

2.1 ปัจจัยความเสี่ยง

1) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และนโยบายของรัฐบาล

บริษัทมีความเสี่ยงจากการที่รัฐบาลอาจมีการแก้ไขกฎหมายการควบคุมน้ำหนักการขนส่งสินค้าของรถบรรทุก ให้รถบรรทุกขนส่งสินค้าได้ในจำนวนน้ำหนักที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีภาระต้นทุนในการขนส่งสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าเพิ่มมากขึ้น ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถผลักดันต้นทุนดังกล่าวให้แก่ลูกค้าได้ ดังเช่นในกรณีที่ต้องเผชิญการแข่งขันสูงจากกลุ่มผู้ประกอบการอื่นๆ ทำให้บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาสินค้าและบริการได้ บริษัทอาจจะเผชิญกับแรงกดดันในการหาส่วนต่างของผลกำไรจากการประกอบธุรกิจ

นอกจากนี้ นโยบายบางอย่างที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เช่น นโยบายสิทธิพิเศษทางด้านภาษี และค่าใช้จ่ายในการโอน และ นโยบายการลงทุนของรัฐในส่วนของสาธารณูปโภคพื้นฐาน จะมีอิทธิพลต่อผลประกอบการของบริษัทเช่นกัน ซึ่งปัจจุบันรัฐบาลได้ยกเลิกนโยบายสิทธิพิเศษทางด้านภาษีและค่าใช้จ่ายในการโอนแล้ว อย่างไรก็ตามจากสภาพเศรษฐกิจในประเทศที่กำลังฟื้นตัว ประกอบกับที่อยู่อาศัยยังคงเป็นปัจจัยหลักในการดำรงชีพ จึงทำให้เชื่อว่าอุปสงค์ในส่วนของอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้างยังมีอยู่สูง

2) ความเสี่ยงเกี่ยวกับการจัดการวัตถุดิบ

ความเสี่ยงด้านราคาและปริมาณของวัตถุดิบเป็นปัจจัยที่สำคัญของผู้ประกอบการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม บริษัทมีการใช้ปูนซีเมนต์ผง ปูน หิน หินทราย ลวดเหล็กเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต ซึ่งมูลค่าวัตถุดิบรวมคิดเป็นร้อยละ 78 ของต้นทุนขายในปี 2546 ดังนั้น ความผันผวนของราคาและการขาดแคลนวัตถุดิบสามารถสร้างปัญหาด้านการบริหารต้นทุนการผลิต และ การส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปให้แก่บริษัทได้ อย่างไรก็ตาม ด้วยประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหารบวกกับความสัมพันธ์อันดีและยาวนานกับ Supplier ต่างๆ ทำให้บริษัทที่ผ่านมาสามารถวางแผนสำหรับการจัดหาวัตถุดิบทั้งในด้านปริมาณและราคา ได้เป็นอย่างดี

3) ความเสี่ยงจากการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่

บริษัทมีความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจจากการเข้ามาในธุรกิจผลิตแผ่นพื้นสำเร็จรูปและเสาเข็มอัดแรงของผู้ประกอบการรายใหม่ อย่างไรก็ตาม จากชื่อเสียงในการประกอบธุรกิจของบริษัทด้วยประสบการณ์อันยาวนานในการประกอบธุรกิจของผู้บริหาร และสินค้าของบริษัทได้ผ่านการรับรองระบบบริหารคุณภาพมาตรฐานสากล ISO 9001:2000 ทำให้บริษัทมีความได้เปรียบจากการได้รับความไว้วางใจจากกลุ่มลูกค้า นอกจากนี้บริษัทได้ให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาในระบบการผลิตและคุณภาพของสินค้า รวมทั้งการบริหารการผลิตและการจัดส่งสินค้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตที่สามารถแข่งขันได้

4) ความเสี่ยงจากกระบวนการขนส่งสินค้า

โรงงานผลิตสินค้าของบริษัทตั้งอยู่ที่จังหวัดลพบุรี ในขณะที่ฐานลูกค้าของบริษัทจะอยู่ในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑล ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการขนส่งสินค้าให้ทันต่อเวลา และ ความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นระหว่างขนส่ง ซึ่งหากประสบปัญหาภัยธรรมชาติ อาทิ ฝนตกหนัก น้ำท่วม หรือไม่ว่าจะเป็นข้อจำกัดในด้านของเวลาการวิ่งของรถขนส่ง บริษัทอาจไม่สามารถขนส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ตามสัญญา ส่งผลกระทบต่อรายได้และกระแสเงินสดในช่วงระยะเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตามสภาพปัญหาดังกล่าวเป็นความเสี่ยงโดยธรรมชาติของธุรกิจซึ่งเป็นที่ทราบกันดีในหมู่ลูกค้า เมื่อเกิดปัญหาขึ้นทางบริษัทจึงสามารถเจรจาต่อรองได้โดยไม่ก่อให้เกิดต้นทุนทางการเงินให้แก่บริษัท นอกจากนี้การที่บริษัทได้ดำเนินการด้านระบบขนส่งสินค้าเองด้วยระบบควบคุมรถทางดาวเทียม ทำให้สามารถจัดการเวลาในการรับส่งของระหว่างโรงงานและหน้างานหรือบริษัทลูกค้าได้ ทำให้ลดปัญหาด้านข้อจำกัดเวลาการวิ่งของรถขนส่งไปได้ในระดับหนึ่ง

5) ความเสี่ยงจากการถือครองหุ้นส่วนใหญ่โดยกลุ่มผู้บริหาร

บริษัทมีความเสี่ยงจากการที่กลุ่มคุณวิวัฒน์ พรกุลถือหุ้นในบริษัทอยู่เป็นจำนวน 62% ซึ่งเป็นสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จึงทำให้กลุ่มคุณวิวัฒน์ พรกุลสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้น เรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียงส่วน 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่น จึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

6) ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเพิ่มทุนของบริษัทก่อนการเสนอขายให้ประชาชน

ในเดือนมกราคม 2547 บริษัทได้มีการเพิ่มทุนจาก 40 ล้านบาทเป็น 160 ล้านบาท เพื่อรองรับการขยายตัวของกิจการของบริษัทและเพื่อเข้าซื้อบริษัทย่อย คือ บริษัท อรดา จำกัด โดยเป็นการเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อยที่ราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ในขณะนั้น คือ 10 บาทต่อหุ้น (ปัจจุบันมีการเปลี่ยนมูลค่าที่ตราไว้เป็น 1 บาทต่อหุ้น) ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นในครั้งนั้น ดังนั้น เมื่อหุ้นสามัญเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบจากราคาหุ้นลดลง (Price Dilution) ร้อยละ 53.51 จากสมมติฐานที่ว่าผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทและบริษัทย่อยนำหุ้นดังกล่าวออกขายทันที อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวได้ถูกเสนอขายที่ราคาต่ำกว่าราคาที่จะเสนอขายให้ประชาชนในครั้งนั้น หุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะถูกจำกัดการขาย (Silent Period) ตามระยะเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด

7) ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

หุ้นสามัญที่บริษัทเสนอขายให้ประชาชนในครั้งนั้น เป็นการเสนอขายก่อนได้รับอนุมัติให้เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตลาดรองรับในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้น หุ้นสามัญที่ถูกเสนอขายในครั้งนี้อาจจะประสบปัญหาในเรื่องสภาพคล่องในการซื้อขายในตลาดรองได้ หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ซึ่งอาจทำให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้สนใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับผลตอบแทนจากการการขายหุ้นตามราคาที่คาดการณ์ไว้