

งานหิน “เป๊ปซี่โค” เทกโอเวอร์ “เสริมสุข”



(จากซ้ายไปขวา) ดร.ทรงยศ เรืองสกุลราช ผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการ บริษัท เป๊ปซี่-โคล่า (ไทย) เทรดดิ้ง จำกัด พร้อมด้วย มร. ฮิว กิลเบิร์ต ผู้อำนวยการฝ่ายสื่อสารองค์กรบริษัทเป๊ปซี่โค และคุณปริญญา กิจจาณพันธ์ ผู้จัดการทั่วไป กลุ่มธุรกิจเครื่องดื่ม บริษัท เป๊ปซี่-โคล่า (ไทย) เทรดดิ้ง จำกัด ร่วมกันเปิดตัวก ปฏิบัติการเทกโอเวอร์ บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาวงการน้ำดำถึงกับช็อก! เมื่อเป๊ปซี่-โคล่า ประกาศตัวเสนอการซื้อหุ้นทั้งหมดจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ซึ่งเสริมสุขเป็นบอเทิลลิ่ง (bottling) หรือผู้บรรจุขวดและจัดจำหน่ายให้เป๊ปซี่ กระทั่งทำให้เป๊ปซี่กลายเป็นผู้นำตลาดในประเทศไทย ซึ่งเป็นเพียงไม่กี่ประเทศที่เป๊ปซี่กุมชัยชนะเหนือโค้กในตลาดโลก

การเดินยุทธศาสตร์ของเป๊ปซี่ในครั้งนี้เป็นการปรับโมเดลการดำเนินธุรกิจในฐานะยักษ์ใหญ่ผู้ประกอบการเครื่องดื่มอัดลม สู่อำนาจซื้อกิจการผู้บรรจุขวดและจัดจำหน่าย เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น ซึ่งเกิดขึ้นมาแล้วที่ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยเป๊ปซี่เข้าไปซื้อกิจการบอเทิลลิ่ง 2 แห่ง และขณะนี้กำลังจะเกิดขึ้นในประเทศไทย

การขับเคลื่อนครั้งสำคัญนี้ เพราะเป๊ปซี่วางเป้าหมายขยายพอร์ตโฟลิโอกลุ่มนอนคาร์บอนหรือเครื่องดื่มปราศจากการอัดลม จากการมีสินค้ากว่า 100 ราย และหลากหลาย

แคทิกอรี อาทิ กลุ่มเครื่องดื่มน้ำผลไม้ 10-100% กลุ่มเครื่องดื่มเกลือแร่ เครื่องดื่มผสมวิตามิน ขนมขบเคี้ยว นอกเหนือจากการทำตลาดเครื่องดื่มอัดลมในไทยเพียงอย่างเดียว

ปัจจัยสำคัญที่ทำให้เป๊ปซี่ ต้องการขยายสินค้ากลุ่มนอนคาร์บอน เพราะตลาดน้ำอัดลมในไทยแม้ว่าเป็นตลาดที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 รองจากน้ำดื่ม โดยมีมูลค่า 3 หมื่นล้านบาท แต่หว้าในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ตลาดเริ่มอิ่มตัว จากการเติบโต 4-5% เท่านั้น ประกอบกับกระแสสุขภาพที่มาแรง และพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว

สภาพตลาดเครื่องดื่มมีการเคลื่อนไหวอย่างรุนแรง เมื่อปีที่ผ่านมา มีเครื่องดื่มใหม่ 400-500 ตัวลงสู่ตลาด ขณะที่เป๊ปซี่มีเครื่องดื่มเพียงไม่กี่ตัวในประเทศไทย คือ น้ำอัดลม เครื่องดื่มเกลือแร่เกเดอเรต ลิปตันชาดำพร้อมดื่ม น้ำผลไม้ทวิสเตอร์ กลุ่มขนมขบเคี้ยว มันฝรั่งทอดกรอบเลย์ และเต๋วัน เท่านั้น

“เป๊ปซี่” วางเป้าหมายการเข้าซื้อหุ้นเสริมสุขใน 2 กรณี คือ

สามารถซื้อหุ้นเสริมสุขได้ทั้งหมด 100% จากเดิมที่เป๊ปซี่ถือหุ้น
ในบริษัทเสริมสุข 42% จากก่อนหน้านี้นี้เมื่อกว่า 10 ปีที่ผ่านมา
ถือหุ้นเพียง 25% เท่านั้น จะต้องใช้เงินสดเงิน 4,500 ล้านบาท
ซื้อหุ้นที่เหลือในสัดส่วน 58% จากราคาเสนอขายหุ้น 29 บาทต่อ
หุ้น ซึ่งหุ้น 58% แบ่งเป็น ตระกูลบุลสุขถือหุ้น 7% โอีสถานุเคราะห์
15% และ 36% เป็นอื่นๆ หรือ
อีกกรณีกลายเป็นผู้ถือหุ้นราย
ใหญ่ด้วยสัดส่วนเท่าใดก็ตาม

