเป็นผลจากโครงการก่อสร้างแก่งคอยที่มีกำไรสูง สำหรับปี 2559 BIGGAS มีกำไรขั้นต้นจำนวน 82.43 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.6 ของรายได้หลักซึ่งต่ำกว่าปี 2558 ส่วนปี 2560 BIGGAS มีกำไรขั้นต้นจำนวน 79.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 6.2 ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้ทุกประเภทปรับตัวลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจก่อสร้างและให้บริการซ่อมบำรุงเนื่องมาจากธุรกิจก่อสร้างแข่งขันสูงขึ้น BIGGAS จึงได้ลดอัตรากำไรขั้นต้นของการก่อสร้างโครงการน้ำพอง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2558 BIGGAS มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 32.91 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากปีก่อน เป็นผลจากการลดจำนวนพนักงานในธุรกิจให้บริการซ่อมบำรุงเนื่องจากปริมาณงานและรายได้จากธุรกิจลดลง ในปี 2559 BIGGAS มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 56.92 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 73 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าคอมมิชชั่น และค่าขนส่ง ส่วนในปี 2560 BIGGAS มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 62.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ร้อยละ 10 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2558 BIGGAS มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 2.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.25 ล้านบาทจากปี 2557 เป็นผลจากการลงทุนในธุรกิจรับเหมา สร้างบิ๊ม NGV สาขาแก่งคอย ในปี 2559 BIGGAS มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 5.60 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 3.30 ล้านบาทจากปี 2558 เป็นเพราะลงทุนในธุรกิจ LPG และธุรกิจก่อสร้างบิ๊ม NGV น้ำพอง ในปี 2560 BIGGAS มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 3.57 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 เนื่องจาก BIGGAS ได้รับเงินกู้ยืมจาก PSTC เป็นแหล่งเงินทุนในการทำโครงการและได้วงเงินกู้อัตราดอกเบี้ยพิเศษจากธนาคารกสิกรไทย

กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2558 BIGGAS มีขาดทุนสุทธิ 5.72 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารค่อนข้างสูงคิดเป็นร้อยละ 20 ของรายได้จากการขายและให้บริการตลอดจนมีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ ในปี 2559 มีกำไรสุทธิจำนวน 17.22 ล้านบาท ในปี 2560 BIGGAS มีผลกำไรสุทธิ 11.45 ล้านบาทลดลงจากปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 33

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2558 BGT มีสินทรัพย์รวม 219.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 130 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 145 จากสิ้นปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รายได้ค้างรับ และสินค้าคงเหลือ สินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้น 43.94 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2559 BIGGAS มีสินทรัพย์รวม 282.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 62.36 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จากสิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและสินค้าคงเหลือ โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 49.57 ล้านบาท และ 18.69 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจาก BIGGAS ได้เปิดดำเนินธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเหลวภายใต้ข้อกำหนดของกระทรวงพลังงานซึ่งกำหนดให้กลุ่มบริษัทและบริษัทต้องสำรองผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมไว้ที่อัตราร้อยละ 1 ของปริมาณการค้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทยแต่ละงวดส่งผลให้มีสินค้าสำเร็จรูปที่เป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น อีกทั้งมีธุรกิจก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) แก่งคอย นอกจากนี้ยังส่งผลให้ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ณ สิ้นปี 2560 BIGGAS มีสินทรัพย์รวม 1,826.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 อย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจากการซื้อหุ้นของบริษัท ไทย ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN) ร้อยละ 100 ในไตรมาส 4/2560 ส่งผลให้ TPN กลายเป็นบริษัทย่อยของ BIGGAS และต้องรวมสินทรัพย์และหนี้สินของ TPN เข้ามาในงบการเงินรวมของ BIGGAS ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นทุกรายการ โดยรายการที่เพิ่มขึ้นมาก ได้แก่ เงินสด ลูกหนี้การค้า เงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง และเงินฝากที่มีภาระค้ำประกัน รายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เงินมัดจำเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย และส่วนต่างระหว่างเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนกับสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยซึ่งมีจำนวน 773.61 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2558 BIGGAS มีหนี้สินรวมจำนวน 132.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62 จากปี 2557 ทั้งนี้ รายการหลักๆ ที่เพิ่มขึ้น คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นปี 2559 BIGGAS มีหนี้สินรวมจำนวน 177.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34 จากสิ้นปี 2558 ทั้งนี้ รายการหลักๆ ที่เพิ่มขึ้น คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ สิ้นปี 2560 BIGGAS มีหนี้สินรวมจำนวน 260.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 82.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 จากสิ้นปี 2559 ซึ่งหนี้สินหลักที่เพิ่มขึ้นได้แก่ เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้เป็นเงินสดหมุนเวียนในกิจการ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 BIGGAS มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 87.30 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 79.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 957 จากปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 20.00 ล้านบาท เป็น 100.00 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2559 BIGGAS มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 104.52 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 17.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

ณ สิ้นปี 2560 BIGGAS มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,565.91 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 1,461.4 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนจาก 100 ล้านบาทเป็น 308.16 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 1,148.84 ล้านบาท

6. สถานะอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมการค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลวในประเทศไทย

อุปสงค์ก๊าซปิโตรเลียมเหลว

(หน่วย: ล้านตัน)	2558		2559		2560		2561 (ม.ค. - ก.ย)	
	ปริมาณ	ร้อยละ	ปริมาณ	ร้อยละ	ปริมาณ	ร้อยละ	ปริมาณ	ร้อยละ
ครัวเรือน	2,094	39.14	2,110	35.18	2,151	34.76	1,619	33.38
อุตสาหกรรม	577	11.1x	610	10.17	650	10.50	513	10.58
วัตถุดิบปิโตรเคมี	931	17.4x	1,810	30.18	2,070	33.45	1,833	37.79
รถยนต์	1,731	32.37	1,466	24.45	1,319	21.31	885	18.25
รวม	5,349	100.00	5,997	100.00	6,189	100.00	4,850	100.00
เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	-14.9		12.11		3.20		N/A	

ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน

ปริมาณความต้องการใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตลอด 3 ปีที่ผ่านมา โดยภาคครัวเรือน ภาคอุตสาหกรรมและภาครถยนต์มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันมีแนวโน้มต่ำลง ในขณะที่ความต้องการในส่วนของการผลิตปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการขยายตัวของอุตสาหกรรม ทั้งนี้ในช่วงเดือนมกราคม - กันยายน ปี 2561 มีปริมาณความต้องการใช้ก๊าซ LPG ทั้งหมด 4.85 ล้านตัน โดยสัดส่วนปริมาณความต้องการใช้ LPG ส่วนใหญ่เป็นความต้องการในการผลิตปิโตรเคมี 1.83 ล้านตัน คิดเป็นร้อยละ 37.79 ตามมาด้วยภาคครัวเรือน 1.62 ล้านตัน คิดเป็นร้อยละ 33.38 และตามด้วยภาครถยนต์และภาคอุตสาหกรรม ตามลำดับ

