



## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

### 1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

#### 1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

เนื่องจากรายได้จากการให้บริการของบริษัทส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการลูกค้ารายใหญ่จำนวน 2 รายซึ่งเป็นผู้ผลิตขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรมพื้นฐาน โดยมีรายได้จากการให้บริการคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 48.58 และร้อยละ 20.92 ของรายได้จากการบริการปี 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ โดยหากลูกค้าดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบาย โดยยกเลิกการว่าจ้างบริษัทให้เป็นผู้ประกอบการขนส่งให้ หรือลูกค้าดังกล่าวดำเนินการขนส่งด้วยตนเอง หรือธุรกิจของลูกค้าประสบปัญหา ย่อมส่งผลกระทบต่อรายได้ในอนาคตของบริษัท

การให้บริการกับลูกค้าทั้งสองรายดังกล่าวซึ่งเป็นผู้ผลิตขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรมพื้นฐาน ถือเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญในการสร้างรายได้ที่มั่นคงของบริษัท โดยการมุ่งเน้นให้บริการขนส่งกับผู้ผลิตขนาดใหญ่ที่มีความต้องการว่าจ้างบริษัทให้เป็นผู้ประกอบการขนส่งให้ (Outsourcing) และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่ง ปัจจุบันบริษัทมีนโยบายชัดเจนในการใช้ เคมทรานส์ซึ่งเป็นบริษัทย่อยสำหรับขยายการให้บริการและฐานลูกค้าไปยังอุตสาหกรรมอื่นที่มีแนวโน้มเติบโตสูง เช่น อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงและพลังงาน เป็นต้น ทั้งนี้ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทและเคมทรานส์มีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 38.64 และร้อยละ 14.85 ตามลำดับ ลดลงจากงวด 6 เดือนปี 2551 ซึ่งมีสัดส่วนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 49.41 และร้อยละ 24.31 ของรายได้จากการให้บริการ เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนของลูกค้าใหม่คิดเป็นร้อยละ 21.33 ของรายได้จากการบริการ โดยร้อยละ 19.88 ของรายได้จากการบริการเป็นรายได้จากสัญญาการให้บริการขนส่งก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์ (NGV) ให้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

ทั้งนี้ สัญญาการให้บริการขนส่งในปัจจุบันสำหรับลูกค้ารายใหญ่จำนวน 3 สัญญา จะหมดอายุประมาณสิ้นปี 2552 โดยรายได้จากสัญญาดังกล่าวคิดเป็นประมาณร้อยละ 29.91 ของรายได้รวมสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 ซึ่งบริษัทยังมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทได้รับการต่อสัญญากับลูกค้าดังกล่าวมาโดยตลอด กล่าวคือ สัญญาที่ 1 ได้รับการต่อสัญญาจำนวน 5 ครั้ง ตั้งแต่ปี 2538 สัญญาที่ 2 เป็นจำนวน 3 ครั้ง ตั้งแต่ปี 2542 และสัญญาที่ 3 เป็นจำนวน 1 ครั้ง ตั้งแต่ปี 2547 ตามลำดับ และด้วยคุณภาพในการให้บริการทำให้ลูกค้าเกิดความไว้วางใจที่จะใช้บริการของบริษัท ส่งผลให้ลูกค้าทำสัญญาว่าจ้างให้บริษัทเป็นผู้ดำเนินการขนส่งให้ต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาระยะยาวมีอายุประมาณ 3 – 10 ปี นอกจากนี้ การปรับเปลี่ยนผู้ให้บริการขนส่งรายใหม่อาจทำให้เกิดต้นทุน (Switching Cost) แก่ลูกค้าได้ ประกอบกับการให้บริการที่ผ่านมาไม่มีมูลเหตุที่ทำให้ลูกค้าเกิดความเสียหายจนทำให้ต้องมีการเปลี่ยนแปลงสัญญากับบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงมีความเชื่อมั่นว่าจะได้รับการต่อสัญญาต่อไป โดยบริษัทมีแผนที่จะยื่นขอต่อสัญญาดังกล่าวจำนวน 2 สัญญาในไตรมาส 4 ปี 2552 ซึ่งรายได้จาก 2 สัญญาดังกล่าวคิดเป็นประมาณร้อยละ 29.73 ของรายได้รวมสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552