"ตามแผนที่เป๊ปซี่วางไว้
เตรียมใช้งบลงทุน 6-7 พันล้าน
บาทของเสริมสุข และเงินของ
บริษัทเป๊ปซี่โคบางส่วน ในกรณี
ที่ซื้อมาเป็นทีเรียบร้อยแล้ว
ผ่านการลงทุนด้านโครงสร้าง
พื้นฐานต่างๆ รองรับการผลิต
การผลิตสินค้าอื่นๆ พร้อมทั้ง
การยกระดับโรงงานและ
เครื่องจักร การลงทุนด้านไอที
เป็นต้น และวางแผนสร้าง
โรงงานแห่งใหม่ขึ้นมาในอีก 18 เดือนข้างหน้า"

อย่างไรก็ตามแผนการเข้ามาซื้อมาเสริมสุข ซึ่งเป็นบริษัท
บอทเทิลลิ่งในประเทศไทย อาจเป็นโมเดลธุรกิจต้นแบบ ที่เป๊ปซี่
ทดลองตลาดนอกเหนือจากอเมริกา โดยเลือกเป้าหมายมาที่ไทย
เพราะเป็นตลาดที่มีศักยภาพใหญ่เป็นอันดับ 3 ของเป๊ปซี่โคใน
เอเชีย รองจากอินเดียและจีนอันดับหนึ่ง อีกทั้งยังมีดีกรีเป็น
ผู้นำตลาดเหนือไต้หวัน เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในเอเชียที่ไต้หวัน
แทบจะครองตลาดเป็นส่วนใหญ่

ในห้วงเวลา "เป๊ปซี่" กำลังมองการขยายตลาดในเอเชีย
ซึ่งรวมถึงประเทศไทยด้วยนั้น ส่วนหนึ่งเพราะตลาดเครื่องดื่ม
น้ำอัดลม ในอเมริกาที่อิ่มตัวมานาน ขณะที่เอเชียยังสามารถเติบโต
ได้อีกมาก เพราะตลาดกำลังเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว สามารถ
มีนวัตกรรมใหม่ได้อีกมาก โดยพบว่า ตลาดในไทยอัตราการ
ดื่มเครื่องดื่มบรรจุขวดเพิ่มขึ้นกว่ายุโรป 3-4 เท่าตัว

"เสริมสุข" บอทเทิลลิ่งศักยภาพสูง

"เสริมสุข" จัดว่าเป็นบอทเทิลลิ่งที่มีศักยภาพสูง จาก
การปลุกปั้นของ "สมชาย บุลสุข" ซึ่งปัจจุบันดำรงตำแหน่ง
ประธานคณะกรรมการบริหาร กว่า 55 ปีของเสริมสุขกระทั่ง
ปัจจุบันกลายเป็นบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มบรรจุ
จากการมีโรงงานทั้งหมด 6 แห่ง และมีแวร์เฮาส์ 48 สาขา
พร้อมด้วยหน่วยรถขาย 1,500 คัน โดยสินค้าที่เสริมสุขเป็นผู้
ผลิตและจัดจำหน่ายให้แก่เป๊ปซี่ มีด้วยกัน คือ 1.น้ำอัดลม
ภายใต้แบรนด์เป๊ปซี่ มิรินด้า เซเวนอัพ 2.ชาดำพร้อมดื่มลิปตัน
3.น้ำผลไม้ทวิสเตอร์ 4.เครื่องดื่มเกลือแร่เกเตอร์ ส่วนลูกค้า
ที่เหลือเป็นการจัดจำหน่ายให้แก่เครื่องดื่มซูกำลังคาราบาวแดง

ขณะที่ภายใต้ร่มเงาของเสริมสุขเอง มีสินค้าด้วยกัน 2 ตัว
คือ น้ำดื่มคริสตัล และโซดาคริสตัลซึ่งปัจจุบันรายได้หลักของ
เสริมสุข มาจากกลุ่มน้ำอัดลม 75% และเครื่องดื่มไม่อัดลม 25%