แนวโน้มของอุตสาหกรรมก๊าซปิโตรเลียมเหลว

ธุรกิจก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) หรือก๊าซหุงต้มจะยังมีการแข่งขันสูงในปี 2561 โดยเฉพาะในตลาดภาคขนส่งที่ความต้องการใช้ลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่ผู้ประกอบการยังคงต้องการปริมาณขายในระดับเดิม ซึ่งจะทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคามากขึ้น ตลาด LPG ของประเทศไทยมีปริมาณการใช้ประมาณ 4.1 ล้านตัน/ปี ซึ่งไม่รวมการใช้ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โดยภาคครัวเรือนเป็นตลาดหลักมีปริมาณการใช้ประมาณ 2.1 ล้านตัน/ปี สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) จึงได้จัดทำแนวโน้มความต้องการใช้พลังงานปี 2561 โดยมีสมมติฐานการขยายตัวของเศรษฐกิจร้อยละ 3.60 - 4.60 และยังประเมินการที่การใช้พลังงานขั้นต้น (น้ำมัน, ก๊าซธรรมชาติ, พลังงานทดแทน, ไฟฟ้านำเข้า) จะขยายตัวร้อยละ 2.1 คิดเป็น 2.81 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันตามภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัว ทั้งนี้ การใช้พลังงานขั้นต้นเพิ่มขึ้นเกือบทุกประเภท ยกเว้นก๊าซธรรมชาติที่คาดว่าจะมีการใช้ลดลงจากการใช้ในประเทศผลิตไฟฟ้า และ NGV

ภาพรวมของการใช้ LPG ปี 2561 คาดว่าจะมีการใช้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 คาดว่าภาคครัวเรือนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 ภาคอุตสาหกรรมคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 ภาครถยนต์คาดว่าจะลดลงร้อยละ 10.9 ซึ่งลดลงอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2558 จากการที่ผู้ใช้บางส่วนเปลี่ยนกลับไปใช้น้ำมันซึ่งมีราคาถูกกว่า สำหรับการใช้อุตสาหกรรมปิโตรเคมีคาดว่าจะมีการใช้เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 ตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมต่อเนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะขยายตัวได้

ก๊าซธรรมชาติในอ่าวไทยเป็นทรัพยากรธรรมชาติที่จะต้องหมดไปในอนาคต รวมถึงสัญญาซื้อขายก๊าซกับประเทศเมียนมาร์ก็จะทยอยหมดไปตั้งแต่ปี 2565 ดังนั้น ในอนาคตประเทศไทยจึงต้องนำเข้า LNG มากขึ้น ซึ่งนั่นหมายถึงต้นทุนราคาก๊าซของประเทศก็จะสูงขึ้นไปโดยปริยาย ตามแผนบริหารจัดการก๊าซของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน คาดว่าในอีก 20 ปีข้างหน้า ที่มาของก๊าซจะมีสัดส่วนดังนี้ ร้อยละ 29 ซื้อจากผู้ผลิตในประเทศ และร้อยละ 71 นำเข้า LNG จากต่างประเทศ ทั้งนี้ หากประเมินจากความต้องการใช้ก๊าซ LPG ประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปี คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 4.61 ต่อปี ซึ่งเป็นสมมติฐานว่าปริมาณความต้องการใช้ก๊าซ LPG ในอนาคตจะใกล้เคียงกับระดับปัจจุบัน

ที่มา: www.ryt9.com, สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน, และ ปตท.

เอกสารแนบ 2

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของ บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด

1. ข้อมูลเบื้องต้น

- ชื่อบริษัท : บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด
Thai Pipeline Network Co., Ltd. ("TPN")
- ธุรกิจหลัก : ให้บริการขนส่งน้ำมันโดยระบบขนส่งทางท่อ โดยได้รับสิทธิจากกระทรวงพลังงานให้สร้างระบบท่อขนส่งน้ำมันจากจังหวัดสระบุรีไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคเหนือ
- ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 349 อาคารเอสเจ อินฟินิท วัน บิสซิเนส คอมเพล็กซ์ ห้อง 1903-1906 ชั้น 19 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
- ที่ตั้งสำนักงานสาขา : 9/199 หมู่ที่ 3 ตำบลบ้านใหม่ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี
- ทุนจดทะเบียน : 1,350,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 13,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
- ทุนที่ชำระแล้ว : 624,975,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 3,000,000 หุ้น ชำระแล้วเต็มจำนวน และ 10,500,000 หุ้น ชำระแล้วหุ้นละ 30.95 บาท

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ("TPN") ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2558 เพื่อดำเนินโครงการพัฒนาท่อส่งน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคเหนือ ภายใต้วัตถุประสงค์ในการเป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรเพื่อเป็นการรองรับปริมาณความต้องการใช้น้ำมันที่จะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ

เส้นทางวางท่อส่งน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ จะเริ่มต้นโดยการต่อเชื่อมกับท่อส่งน้ำมันของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ("Thappline") ที่อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี วางท่อส่งน้ำมันขนานไปกับทางหลวงและทางหลวงชนบทผ่านจังหวัดสระบุรี ลพบุรี นครราชสีมา ชัยภูมิ มีจุดสิ้นสุดที่ปลายทางที่คลังน้ำมันขอนแก่น อำเภอบ้านไผ่ (คลังมีความจุอยู่ที่ 150 ล้านลิตร) รวมระยะทาง 350 กิโลเมตร ในเบื้องต้น กลุ่มลูกค้าของ TPN คือ ผู้ถือหุ้นของ Thappline ได้แก่ ปตท., เอสโซ่, เชฟรอน, เซลล์, ไทยออยล์, คววดปิโตรเลียม และ ซัสโก้ ดีลเลอร์ส และอาจจะมีลูกค้าอื่นๆ เพิ่มเติม เช่น พีทีจี บางจาก และบริษัทน้ำมันในลาว โดย TPN คาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างท่อส่งน้ำมันและคลังน้ำมันในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 และเปิดให้บริการในไตรมาสที่ 4 ปี 2564