#### 1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน

ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงถือเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินธุรกิจให้บริการขนส่ง โดยในปี 2549 – 2551 บริษัทและเคมทรานส์มีต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 58.84 ร้อยละ 61.62 และร้อยละ 65.10 ของต้นทุนให้บริการ ตามลำดับ โดยทั่วไปราคาน้ำมันจะผันผวนตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก ซึ่งในภาวะที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศไทยจะปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย ส่งผลให้ต้นทุนให้บริการเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทและเคมทรานส์ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาน้ำมัน (รายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 3.3.1 ภาวะอุตสาหกรรม) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนให้บริการ ดังนั้น บริษัทและเคมทรานส์จึงให้ความสำคัญในทุกขั้นตอนตั้งแต่การจัดหา น้ำมัน การตรวจรับและจัดเก็บ การควบคุมการเบิกจ่าย ตลอดจนประสิทธิภาพการใช้น้ำมันของพนักงานขับรถ (รายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 3.4.3 การจัดหา น้ำมันเชื้อเพลิง) นอกจากนี้ ในการจัดทำสัญญาการให้บริการขนส่งโดยมากจะกำหนด



อัตราค่าบริการที่สามารถปรับได้ส่วนหนึ่งตามราคาน้ำมันที่เปลี่ยนแปลง เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันที่มีการปรับครั้งล่าสุด โดยค่าบริการจะปรับได้ตามสัดส่วนที่ได้มีการกำหนดไว้ในสัญญา ซึ่งความสามารถในการปรับราคาค่าบริการทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากผลกระทบของความผันผวนของราคาน้ำมันลงได้

### 1.3 ความเสี่ยงจากอุบัติเหตุที่เกิดขึ้นระหว่างการให้บริการขนส่ง

เนื่องจากบริษัทและเคมทรานส์ประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการขนส่ง จึงอาจมีความเสี่ยงจากอุบัติเหตุระหว่างการให้บริการขนส่งที่อาจเกิดขึ้นได้ และเนื่องด้วยประเภทสินค้าที่บริษัทและเคมทรานส์ให้บริการขนส่งนั้นนอกจากวัตถุอันตราย เช่น แคลไซนและสังกะสีแล้ว บริษัทและเคมทรานส์ยังให้บริการขนส่งสินค้าประเภทวัตถุอันตราย เช่น สารเคมีอันตราย และผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงและพลังงาน ซึ่งหากเกิดความผิดพลาดหรืออุบัติเหตุในการขนส่งสินค้าประเภทดังกล่าว อาจนำมาซึ่งความเสียหายที่ร้ายแรงได้ ซึ่งผลของอุบัติเหตุที่เกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อกรายกเลิกสัญญาว่าจ้างหรือการไม่ต่อสัญญาว่าจ้างให้บริษัทหรือเคมทรานส์เป็นผู้ดำเนินการขนส่งต่อไป รวมถึงอาจเกิดการเรียกร้องค่าเสียหายหรือค่าชดเชยจากอุบัติเหตุที่เกิดขึ้น ทั้งนี้ รถขนส่งทุกคันได้มีการทำประกันภัยชั้น 3 ค้ำประกันความเสียหายของคู่กรณีตามพระราชบัญญัติประกันภัย สำหรับความเสียหายที่เกิดกับสินค้าของลูกค้าในเบื้องต้นบริษัทจะเป็นผู้รับผิดชอบ

อย่างไรก็ตาม บริษัทและเคมทรานส์ได้ให้ความสำคัญในเรื่องความปลอดภัยของการบริการขนส่งเป็นสิ่งสำคัญ ซึ่งถือเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญในการให้บริการขนส่ง โดยบริษัทและเคมทรานส์มีนโยบายในการบริหารงานขนส่งด้วยมาตรฐานความปลอดภัยตามที่กฎหมายกำหนด ด้วยทีมงานที่มีความชำนาญ ซึ่งทุกขั้นตอนของการให้บริการจะคำนึงถึงความปลอดภัยเป็นอันดับแรก โดยปัจจัยของการให้บริการขนส่งให้มีความปลอดภัย เพื่อลดความเสี่ยงจากอุบัติเหตุที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการบริการขนส่งประกอบด้วยทักษะความชำนาญของบุคลากรและความพร้อมของยานพาหนะและอุปกรณ์ที่ใช้ในการขนส่ง