สมชาย บุลสุข ประธานคณะกรรมการบริหาร บมจ.เสริมสุข
ผู้ปลุกปั้นเป๊ปซี่เป็นผู้นำตลาดน้ำดื่มไทย

โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เสริมสุขประสบกับปัญหาภาวะต้นทุน
การผลิตจากราคาน้ำตาล และราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น ทว่า
บริษัทเสริมสุขก็สามารถผ่านพ้นในช่วงเวลานั้นไปได้ ด้วยการมุ่ง
บริหารต้นทุนต่างๆ ทุกเม็ดทุกสตางค์

คณวงในชี้ยุทธศาสตร์การลงทุนขัดแย้ง

แหล่งข่าวจากวงการเครื่องดื่ม กล่าวถึงกรณีเป๊ปซี่โค
ประกาศเสนอซื้อหุ้นเสริมสุขว่าทั้ง 2 บริษัทมีความสัมพันธ์อันดี
มาอย่างยาวนานแต่ยุทธศาสตร์การลงทุนอาจมีความแตกต่างกัน
โดยรูปแบบการทำงานของเป๊ปซี่โคซึ่งเป็นบริษัทอินเตอร์ต้องการ
ลงทุนเป็นจำนวนมากเพื่อหวังผลในระยะยาว ขณะที่เป๊ปซี่โคด้วย
การเป็นบริษัทบอทเทิลลิ่งหรือผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าที่ไม่
ใช้แบรนด์ของตัวเอง การลงทุนจึงเป็นไปอย่างระมัดระวังและ
ไม่ต้องการเสี่ยง ยุทธศาสตร์การลงทุนจึงเป็นสเต็ปบายสเต็ป
ดังนั้นแนวทางการลงทุนสวนกระแสกันอย่างสิ้นเชิง

"หุ้นที่เป๊ปซี่โคเสนอซื้อ แม้ว่าจะสูงถึง 44% หรือเสนอ 29
บาทต่อหุ้นจากเดิม 18-19 บาทต่อหุ้นนั้น แต่ก็ยังถือว่าเป็น
ราคาที่ดีมาก เพราะเสริมสุขจัดว่าเป็นบริษัทที่มีศักยภาพและ
สามารถสร้างมูลค่าได้อีกมาก" คณวงในระบุ

อย่างไรก็ตามเป็นที่น่าสังเกตว่า ภายในงานแถลงประกาศ
เสนอการซื้อหุ้นเสริมสุข เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2553 ถ้าหาก
อย่างออกมาเป็นที่ตกลงกันได้ระหว่างเป๊ปซี่โคกับเสริมสุข
ก็คงมีผู้บริหารเสริมสุขปรากฏตัว
ภายในงาน แต่ในงานกลับไร้แวว
ผู้บริหารจากทางฝั่งบริษัทเสริมสุข

ล่าสุดทาง ร.ต.อ. ประสิทธิ์
ตันตศธรฐิติ ประธานกรรมการ
บริษัท เสริมสุข ได้ชี้แจงว่า คณะ
กรรมการบริหารยังไม่ได้พิจารณา
หรือตัดสินใจแผนการขยายการ
ลงทุนเพิ่มเติม หลังจากก่อนหน้า
นี้เป๊ปซี่โค เตรียมใช้เงินทุน 7,000
ล้านบาท ในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า
ลงทุน โดยมาจากกระแสเงินสด
ของบริษัทเสริมสุข และเงินทุน

จากเป๊ปซี่โค

และนั่นหมายถึงสัญญาณการออกมาตอบโต้ของฝั่งเสริมสุขหรือไม่ ต่อกรณีเป๊ปซี่โคที่หมายปองซบเสริมสุขในหัวเวลานี้

จากนี้ไปคงต้องจับตาดูอนาคตเสริมสุข ยักษ์ใหญ่ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มครบวงจรของไทย และอนาคตของเป๊ปซี่ยักษ์ใหญ่น้ำอัดลมจากอเมริกา จะต่อยอดการขยายกลุ่มสินค้า นอนคาร์บอนเนตในทิศทางใด....

บนสองเงื่อนไขที่ว่า 1. เป๊ปซี่โค ซบเสริมสุขได้เบ็ดเสร็จ และ 2. เป๊ปซี่โคเจอตอ ซบไม่ได้

แต่งงานนี้ดูท่าทาง เป๊ปซี่โค จะซบ เสริมสุข ไม่ง่ายเสียแล้ว ■