การขนส่งน้ำมันผ่านท่อช่วยทำให้ต้นทุนในการขนส่งน้ำมันถูกกว่าการขนส่งโดยวิธีการอื่น เช่น รถบรรทุกหรือรถไฟ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในด้านโลจิสติกส์ของประเทศไทยในระยะยาว ในอนาคต TPN อาจจะสร้างท่อขนส่งน้ำมันจากภาคตะวันออกเฉียงเหนือไปยังประเทศลาว เพื่อขยายตลาดไปนอกประเทศไทยมากขึ้น โดย TPN ได้ประเมินไว้ว่า ความต้องการใช้น้ำมันของประเทศไทยในอีก 10 ปีข้างหน้าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 5 ต่อปี

3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของ TPN ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 6 คน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายจักรกฤษ จารจินดา	กรรมการ
2. นายภาณุ ศีตีสาร	กรรมการ
3. นางสาวอนงค์ พานิชเจริญนาน	กรรมการ

รายชื่อ	ตำแหน่ง
4. นายกัมพล ดดียกวี	กรรมการ
5. นายธนัช ปวรวิบูลยากร	กรรมการ
6. นางสาวปิยะภัทร สุวรรณสังข์	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ TPN

หมายเหตุ: ผู้มีอำนาจลงนามได้แก่ นายภาณุ ศิตติสาร หรือ นายกัมพล ดดียกวี หรือ นางสาวอนงค์ พานิชเจริญนาน ลงลายมือชื่อร่วมกับ นายธนัช ปวรวิบูลยากร หรือ นางสาวปิยะภัทร สุวรรณสังข์ รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท

4. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2561 TPN มีทุนจดทะเบียนจำนวน 1,350,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาทและทุนที่ออกและชำระแล้ว 624,975,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 3,000,000 หุ้น ชำระแล้วหุ้นละ 100 บาท และ 10,500,000 หุ้น ชำระแล้วหุ้นละ 30.95 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ทุนจดทะเบียน (บาท)	ทุนที่ออกและชำระแล้ว		สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
			(บาท)	(ร้อยละที่ชำระแล้ว)	
1. บริษัท บิ๊กแอส เทคโนโลยี จำกัด	13,499,998	1,349,999,800	624,974,800	46.29	99.9998
2. นายภาณุ ศิตติสาร	1	100.00	100.00	100.00	0.0001
3. นายธนัช ปวรวิบูลยากร	1	100.00	100.00	100.00	0.0001
รวม	13,500,000	1,350,000,000	624,975,000	46.29	100.0000

ที่มา: แบบ บอจ. 5 ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2561

5. สรุปข้อมูลทางการเงิน

- งบแสดงฐานะการเงินสำหรับปี 2558 - 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 มีดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	31 ธ.ค. 2558 งบตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2559 งบตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2560 งบตรวจสอบ
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	502,810	690,270	2,189,482
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	1,933,395	2,461,447
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	24,578,534	24,200,000	-
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันที่มีอายุไม่เกินหนึ่งปี	-	-	50,000,000
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7	461,736	1,365,408
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	25,081,351	27,285,401	56,016,337
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	-	-	11,357,877
อุปกรณ์และยานพาหนะ – สุทธิ	-	16,594,891	70,801,381
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	56,084
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	-	16,594,891	82,215,342
รวมสินทรัพย์	25,081,351	43,880,292	138,231,679
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้อื่น	10,000	7,432,298	43,493,333
เงินกู้ยืมระยะสั้น	290,000	10,620,000	67,100,100
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	-	394,015	414,140
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	22,804
รวมหนี้สินหมุนเวียน	300,000	18,446,312	111,030,377
หนี้สินไม่หมุนเวียน			

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	31 ธ.ค. 2558 งบตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2559 งบตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2560 งบตรวจสอบ
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินสุทธิจากส่วนที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	1,287,723	873,583
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	1,287,723	873,583
รวมหนี้สิน	300,000	19,734,036	111,903,960
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น (มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	100,000,000	100,000,000	100,000,000
หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว			
ปี 2558-2559 หุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 25 บาท	25,000,000	25,000,000	100,000,000
ปี 2560 หุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท			
ขาดทุนสำหรับงวด	(218,649)	(853,744)	(73,672,281)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	24,781,351	24,146,256	26,327,719
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	25,081,351	43,880,292	138,231,679

- งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย: บาท)	2558* งบตรวจสอบ	2559 งบตรวจสอบ	2560 งบตรวจสอบ
รายได้			
ดอกเบี้ยรับ	79,255	1,470,362	648,429
รายได้อื่น	-	21,315	74,612
รวมรายได้	79,255	1,491,677	723,041
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	297,904	2,077,588	72,386,188
รวมค่าใช้จ่าย	297,904	2,077,588	72,386,188
ขาดทุนสุทธิก่อนต้นทุนทางการเงิน	(218,649)	(585,911)	(71,663,147)
ต้นทุนทางการเงิน	-	(49,184)	(1,155,390)
ขาดทุนสุทธิ	(218,649)	(635,095)	(72,818,537)

หมายเหตุ:

- * งบการเงินสำหรับปี 2558 ระหว่างระยะเวลาดังแต่ 1 ตุลาคม – 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากเพิ่งเริ่มจัดตั้งบริษัท ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2558
- งบการเงินสำหรับปี 2558 - 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ซีพีแอสโซซิเอตส์ (ไทยแลนด์) จำกัด ซึ่งไม่ได้เป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.
- งบการเงินสำหรับปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินโดยรวมของ TPN

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

ในปี 2558 TPN มีรายได้รวมทั้งสิ้น 0.08 ล้านบาท มาจากรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้น โดยบริษัทเพิ่งเริ่มจัดตั้งเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2558 ในปี 2559 TPN มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1.49 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นจำนวน 1.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1,755 จากปี 2558 ส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยรับจำนวน 1.47 ล้านบาทจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้น ทั้งนี้ TPN ยังไม่มีรายได้หลัก เนื่องจากอยู่ในระหว่างพัฒนาโครงการ ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการเชิง

พาณิชย์ สำหรับปี 2560 TPN มีรายได้ดอกเบี้ยรับจำนวน 0.65 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 0.82 ล้านบาท หรือร้อยละ 56 เนื่องจาก TPN ไม่มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นเช่นปีก่อน