พนักงานขับรถถือเป็นทรัพยากรที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงานขนส่ง เนื่องจากพนักงานขับรถจะเป็นผู้รับผิดชอบการขนส่งตั้งแต่ออกจากจุดรับสินค้าจนถึงปลายทาง ซึ่งบริษัทและเคมทรานส์ได้ตระหนักถึงความสำคัญดังกล่าว จึงให้ความสำคัญในการจัดหาพนักงานขับรถ การตรวจวัดปริมาณแอลกอฮอล์ในร่างกายก่อนการปฏิบัติงาน รวมถึงการฝึกอบรมเทคนิคการขับขี่อย่างปลอดภัยให้กับพนักงานขับรถ ตลอดจนความรู้ความเข้าใจเบื้องต้นในสารเคมีที่บรรทุกให้ครอบคลุมและเพียงพอต่อการปฏิบัติงาน เพื่อให้สามารถปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทและเคมทรานส์ได้จัดให้มีโบนัสขับขี่ปลอดภัย เพื่อส่งเสริมให้พนักงานขับรถขับขี่รถขนส่งด้วยความระมัดระวัง ตลอดจนในขณะที่ปฏิบัติงานจะมีการควบคุมและกำหนดความเร็วในการขับขี่ให้เหมาะสมกับการขนส่งสินค้าแต่ละประเภท ซึ่งรถทุกคันได้มีการติดตั้ง GPS เพื่อตรวจสอบเช็คความเร็วและบันทึกพฤติกรรมในการขับขี่ของพนักงานขับรถในการจอดแวะหรือหยุดพักตามระเบียบปฏิบัติ ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราการลาออกของพนักงานขับรถโดยเฉลี่ย (ปี 2549 – 2551) ประมาณร้อยละ 15 ต่อปี โดยร้อยละ 80 ของพนักงานขับรถที่ลาออกเป็นพนักงานระดับปฏิบัติการที่มีอายุงาน 0-3 ปี สำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 บริษัทมีอัตราการลาออกของพนักงานขับรถประมาณร้อยละ 6.55 โดยร้อยละ 80.00 ของพนักงานขับรถที่ลาออกเป็นพนักงานระดับปฏิบัติการที่มีอายุงาน 0-3 ปี

ในส่วนของยานพาหนะของบริษัทและเคมทรานส์ที่ใช้ในการขนส่งนั้นมีมาตรฐานตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งก่อนการปฏิบัติงานรถขนส่งทุกคันจะต้องผ่านการตรวจเช็คสภาพรถและระบบความปลอดภัย นอกจากนี้ บริษัทและเคมทรานส์ได้มีการซ่อมบำรุงเครื่องยนต์ ดูแลรักษาช่วงล่างและยางรถบรรทุกให้มีสภาพสมบูรณ์อยู่เสมอ เพื่อลดความเสี่ยงจากการเกิดอุบัติเหตุระหว่างการปฏิบัติงานอันเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายต่อสินค้าของลูกค้าและทรัพยากรบุคคลของบริษัท ทั้งนี้ ในปี 2552 บริษัทและเคมทรานส์ได้รับการรับรองมาตรฐานคุณภาพและความปลอดภัย ISO 9001:2008, OHSAS 18001:2007 จาก URS (United Registrar of System (Thailand))

ในกรณีที่เกิดอุบัติเหตุรุนแรงในระดับที่มีสารเคมีรั่วไหล บริษัทและเคมทรานส์ได้มีการจัดเตรียมแผนสำหรับรองรับเหตุการณ์ดังกล่าว โดยพนักงานขับรถซึ่งมีความรู้เบื้องต้นในการจัดการสารเคมีจะเป็นผู้ระงับเหตุ และประสานงานกับทีมงานเฉพาะของบริษัทในการแก้ไขเหตุที่เกิดขึ้นต่อไป (รายละเอียดในส่วนที่ 2 หัวข้อ 3.4.5 การบรรเทาความเสียหายในกรณีที่เกิดอุบัติเหตุ)