กำไรขั้นต้น

ในปี 2558 - 2560 TPN ไม่มีกำไรขั้นต้น เนื่องจากอยู่ในระหว่างพัฒนาโครงการ ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2558 TPN มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 0.29 ล้านบาท มาจากค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งบริษัท 0.27 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการจัดทำและพิมพ์เอกสารประกอบโครงการขนส่งน้ำมันทางท่อภาคเหนือ ในปี 2559 TPN มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 2.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.78 ล้านบาท หรือร้อยละ 597 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการจ้างพนักงานเพื่อดำเนินโครงการส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในส่วนของพนักงานเพิ่มขึ้น ในปี 2560 TPN มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 72.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวนมาก เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการมัดจำที่ดิน 50.5 ล้านบาทและมีค่าใช้จ่ายบริหารงานโครงการเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2558 TPN ไม่มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน เนื่องจากยังไม่มีมีการกู้ยืมเงินหรือทำสัญญาเช่าทางการเงิน ในปี 2559 TPN มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 0.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.05 ล้านบาท เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินและการทำสัญญาเช่าทางการเงิน และในปี 2560 TPN มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 1.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.10 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น 56.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวสัญญาใช้เงินอายุไม่เกิน 1 ปี คิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 1 - 6 ต่อปี

ภาษีจ่าย

TPN ยังไม่มีภาษีจ่ายทั้งในปี 2558 - 2560 เนื่องจากมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน

กำไรสุทธิ

TPN มีผลดำเนินงานขาดทุนสุทธิจำนวน 0.22 ล้านบาทในปี 2558 0.63 ล้านบาทในปี 2559 และ 72.82 ล้านบาทในปี 2560 ตามลำดับ เนื่องจากอยู่ในระหว่างพัฒนาโครงการ ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์จึงยังไม่มีรายได้จากการให้บริการ มีเพียงดอกเบี้ยรับซึ่งมีจำนวนน้อยกว่าค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่งผลให้ TPN มีผลประกอบการขาดทุนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2558 TPN มีสินทรัพย์รวม 25.08 ล้านบาท โดยรายการหลักๆ ได้แก่ เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ในขณะที่สิ้นปี 2559 TPN มีสินทรัพย์รวม 43.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 18.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75 จากปี 2558 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ อุปกรณ์และยานพาหนะ-สุทธิ โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 16.59 ล้านบาท เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีโครงการลงทุนเพิ่มในอนาคต จึงมีความจำเป็นต้องซื้อสินทรัพย์ใช้ในการดำเนินงาน สำหรับสิ้นปี 2560 TPN มีสินทรัพย์รวม 138.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 94.35 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หมุนเวียนรายการหลักที่เพิ่มขึ้นได้แก่ เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันจำนวน 50 ล้านบาทซึ่งใช้ค้ำประกันการออกหนังสือค้ำประกันการปฏิบัติงานตามสัญญา ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นได้แก่ เงินมัดจำค่าซื้อที่ดินจำนวน 11.35 ล้านบาท อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 54.21 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2558 TPN มีหนี้สินรวมจำนวน 300,000 บาท โดยมาจากเจ้าหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น ณ สิ้นปี 2559 TPN มีหนี้สินรวมจำนวน 19.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6,478 จากปี 2558 ทั้งนี้ รายการหลักๆ ที่เพิ่มขึ้น คือ เจ้าหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น เพื่อใช้ในการลงทุนโครงการในอนาคต ณ สิ้นปี 2560 TPN มีหนี้สินรวม 111.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 92.17 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นสำคัญ เพื่อใช้ลงทุนก่อสร้างโครงการในอนาคต

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 TPN มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 24.78 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 25.00 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิสำหรับงวด 0.22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 TPN มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 24.14 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.64 ล้านบาทหรือร้อยละ 3 จากปีก่อนหน้าจากรายการขาดทุนสำหรับงวดนี้เพิ่มขึ้น ในปี 2560 TPN ได้ทำการเรียกชำระค่าหุ้นที่ยังชำระไม่เต็มมูลค่าจำนวน 75 ล้านบาททำให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 100 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม TPN มีขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นเป็น 73.67 ล้านบาทจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่องส่งผลให้สิ้นปี 2560 TPN มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 26.33 ล้านบาท

6. สถานะอุตสาหกรรม

ประเทศไทยมีผู้ประกอบการที่ให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงทางระบบท่อส่งน้ำมัน 2 บริษัท ดังนี้

(1) บริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด (FPT) ได้ก่อตั้งขึ้นในเดือนพฤษภาคม 2534 ตามมติคณะรัฐมนตรีตามข้อเสนอของคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ เพื่อประกอบกิจการด้านการเก็บรักษา และดำเนินการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงทางระบบท่อส่งน้ำมันใต้พื้นดินซึ่งสร้างขนานกับทางรถไฟ ระยะทางรวม 69 กิโลเมตรจากโรงกลั่นน้ำมันบางจาก ผ่านคลังน้ำมันเชลล์และคลังน้ำมันเซฟรอนที่ขอนแก่น ไปยังสถานีบริการจัดเก็บน้ำมันของบริษัทที่ทำอากาศยานดอนเมือง และไปสิ้นสุดที่คลังน้ำมันของบริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ซึ่งเป็นศูนย์รวมการรับและจ่ายน้ำมันเพื่อกระจายสู่ภูมิภาคต่างๆ ของประเทศไทย

ในส่วน of คลังน้ำมันของ FPT มีทั้งหมด 3 แห่ง คือ (ก) คลังน้ำมันดอนเมืองจะรับน้ำมันอากาศยาน โดยผ่านระบบท่อขนส่งน้ำมันมาเก็บในถังน้ำมันสำรอง เพื่อทำการตรวจสอบคุณภาพมาตรฐานสากล ก่อนดำเนินการสูบน้ำ และส่งมอบให้กับบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการเติมน้ำมันอากาศยาน ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง, (ข) คลังน้ำมันสุวรรณภูมิอยู่ติดกับสนามบินสุวรรณภูมิ ซึ่งรับน้ำมันอากาศยานมาจากสถานีมีกเคสัน โดยผ่านระบบท่อขนส่งน้ำมันมาเก็บในถังน้ำมันสำรอง ซึ่งมีความจุ 24 ล้านลิตร, และ (ค) คลังน้ำมันบางปะอินซึ่งติดอยู่กับคลังน้ำมัน บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) โดยจะรับน้ำมันภาคพื้นดินผ่านระบบท่อขนส่งจากโรงกลั่นน้ำมันบางจากที่บางจาก คลังน้ำมันเชลล์และคลังน้ำมันเซฟรอนที่ขอนแก่นมาจัดเก็บยังคลังน้ำมันปลายทางที่อำเภอบางปะอิน มีถึงสามารถจัดเก็บน้ำมันได้หลายชนิดรวมทั้งสิ้น 75 ล้านลิตร

(2) บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline) ก่อตั้งขึ้นในเดือนมกราคม 2534 ประกอบธุรกิจให้บริการขนส่งน้ำมันผ่านระบบท่อ ปัจจุบัน Thappline ให้บริการขนส่งน้ำมันผ่านระบบท่อ 3 เส้นทางหลัก ระยะทางรวมทั้งสิ้น 360 กิโลเมตร โดยแบ่งเป็น (ก) ช่วงระหว่างศรีราชา-สระบุรี มีความยาว 255 กิโลเมตร ออกแบบให้มีกำลังการขนส่งสูงสุด 26,000 ล้านลิตรต่อปี มีเส้นทางเริ่มต้นจากสถานีขนส่งน้ำมันด่านทางศรีราชา จังหวัดชลบุรี ซึ่งจะได้รับน้ำมันจากโรงกลั่นน้ำมันเอสโซ่ โรงกลั่นน้ำมันไทยออยล์ คลังน้ำมัน ปตท. และคลังน้ำมันของบริษัท ชลบุรี เทอร์มินัล จำกัด เพื่อลำเลียงไปยังคลังปลายทางที่อำเภอลำลูกกาจังหวัดปทุมธานี และที่อำเภอเสนาให้ จังหวัดสระบุรี โดยมีท่อแยกไปที่คลังน้ำมันอากาศยานดอนเมือง, (ข) เส้นทางมาบตาพุด-ศรีราชา Thappline เชื่อมต่อไปยังโรงกลั่นน้ำมันพีทีทีจีซี และโรงกลั่นสตาร์ปิโตรเลียม ที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด มีความยาวท่อ 67 กิโลเมตร

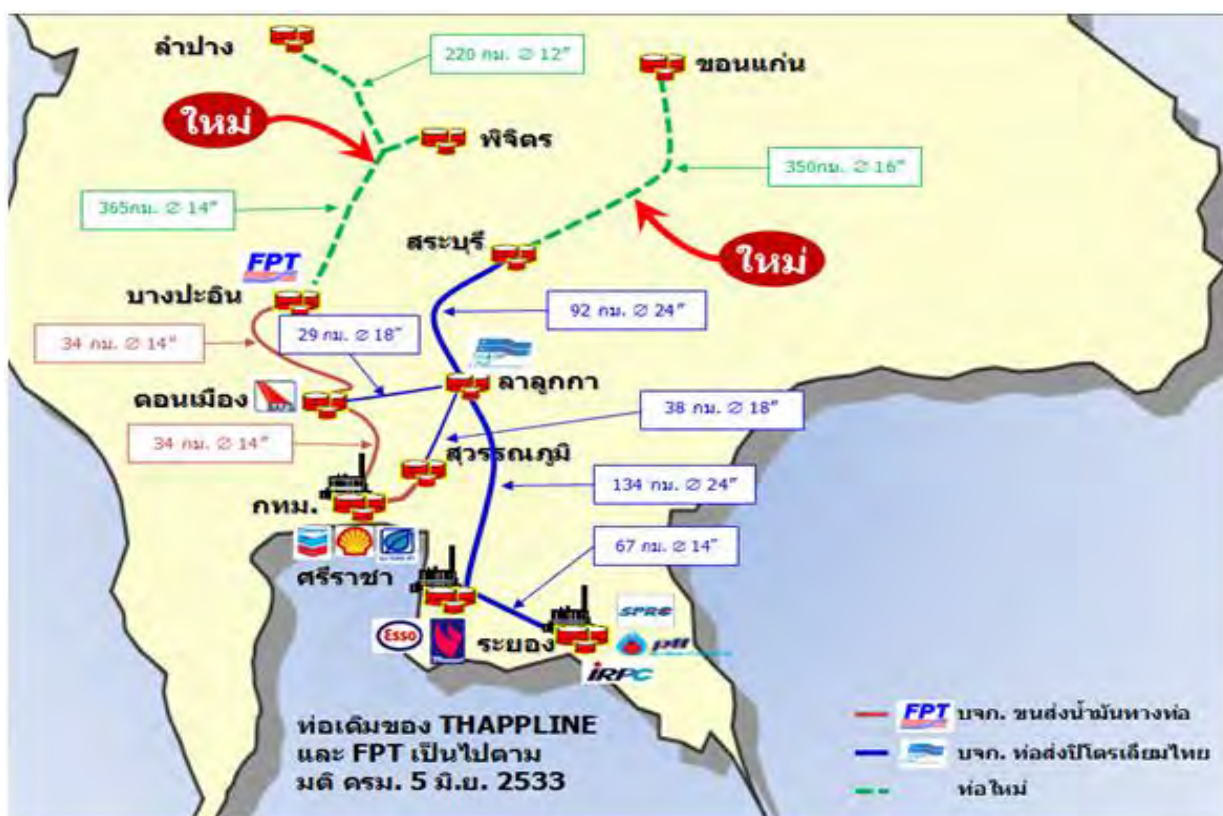
และ (ค) เส้นทางลำลูกกา-สนามบินสุวรรณภูมิ Thapline ได้ขยายระบบท่อส่งจากคลังน้ำมันลำลูกกาไปยังคลังน้ำมันท่าอากาศยานสุวรรณภูมิระยะทาง 38 กิโลเมตร โดยมีขีดความสามารถจัดส่งน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานให้กับท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ เพื่อรองรับผู้โดยสารได้ 100 ล้านคนต่อปี

Thapline มีคลังน้ำมันสองแห่งที่อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี และที่อำเภอเสนาให้ จังหวัดสระบุรี สามารถจัดเก็บน้ำมันได้หลายชนิด เป็นแหล่งสำรองน้ำมัน และศูนย์กลางการจ่ายน้ำมันไปยังกรุงเทพมหานคร ปริมณฑล ภาคกลาง ภาคเหนือ และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ คลังน้ำมันทั้งสองแห่งมีความจุทั้งหมด 170 ล้านลิตร

แนวโน้มอุตสาหกรรมในอนาคต

ปัจจุบันความต้องการใช้น้ำมันในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2-3 ต่อปี โดยสภาพการเติบโตในภาพรวมจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น การเติบโตทางเศรษฐกิจ สภาพการขยายตัวของตลาดรถยนต์โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่งมีการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง อันเป็นตัวช่วยผลักดันปริมาณการใช้น้ำมันเพื่อการขนส่งในภูมิภาค นอกจากนี้ การใช้น้ำมันในประเทศเพื่อนบ้าน (ลาว) เพิ่มขึ้นในช่วง 5 ปี ที่ผ่านมา ประเทศไทยส่งออกน้ำมันไปขายยังประเทศลาวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยมากกว่าร้อยละ 7 ต่อปี เนื่องมาจากการเติบโตของประเทศ รวมถึงการใช้น้ำมันในการพัฒนาโครงการเขื่อนและโรงไฟฟ้าที่มีอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลต่อการเติบโตปริมาณการใช้น้ำมันอย่างมีนัยสำคัญ โดย FPT คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันของประเทศไทยยังเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 2 ต่อปี