อนึ่ง สถิติอุบัติเหตุย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2549 – 2551 พบว่ามีการเกิดอุบัติเหตุจนทำให้เกิดความเสียหายต่อทรัพย์สินคิดเป็นมูลค่าความเสียหายประมาณน้อยกว่า 1 % ของต้นทุนการให้บริการ ทั้งนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2552 รถขนส่งของเคมทรานส์ประสบอุบัติเหตุระหว่างการขนส่งก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์ (ก๊าซ NGV) โดยมูลค่าความเสียหายเป็นค่าชดเชยจากอุบัติเหตุแก่ผู้ว่าจ้างได้ถูกประเมินไว้ประมาณ 2.04 ล้านบาท โดยคาดว่าจะทราบมูลค่าความเสียหายที่แน่นอนประมาณไตรมาส 3-4 ปี 2552

#### 1.4 ความเสี่ยงจากความรับผิดชอบตามกฎหมาย

การประกอบธุรกิจขนส่ง โดยเฉพาะการขนส่งสินค้าประเภทวัตถุอันตรายนั้นต้องปฏิบัติตามข้อบังคับและกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด มิฉะนั้นอาจจะก่อให้เกิดอันตรายต่อความปลอดภัยของบุคคล ทรัพย์สินทั้งของตนเองและผู้อื่น หรือสิ่งแวดล้อมระหว่างทำการขนส่ง โดยความรับผิดชอบของบริษัทสำหรับความเสียหายที่มีต่อบุคคล ทรัพย์สิน และสิ่งแวดล้อม ดังกล่าวข้างต้นนั้น อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม ในระยะเวลากว่า 10 ปีที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยมีกรณีเกิดความเสียหายร้ายแรงจากการปฏิบัติงานอันส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

### 2. ความเสี่ยงด้านการบริหารการจัดการ

#### 2.1 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอำนาจกำหนดนโยบายการบริหาร

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 กลุ่มมณฑลเสรีอุตสาหกรรม ถือหุ้นรวมกันในบริษัทร้อยละ 87.16 ของทุนชำระแล้ว ถึงแม้ว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นลดลงเหลือร้อยละ 69.72 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว กลุ่มมณฑลเสรีอุตสาหกรรมยังคงสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับ 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งเป็นกรรมการอิสระเพื่อเข้าร่วมในการประชุมกรรมการเพื่อพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้นว่าการบริหารงานภายในบริษัทจะเป็นไปอย่างไร้ข้อสงสัย

#### 2.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร

เนื่องจากธุรกิจของบริษัทและเคมทรานส์เป็นธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าประเภทวัตถุอันตราย รวมถึงวัตถุอันตรายซึ่งต้องใช้ความรู้ความชำนาญเฉพาะด้านในงานขนส่ง จึงจำเป็นต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญในด้านเทคนิค เช่นวิธีการขนส่งสินค้าประเภทวัตถุอันตราย ประเภทรถขนส่งที่เหมาะสมกับการขนส่งสินค้าแต่ละประเภท ด้วยความปลอดภัย และการระงับเหตุฉุกเฉิน เป็นต้น รวมถึงบุคลากรที่มีประสบการณ์ด้านการจัดการที่เกี่ยวข้องกับงานขนส่งวัตถุอันตรายเป็นสำคัญ เนื่องจากความผิดพลาดจากการดำเนินงานอาจนำมาซึ่งความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สิน ซึ่งหากบริษัทสูญเสียบุคลากรหรือมีบุคลากรที่มีความสามารถไม่เหมาะสม อาจส่งผลให้เกิดความเสียหายต่อบริษัทได้ บริษัทและเคมทรานส์จึงได้ให้ความสำคัญในการพัฒนาบุคลากรเพื่อเพิ่มพูนความรู้ ทักษะ และประสิทธิภาพในการทำงาน โดยจัดให้มีการฝึกอบรมพนักงานทั้งพนักงานเก่าและพนักงานใหม่อย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทและเคมทรานส์ได้มีการฝึกอบรมระหว่างสาขา โดยให้แต่ละสาขาที่มีความชำนาญในแต่ละด้านเป็นผู้ฝึกอบรมและแลกเปลี่ยนความรู้กัน

นอกจากนี้ บริษัทและเคมทรานส์ได้มีการพึ่งพิงกรรมการผู้จัดการในด้านการตลาด สำหรับการจัดจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม กรรมการผู้จัดการของบริษัท มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทด้วย จึงคาดว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาผู้บริหารดังกล่าวให้อยู่กับบริษัทได้



### 3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัทได้ยื่นคำขอและได้รับอนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2552 โดยที่หุ้นของบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ ยกเว้นคุณสมบัติการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 300 ราย บริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เราคาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้