รูปแสดงคลังน้ำมันและท่อส่งน้ำมันในประเทศไทย



ที่มา: บริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด, บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียม จำกัด, หนังสือพิมพ์ฐานเศรษฐกิจ ปีที่37 ฉบับที่ 3,296 วันที่ 14 - 16 กันยายน 2560, www.thailandindustry.com, และ www.teacher.ssru.ac.th

FPT กำลังเดินทางโครงการท่อขนส่งน้ำมันภาคเหนือโดยมีจุดตั้งต้นจากคลังน้ำมันบางปะอิน อ.บางปะอิน จ.พระนครศรีอยุธยา-ลำปาง รวมระยะทาง 569 กิโลเมตร แบ่งเป็น 2 ระยะ ได้แก่ โครงการขยายระบบท่อระยะที่ 1

จากคลังน้ำมันบางปะอินไปคลังน้ำมันพิจิตร ระยะทาง 367 กิโลเมตร และโครงการขยายระบบท่อระยะที่ 2 จากสถานีเพิ่มแรงดันและแยกระบบท่อกำแพงเพชรไปยังคลังน้ำมันลำปาง ระยะทาง 202 กิโลเมตร คาดว่าจะดำเนินการได้ภายในปี 2562

สำหรับโครงการท่อน้ำมันส่วนต่อขยายสายภาคตะวันออกเฉียงเหนือ TPN ได้แสดงความสนใจที่จะลงทุนในการต่อขยายท่อขนส่งน้ำมันทางท่อไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยมีคลังน้ำมันปลายทางที่ อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น ต่อขยายจากระบบการขนส่งน้ำมันทางท่อเดิมของ Thappline ที่คลังน้ำมันอำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี เป็นระยะทางทั้งสิ้น 350 กิโลเมตรใช้ท่อน้ำมันขนาดเส้นผ่านศูนย์กลาง 16 นิ้ว Thappline ประเมินว่า หากท่อน้ำมันใหม่ทั้ง 2 เส้นได้เชื่อมต่อกับท่อน้ำมันของ Thappline แล้ว จะทำให้การบริหารจัดการท่อส่งน้ำมันมีความคล่องตัวมากขึ้น เพราะท่อน้ำมันของ Thappline สามารถเชื่อมโยงกับโรงกลั่นน้ำมันใหญ่ในประเทศถึง 4 แห่ง (โรงกลั่นเอสโซ่, ไทยออยล์, พีทีทีจีซี, และสตาร์ปิโตรเลียม) สามารถเพิ่มปริมาณการจ่ายน้ำมันให้กับพื้นที่ภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

เอกสารแนบ 3

**สรุปสาระสำคัญของบันทึกความเข้าใจ (MoU) สำหรับการเชื่อมต่อและการดำเนินงาน
ท่อขนส่งน้ำมันส่วนต่อขยายไปยังภาคเหนือ^{1/} และภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย**

คู่สัญญา	:	บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ("Thappline") บริษัท ไทยไปป์ไลน์เน็ตเวิร์ก จำกัด ("TPN")
วันลงนามสัญญา	:	23 พฤษภาคม 2560
ข้อตกลง	:	- TPN เป็นผู้สร้างท่อน้ำมันส่วนต่อขยายจากจุดเชื่อมต่อบริเวณปลายทางคลังน้ำมันสระบุรีของ Thappline ไปยังสถานีปลายทางภาคเหนือ^{1/} โดยมีจุดสิ้นสุดที่จังหวัดกำแพงเพชร ซึ่งเป็นคลังน้ำมันสถานีปลายทางของ TPN ในที่นี้จะเรียกว่า "SRB-KPP Pipeline" - TPN เป็นผู้สร้างท่อน้ำมันส่วนต่อขยายจากจุดเชื่อมต่อบริเวณปลายทางคลังน้ำมันสระบุรีของ Thappline ไปยังสถานีปลายทางที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยมีจุดสิ้นสุดที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่นซึ่งเป็นคลังน้ำมันสถานีปลายทางของ TPN ในที่นี้จะเรียกว่า "SRB-KK Pipeline" - Thappline ตั้งใจที่จะให้ TPN เชื่อมต่อท่อขนส่งน้ำมัน กับระบบของ Thappline โดยเป็นไปตามเงื่อนไขในการเชื่อมต่อท่อและการดำเนินงานของระบบท่อส่งน้ำมันที่ตกลงกัน และการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนตามบันทึกข้อตกลงนี้ และสัญญาเชื่อมต่อท่อน้ำมัน - มีเงื่อนไขข้อตกลงว่า TPN ต้องให้ Thappline เป็นผู้ดำเนินการแต่เพียงผู้เดียว และต้องไม่ไปทำสัญญาฉบับอื่น ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับฉบับนี้
การใช้และการสิ้นสุดของสัญญา	:	สัญญามีผล 2 ปี นับจากวันลงนามสัญญา ซึ่งการสิ้นสุด หรือ การขยายระยะเวลาหรือการต่อสัญญาจะเกิดขึ้นหรือไม่ขึ้นอยู่กับการตกลงของทั้งสองฝ่าย
ข้อตกลงในการดำเนินงานและการเช่า	:	- ข้อตกลงเรื่องการดำเนินงานและบริการ คือ Thappline จะจัดเตรียมบริการสำหรับ การขนส่งสินค้าจากระบบของ Thappline ไปยังบริเวณท่อขนส่งน้ำมัน และการบริหารจัดการท่อขนส่งน้ำมัน - ข้อตกลงในการเช่า คือ TPN เป็นผู้เช่าที่ดินและสถานที่โดยรอบบริเวณคลังเก็บน้ำมันที่สระบุรีของ Thappline สำหรับการเชื่อมต่อและการดำเนินงานท่อส่งน้ำมัน
ข้อตกลงเรื่องการใช้ท่อขนส่งน้ำมัน	:	- Thappline มีสิทธิที่จะใช้ท่อขนส่งน้ำมันและสถานีปลายทาง บนเงื่อนไขและข้อตกลงที่ทำไว้กับ TPN ในกรณีที่เกิดข้อจำกัดของการใช้ท่อขนส่งหรือสถานีปลายทาง (Capacity Constraint) TPN จะต้องให้สิทธิแก่ลูกค้าของ Thappline ใช้บริการก่อน และหากเป็นลูกค้าของ Thappline ด้วยกัน จะต้องให้สิทธิกับลูกค้าที่เป็นผู้ถือหุ้นของ Thappline เป็นอันดับแรก - TPN ต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงส่วนต่อขยายคลังน้ำมันจากสระบุรีไปยังภาคเหนือ^{1/} และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่งสามารถร่วมมือกันกับ Thappline ที่มีความเชี่ยวชาญและมาตรฐานในการดำเนินกิจการท่อขนส่งน้ำมันในการซ่อมบำรุงได้ - TPN ต้องจัดให้มีการทำประกันภัยอย่างครอบคลุม
ข้อตกลงเรื่องค่าธรรมเนียม	:	- การคิดค่าธรรมเนียมในการขนส่งจะพิจารณาจาก ปริมาณที่ขนส่งผ่านท่อคูณด้วยค่าขนส่งต่อหน่วย ในขณะที่ค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการจะคิดจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงบวกเพิ่มด้วยส่วนเพิ่ม ตามที่ตกลงไว้ในสัญญา - หากมีการขยายคลังน้ำมัน งานโยธา เช่น การสร้างถนน เป็นต้น ระบบที่ใช้ดำเนินการจะเป็นความรับผิดชอบของ TPN แต่เพียงผู้เดียว
ข้อตกลงเรื่องทรัพยากรบุคคล	:	Thappline จะจัดให้มีทรัพยากรบุคคล ดังนี้ เริ่มจากคลังน้ำมันสระบุรี จะจัดให้มี Pipeline Scheduler (Full-time), Pipeline Controller (Full-time), Oil Accountant (Allocated), และ Lab Technician (Allocated) ในขณะที่คลังน้ำมันปลายทางทั้งขอนแก่นและกำแพงเพชรจะจัดให้มี Pipeline Controller ประจำการเต็มเวลา
ข้อตกลงทางการเงิน	:	TPN ต้องวางหนังสือค้ำประกันประเภทสัญญาจากธนาคาร เพื่อรับรองว่าจะปฏิบัติตามข้อตกลงในสัญญา ทั้งด้านวิศวกรรม การจัดซื้อ และการก่อสร้าง (EPC) ให้เสร็จสิ้นภายในระยะเวลาโครงการที่กำหนด โดยโครงการท่อส่งน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ระยะเวลาโครงการ 2 ปี และโครงการท่อส่งน้ำมันไปยังภาคเหนือ ^{1/} ระยะเวลา 4 ปี จำนวน 50 ล้านบาท ทั้งนี้หาก TPN ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงในสัญญาได้ Thappline สามารถนำหนังสือค้ำประกันดังกล่าวไปกล่าวอ้างกับธนาคารเพื่อเรียกเก็บเงินได้ ในกรณีที่ TPN

	คิดว่าไม่สามารถดำเนินงานให้เสร็จทันภายในระยะเวลาที่กำหนดได้อย่างมีเหตุผลที่น่าเชื่อถือ TPN ต้องแจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร โดยที่ต้องเป็นที่ยอมรับกันทั้งสองฝ่าย
--	--

หมายเหตุ:

- 1/ ปัจจุบันบริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด (FPT) อยู่ในระหว่างดำเนินการก่อสร้างโครงการท่อขนส่งน้ำมันภาคเหนือ เส้นทาง พระนครศรีอยุธยา-พิจิตร และแยกระบบท่อที่กำแพงเพชร-ลำปาง โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2562 ดังนั้น TPN มีแนวคิดที่จะเชื่อมต่อท่อขนส่งน้ำมันไปยังภาคเหนือ จากคลังน้ำมัน Thappline ที่จังหวัดสระบุรีไปเชื่อมต่อกับท่อส่งน้ำมันของ FPT ที่จังหวัดใดจังหวัดหนึ่ง แต่ ณ ปัจจุบัน TPN ยังไม่ได้ทำการศึกษา หรือเจรจาใดๆ กับ FPT
- SRB คือ สระบุรี
 - KK คือ ขอนแก่น
 - KPP คือ กำแพงเพชร

เอกสารแนบของ MoU:

1. ร่างสัญญาเชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมัน (Draft Pipeline Connection Agreement)

คู่สัญญา	:	บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN) บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline)
วันที่ยลงนามในสัญญา	:	[●]
ระยะเวลาการเชื่อมต่อ	:	20 ปี โดยอาจจะขยายต่อไปอีก 10 ปี โดย TPN จะต้องแจ้ง Thappline เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนวันสิ้นสุดของสัญญา
การให้สิทธิแต่เพียงผู้เดียว	:	1. TPN มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการเชื่อมต่อระบบท่อส่งน้ำมันของ Thappline 2. Thappline จะต้องไม่ลงนามในสัญญาใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและการเชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันกับบุคคลอื่น ตราบใดที่บันทึกข้อตกลงนี้ยังมีผลตามกฎหมาย
เหตุผิดสัญญา	:	1. เมื่อคู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาและไม่สามารถแก้ไขได้ภายใน 15 วันนับแต่วันที่ได้รับแจ้ง หรือคู่สัญญาล้มละลาย หรือต้องโอนสิทธิให้แก่เจ้าหนี้ หรือไม่สามารถชำระเงินที่ต้องชำระได้ 2. เมื่อเกิดเหตุผิดสัญญา คู่สัญญาที่ไม่ผิดสัญญาอาจจะยกเลิกสัญญานี้ภายหลังการแจ้งคู่สัญญาที่ผิดสัญญา หรือ ไม่ชำระเงินที่ถึงกำหนดแก่คู่สัญญาที่ผิดสัญญา และอาจเรียกค่าชดเชย

2. ร่างสัญญาการบริหารจัดการท่อส่งน้ำมันส่วนต่อขยายไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย (Draft Operating Service Agreement of Petroleum Pipeline Extension to Northeast Region of Thailand)

คู่สัญญา	:	ผู้ว่าจ้าง: บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN) ผู้รับจ้าง: บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline)
วันที่ยลงนามในสัญญา	:	[●]
ระยะเวลาให้บริการ	:	20 ปี โดยอาจจะขยายต่อไปอีก 10 ปี โดย TPN จะต้องแจ้ง Thappline เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนวันสิ้นสุดของสัญญา
ขอบเขตและหน้าที่ของผู้ให้บริการ (Thappline)	:	1. Thappline เป็นผู้ดูแลและให้บริการจัดการขนส่งน้ำมันผ่าน SRB-KK Pipeline รวมถึงวางแผนและควบคุมการขนส่งจาก SRB Terminal ถึง KK Terminal ตามความต้องการของลูกค้าของ TPN 2. Thappline จะขนส่งสินค้าตามจำนวนที่กำหนดใน Definitive Tranship Program จาก SRB Terminal เป็น Custody Delivery Point ที่ KK Terminal 3. Thappline จะรับผิดชอบในการจัดการควบคุมทรัพยากรบุคคลให้เป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบ ด้วยความระมัดระวังและเป็นไปตามมาตรฐานสากลในการให้บริการ 4. Thappline รับทราบและตกลงว่าทรัพยากรบุคคลจะไม่ใช่นักงานของ TPN ภายใต้กฎหมายแรงงาน Thappline จะเป็นผู้จัดการและรับผิดชอบจ่ายค่าจ้างตามกฎหมายแรงงาน 5. Thappline รับผิดชอบจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับทรัพยากรบุคคลที่ได้รับมอบหมายให้ทำงานที่ SRB Terminal และ KK Terminal ซึ่งได้แก่ เงินเดือน สวัสดิการต่างๆ ตามกฎหมายแรงงานในฐานะนายจ้าง
หน้าที่และความรับผิดชอบของ TPN	:	1. TPN จะเตรียมประมาณการปริมาณน้ำมันเป็นแบบราย 3 ปี 1 ปี และรายเดือนที่จะขนส่งจาก Tranship Point ที่ SRB Terminal ถึง Custody Delivery Point ที่ KK Terminal

		2. TPN จะดูแลและบำรุงรักษา SRB-KK Pipeline, KK Terminal และส่วนอื่นๆ ให้อยู่ในสภาพดีเพื่อให้สามารถขนส่งสินค้าได้ตาม Definitive Transshipment Program 3. TPN จะเตรียมพื้นที่ในการทำงาน เครื่องมือและอุปกรณ์ ที่จำเป็นแก่พนักงานในการให้บริการ
เหตุผิดสัญญา	:	1. หาก TPN ไม่สามารถชำระเงินตามสัญญาและไม่สามารถแก้ไขเหตุนี้ได้ภายใน 90 วันนับจากวันที่ครบกำหนดชำระ 2. หากเกิดเหตุการณ์ต่อไปนี้กับ Thapline ให้ถือว่าเป็นเหตุผิดสัญญา 2.1 Thapline เข้าทำสัญญาก่อสร้างและดูแลโครงการท่อส่งน้ำมันส่วนต่อขยายในเส้นทางเดียวกัน SRB-KK 2.2 Thapline ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งตามสัญญา

3. ร่างสัญญาเช่าพื้นที่และอุปกรณ์บริเวณคลังน้ำมันสระบุรี (Draft Rental Agreement)

คู่สัญญา	:	ผู้เช่า: บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ผู้ให้เช่า: บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด
วันที่ยลงนามในสัญญา	:	[●]
รายละเอียดที่ดิน	:	ที่ดินบางส่วนของคลังน้ำมันสระบุรี ตำบลเสาไห้ อำเภอเสนาห์ จังหวัดสระบุรี เนื้อที่ประมาณ 6,536 ตารางเมตร
วัตถุประสงค์การเช่า	:	เพื่อใช้ประโยชน์ในการประกอบธุรกิจระบบขนส่งน้ำมันทางท่อ
ระยะเวลาเช่า	:	20 ปี ตั้งแต่วันที่ [●] จนถึงวันที่ [●]
เงื่อนไขการต่ออายุสัญญา	:	เมื่อครบกำหนดระยะเวลาการเช่า ผู้ให้เช่าตกลงว่าจะให้ผู้เช่าเช่าที่ดินนี้ต่อไปได้อีก ไม่น้อยกว่าคราวละ 10 ปี โดยผู้เช่าต้องมีหนังสือแจ้งความจำนงค์ล่วงหน้าให้ผู้เช่าไม่น้อยกว่า 6 เดือนก่อนวันสิ้นสุดระยะเวลาการเช่า ในกรณีที่มีการต่ออายุสัญญา คู่สัญญาอาจตกลงเรื่องระยะเวลาการเช่าและอัตราค่าเช่าใหม่ร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษร
อัตราค่าเช่าและการชำระเงิน	:	ชำระเป็นรายเดือน เดือนละ 980,400 บาทโดยตกลงให้ปรับอัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้นทุกปีในอัตราร้อยละ 1 ต่อปี โดยเริ่มปรับค่าเช่าครั้งแรกตั้งแต่ปีที่ 6 ของสัญญานี้
การให้เช่าช่วงและการโอนสิทธิการเช่า	:	ผู้เช่าจะไม่นำที่ดินที่เช่าไปให้บุคคลอื่นเช่าช่วงหรือโอนสิทธิการเช่า รวมทั้งไม่นำเอาอาคาร สิ่งปลูกสร้างหรืออุปกรณ์ระบบขนส่งน้ำมันที่อยู่ที่ดินเช่าไปให้ผู้อื่นเช่า เว้นแต่จะได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษร
การสิ้นสุดของสัญญา	:	1. หากคู่สัญญาฝ่ายใดผิดสัญญาหรือไม่ปฏิบัติตามข้อใดข้อหนึ่งในสัญญานับวัน คู่สัญญาอีกฝ่ายสามารถใช้สิทธิบอกกล่าวโดยแจ้งเป็นหนังสือให้ฝ่ายนั้นปฏิบัติตามสัญญาภายในเวลา 60 วัน หากคู่สัญญาฝ่ายที่กระทำผิดมิได้ดำเนินการตามที่แจ้งไปภายในกำหนดเวลาของหนังสือแจ้งดังกล่าว อีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญาและเรียกค่าเสียหายทั้งหมดที่เกิดขึ้นได้ทันที 2. ผู้เช่าตกเป็นผู้ล้มละลายตามคำสั่งอันเป็นที่สุดของศาล 3. ผู้เช่าผิดสัญญาข้อใดข้อหนึ่ง ผู้ให้เช่ามีสิทธิบอกเลิกสัญญาเช่าและผู้เช่ายินยอมให้ผู้ให้เช่ารับหลักประกันสัญญาเช่าทั้งหมดหรือบางส่วนแล้วแต่ผู้ให้เช่าเห็นสมควร และผู้ให้เช่ายังมีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายจากผู้เช่าได้
ผลของการสิ้นสุดของสัญญา	:	ในกรณีที่สัญญาสิ้นสุดลงไม่ว่าด้วยเหตุใดๆ เว้นแต่กรณีที่ผู้ให้เช่ากระทำผิดสัญญา ผู้เช่าต้องโอนกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินทั้งหมดให้แก่ผู้ให้เช่าภายใน 60 วันนับแต่วันสิ้นสุดสัญญานี้