

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญที่เสนอขายในครั้งนี ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้กับบริษัท นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งบริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้ว่าไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น ในการลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบ โดยปัจจัยความเสี่ยงหลักๆ จำแนกได้ดังนี้

### 1.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทได้ก่อตั้งขึ้นในปี 2534 โดยกลุ่มผู้ถือหุ้นหลัก 4 กลุ่ม ซึ่งได้แก่ (1) กลุ่มมหากิจศิริ (2) กลุ่มผู้ผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมจากประเทศญี่ปุ่น (3) กลุ่มอิลวา เอสพีเอ และ (4) กลุ่มอาร์ซีลอร์ (Arcelor) ซึ่งเป็นผู้ผลิตเหล็กกล้าและเหล็กกล้าไร้สนิมรายใหญ่ที่สุดในโลก (เดิมเป็นกลุ่ม Usinor) ทั้งนี้ โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงเป็นระยะๆ นับตั้งแต่การก่อตั้งบริษัท โดยภายใต้การปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นในปี 2546 กลุ่มอาร์ซีลอร์ได้มีการถือหุ้นเป็นสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 96.1 ของหุ้นทั้งหมดในบริษัท ซึ่งการดำเนินงานภายใต้โครงสร้างผู้ถือหุ้นดังกล่าว กลุ่มอาร์ซีลอร์ได้มีส่วนสำคัญในการสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทในด้านต่างๆ เช่น การสนับสนุนทางด้านเทคโนโลยีในการผลิต การสนับสนุนทางการเงิน การจัดหาวัตถุดิบ การสนับสนุนทางด้านการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ และการสนับสนุนทางด้านการเงิน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 กลุ่มอาร์ซีลอร์ได้มีการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถือในบริษัทให้กับกลุ่มมหากิจศิริ ซึ่งได้ส่งผลให้กลุ่มมหากิจศิริ มีการถือหุ้นทั้งหมดร้อยละ 96.1 ในบริษัท

การถอนการลงทุนทั้งหมดในบริษัทของกลุ่มอาร์ซีลอร์อาจมีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทอาจไม่ได้รับการสนับสนุนทางด้านต่างๆ จากกลุ่มอาร์ซีลอร์ในระดับเดียวกับที่ผ่านมา โดยเฉพาะในส่วนของ การจัดหาวัตถุดิบ การผลิต และการจัดจำหน่าย เช่น บริษัทอาจประสบปัญหาในการจัดหาแม่เหล็กไร้สนิมรีดร้อน (วัตถุดิบ) ในราคาที่สามารถแข่งขันได้ โดยเฉพาะภายใต้สภาวะขาดแคลนแม่เหล็กไร้สนิมรีดร้อนทั่วโลก หรือบริษัทอาจมีผลกระทบในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้าในต่างประเทศได้ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการเตรียมการในส่วนนี้ไว้แล้ว โดยบริษัทได้จัดทำสัญญาที่เกี่ยวข้องต่างๆ กับกลุ่มอาร์ซีลอร์ เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินการอย่างต่อเนื่อง เช่น สัญญาจัดหาแม่เหล็กไร้สนิมรีดร้อน (Supply Agreement of Hot-Rolled Stainless Steel Coils) สัญญาแต่งตั้งตัวแทน (Reinstated Exclusive Agency Agreement) และสัญญาให้บริการคำแนะนำและจัดหาบุคลากร (Reinstated Usinor Recruitment and Advisory Services Agreement) เป็นต้น นอกจากนี้ ตลอดระยะเวลาเวลามากกว่า 10 ปีที่ผ่านมา บริษัท ผู้บริหาร และ พนักงาน ได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีและประสบการณ์ในการดำเนินงานในด้านต่างๆ โดยผู้บริหารและพนักงานส่วนใหญ่ของบริษัทยังเป็นกลุ่มเดิม ภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การดำเนินงานที่ผ่านมา กลุ่มอาร์ซีลอร์ได้มีการส่งตัวแทนในระดับกรรมการ ระดับบริหาร และพนักงานในส่วนของฝ่ายโรงงานและฝ่ายการเงินเพื่อมาทำงานในบริษัท ซึ่งกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ได้มีการดำเนินการและบริหารงานในส่วนต่างๆ ทั้งในส่วนของการจัดหาวัตถุดิบ การผลิต การจำหน่าย และการเงิน (อย่างไรก็ตาม การปฏิบัติงานของผู้บริหารและพนักงานซึ่งเป็นตัวแทนของกลุ่มอาร์ซีลอร์จะลดลงเป็นลำดับตามสัญญาให้บริการคำแนะนำและจัดหาบุคลากร โดยสัญญาดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือน ธันวาคม 2548)

นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญอาจทำให้เกิดผลกระทบต่อแนวทางและนโยบายการบริหารและความต่อเนื่องในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกลุ่มมหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นเดิมที่เคยร่วมในการบริหารอยู่แล้ว จึงมีความเข้าใจแนวนโยบายของการบริหารบริษัทเป็นอย่างดี

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นทำให้บริษัทมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ มากขึ้นกว่าเดิม เช่น บริษัทสามารถที่จะเลือกเป็นพันธมิตรทางการค้ากับผู้ผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมรายอื่นๆ ได้ ซึ่งจะทำให้บริษัทมี

## หัวข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

ทางเลือกที่เพิ่มขึ้นในการดำเนินการของ บริษัททำให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อ บริษัท เช่น สามารถเลือกซื้อม้วนเหล็กไร้สนิมรีดร้อนจากแหล่งอื่นๆ ซึ่งมีราคาถูกกว่าและมีคุณภาพเท่าเทียมกันกับม้วนเหล็กรีดร้อนของกลุ่มอาร์ซีลอร์ เป็นต้น

## 1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสินค้าและวัตถุดิบ

ที่ผ่านมา ราคาของม้วนเหล็กไร้สนิมรีดร้อน และเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็น มีความผันผวนค่อนข้างสูง โดยในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา ระดับราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นของ บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงจากราคาประมาณ 83.24 บาทต่อกิโลกรัมในเดือน กรกฎาคม 2543 ลงมาเป็นราคาประมาณ 54.36 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนพฤศจิกายน 2544 และต่อจากนั้น มีการปรับขึ้นเป็นราคาประมาณ 98.10 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนมีนาคม 2547 ทั้งนี้ ราคาเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นมีการปรับตัวสูงขึ้นในปี 2546 เนื่องจาก (1) การฟื้นฟูทางเศรษฐกิจทั่วโลกได้ส่งผลให้ปริมาณความต้องการเหล็กกล้าไร้สนิมเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว (2) การที่ผู้ประกอบการบางรายยังมีการกักตุนม้วนเหล็กไร้สนิมรีดร้อนเนื่องจากคาดว่าราคาจะปรับตัวสูงขึ้น และ (3) การที่ราคาของนิกเกิล ซึ่งเป็นส่วนผสมสำคัญของเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นมีความผันผวนสูง ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ได้ส่งผลกระทบต่อโดยตรงกับราคาม้วนเหล็กไร้สนิมรีดร้อน อย่างไรก็ตาม ราคาเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นเริ่มมีการปรับตัวลดลงตั้งแต่เดือนเมษายน 2547 ทั้งนี้ ความผันผวนของราคาเหล็กกล้าไร้สนิมอาจยังคงมีต่อไป โดยเฉพาะภายหลังจากมีการเพิ่มกำลังการผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมในประเทศจีน

โดยปกติแล้วราคาผลิตภัณฑ์ของ บริษัทจะเปลี่ยนแปลงสอดคล้องกับราคาวัตถุดิบ อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจมีความเสี่ยงหากราคาผลิตภัณฑ์ไม่สามารถปรับตัวให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบซึ่งจะมีผลกระทบต่อส่วนต่างราคา (metal margin) และอัตราการทำกำไรของ บริษัท ที่ผ่านมามีบริษัทซื้อวัตถุดิบเหล็กกล้าไร้สนิมรีดร้อน (ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็น) จากต่างประเทศทั้งหมด โดยบริษัทต้องสั่งวัตถุดิบล่วงหน้าประมาณ 2-4 เดือน ซึ่งอาจทำให้ บริษัทมีความเสี่ยงหาก บริษัทซื้อวัตถุดิบมาในราคาสูงแต่ไม่สามารถขายผลิตภัณฑ์ของ บริษัทในราคาที่สูงกว่าได้ ทั้งนี้ บริษัทได้มีการติดตามความเคลื่อนไหวในตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อที่จะบริหารความเสี่ยงในส่วนนี้ เช่น บริษัทจะสำรองวัตถุดิบไว้ในกรณีที่คาดว่าราคาจะสูงขึ้นในอนาคต และสั่งวัตถุดิบในอัตราที่น้อยลงในกรณีที่คาดว่าราคาจะลดลงในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีสภาพคล่องที่จะสามารถรองรับผลกระทบจากความเสียหายจากราคาสินค้าและวัตถุดิบมากขึ้นกว่าเดิม เนื่องจากภาระหนี้สินของ บริษัทลดลงจากระดับเดิม โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 3.36 ณ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 0.45 ณ 30 มิถุนายน 2547

## 1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการจัดหาวัตถุดิบ

ในปัจจุบัน บริษัทมีผู้จัดหาวัตถุดิบเหล็กกล้าไร้สนิมรีดร้อนหลัก 3 ราย ทั้งนี้วัตถุดิบเหล็กกล้าไร้สนิมรีดร้อนจะถูกนำเข้ามาจากต่างประเทศทั้งหมด โดยส่วนใหญ่นำเข้ามาจากประเทศในภูมิภาคยุโรปตะวันตก อเมริกาใต้และแอฟริกาใต้ ซึ่งในกรณีที่ผู้จัดหาวัตถุดิบกลุ่มหนึ่งกลุ่มใดหรือทั้งหมดไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบให้กับ บริษัทได้เพียงพอต่อจำนวนที่ บริษัทต้องการใช้เพื่อการผลิต อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิตของ บริษัทต้องหยุดชะงักได้ เนื่องจากการจัดหาวัตถุดิบจะต้องใช้เวลาในการขนส่งจากต่างประเทศ ประกอบกับการที่ในประเทศไทยยังไม่มีผู้ผลิตม้วนเหล็กไร้สนิมรีดร้อนซึ่งเป็นวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์ของ บริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีการซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดหาวัตถุดิบเหล็กกล้าไร้สนิมรีดร้อนอื่นๆ เช่น ผู้จัดหาวัตถุดิบเหล็กกล้าไร้สนิมรีดร้อนในประเทศ เกาหลีใต้ ไต้หวัน และญี่ปุ่น อีกในกรณีที่ผู้จัดหาวัตถุดิบหลักไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบได้ในปริมาณที่ต้องการ

## หัวข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

**1.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศจำนวนน้อยราย**

การจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศของบริษัทนั้นจะดำเนินการผ่านตัวแทนจำหน่าย โดยบริษัทจะมีการทำสัญญาแต่งตั้งตัวแทนกับตัวแทนจำหน่าย ทั้งนี้ ตั้งแต่เริ่มดำเนินการ บริษัทได้ทำสัญญากับบริษัทในเครือของกลุ่มอาร์ซีลอร์เพื่อทำการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทในต่างประเทศ (ยกเว้นในประเทศญี่ปุ่น) ซึ่งกลุ่มอาร์ซีลอร์มีส่วนสำคัญในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศของบริษัทมาโดยตลอด โดยกลุ่มอาร์ซีลอร์มีส่วนการจำหน่ายประมาณร้อยละ 43.7 ของการจำหน่ายเหล็กกล้าไร้สนิมของบริษัทในปี 2546 ทั้งนี้ ผลการดำเนินการของบริษัทอาจมีผลกระทบต่อตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้หรือมีความสามารถในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้น้อยลง

ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทในปี 2547 แล้ว บริษัทได้ดำเนินการแต่งตั้งบริษัทในเครือของกลุ่มอาร์ซีลอร์ขึ้นเป็นตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศให้กับบริษัท (Arcelor Stainless International) โดยทำหน้าที่เป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive) ให้กับบริษัทในต่างประเทศ (ยกเว้นในประเทศญี่ปุ่น) และตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศจะปฏิบัติหน้าที่ในการเป็นตัวแทนให้แก่บริษัทแต่ผู้เดียวเช่นกัน (เว้นแต่เป็นผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอาร์ซีลอร์) ทั้งนี้ กลุ่มอาร์ซีลอร์เป็นผู้ดำเนินธุรกิจเหล็กและเหล็กกล้าไร้สนิมรายใหญ่ที่สุดในโลก โดยมีเครือข่ายการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในหลายประเทศทั่วโลก

ในขณะเดียวกัน ถ้า Arcelor Stainless International ไม่สามารถทำหน้าที่ตัวแทนจำหน่ายได้ตามสัญญา บริษัทก็สามารถที่จะแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายรายอื่นที่มีศักยภาพมาทำหน้าที่นั้นได้

**1.5 ความเสี่ยงจากการขัดข้องหรือเสียหายของอุปกรณ์หรือเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต**

หากกระบวนการผลิตของบริษัทเกิดการขัดข้องหรืออุปกรณ์หรือเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตของบริษัทเสียหาย บริษัทอาจเกิดปัญหาในการผลิตขึ้นและส่งผลกระทบต่อการผลิตของบริษัทโดยรวม อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการดูแลและตรวจสอบอุปกรณ์และเครื่องจักรของบริษัทอยู่อย่างสม่ำเสมอ ซึ่งบริษัทเชื่อว่าจะช่วยป้องกันและลดปัญหาที่อาจเกิดขึ้นกับเครื่องจักรของบริษัทได้ นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินการเก็บชิ้นส่วนอะไหล่ของเครื่องจักรไว้ ทำให้บริษัทสามารถเปลี่ยนอะไหล่ได้ทันทีหากว่าเกิดความเสียหายแก่อุปกรณ์หรือเครื่องจักรบางรายการ

**1.6 ความเสี่ยงจากการเพิ่มกำลังการผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นในตลาดโลก**

เนื่องจากสภาพความต้องการเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นในตลาดโลกที่มีสูงมากในปัจจุบัน ทำให้หลายผู้ผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมมีการเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อที่จะตอบสนองความต้องการในส่วนนี้และความต้องการที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะการเพิ่มกำลังการผลิตในประเทศจีน ทั้งนี้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นนั้นอาจไม่สอดคล้องกับความต้องการผลิตภัณฑ์เหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นในอนาคต ซึ่งอาจก่อให้เกิดภาวะปริมาณผลิตภัณฑ์ล้นตลาด ทำให้เกิดภาวะการแข่งขันที่รุนแรงโดยเฉพาะการแข่งขันทางด้านราคา ดังนั้นความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของเหล็กกล้าไร้สนิมในอนาคตซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญโดยตรงต่อราคาเหล็กกล้าไร้สนิม ส่วนต่างราคา (metal margin) อัตราการใช้กำลังการผลิต และผลประกอบการของบริษัท

**1.7 ความเสี่ยงจากการกำหนดเพดานราคาเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็น**

ราคาของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในประเทศของบริษัทจะถูกควบคุมโดยกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์จะกำหนดราคาสูงสุดของเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็น (เพดานราคา) ซึ่งในปัจจุบันมีราคาเท่ากับ 115.79 บาทต่อกิโลกรัม โดยกระทรวงพาณิชย์สามารถเปลี่ยนแปลงเพดานราคาหากเห็นว่าราคาเหล็กกล้าไร้สนิมในตลาดโลกมีราคาสูงขึ้น หรือต้นทุนการผลิตของบริษัทสูงขึ้น ซึ่งที่ผ่านมา กระทรวงพาณิชย์ได้มีการปรับเพดานราคามาอย่างต่อเนื่อง โดยมีการปรับราคาจาก 63.00 บาทต่อกิโลกรัม ในปี 2545 เป็น 115.79 บาทต่อกิโลกรัม ในปี 2547 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนิน

## หัวข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

งานของบริษัทอาจมีผลกระทบหากว่ามาตรการดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงหรือกระทรวงพาณิชย์ไม่พิจารณาปรับเปลี่ยนเพดานราคาให้สอดคล้องกับราคาตลาดโลกหรือราคาต้นทุนของบริษัท

**1.8 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอากรตอบโต้การทุ่มตลาดและมาตรการทางภาษี**

เพื่อเป็นการปกป้องอุตสาหกรรมเหล็กภายในประเทศจากการทุ่มตลาดของผู้ผลิตในต่างประเทศ ทางรัฐบาลได้มีการประกาศใช้การตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-Dumping) จากประกาศคณะกรรมการพิจารณาการทุ่มตลาดและการอุดหนุน เรื่อง การตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นชนิดม้วน แผ่น และแผ่นแถบ ที่มีแหล่งกำเนิดจากประเทศญี่ปุ่น สหภาพยุโรป ไต้หวัน และสาธารณรัฐเกาหลี (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2546 ซึ่งได้มีการให้เรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดกับผู้ผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นบางรายซึ่งนำเข้ามาจากกลุ่มประเทศดังกล่าวขึ้นต้น เป็นเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 13 มีนาคม 2546 โดยมาตรการดังกล่าวส่งผลให้มีการเก็บอากรกับเหล็กกล้าไร้สนิมที่นำเข้าจากต่างประเทศส่งผลให้ราคาเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นที่นำเข้าจากต่างประเทศมีราคาสูงขึ้น ซึ่งราคาสินค้านำเข้าที่สูงขึ้นนี้มีส่วนช่วยในการลดผลกระทบจากการทุ่มตลาดของบริษัทต่างชาติและช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์เหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นของบริษัท ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงมาตรการต่างๆ เช่น การยกเลิกการตอบโต้การทุ่มตลาด อาจส่งผลให้ราคาเหล็กรีดเย็นไร้สนิมที่นำเข้าในต่างประเทศมีราคาต่ำลง ซึ่งทำให้บริษัทอาจจำเป็นต้องลดราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

**1.9 ความเสี่ยงจากการเปิดเขตการค้าเสรี**

ปัจจุบัน อัตราภาษีอากรขาเข้าของเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นที่เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 5 ซึ่งหากมีการเปิดเขตการค้าเสรีในอนาคตอาจส่งผลให้มีการนำเข้าเหล็กแผ่นกล้าไร้สนิมรีดเย็นในราคาที่ถูกลงมากขึ้น เช่นการนำเข้าเหล็กแผ่นกล้าไร้สนิมรีดเย็นจากประเทศจีนและอินเดีย โดยความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ อาจมีมาตรการอื่นๆ ในอนาคตที่ทำให้อัตราภาษีขาเข้าของเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นลดลง ทั้งนี้ บริษัทมีความมุ่งมั่นในการปรับปรุงการดำเนินงานของบริษัท เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต เพื่อให้บริษัทสามารถแข่งขันได้หากมีการเปิดเขตการค้าเสรีในอนาคต หรือการลดลงของอัตราภาษีขาเข้าของเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็น ในขณะเดียวกัน การเปิดเขตการค้าเสรีก็อาจส่งผลกระทบต่อภาษีนำเข้าเหล็กกล้าไร้สนิมในประเทศคู่ค้าของประเทศไทยลดลง ซึ่งก็เป็นโอกาสในการทำตลาดของบริษัทไปยังประเทศคู่ค้าเหล่านั้นเช่นเดียวกัน

**1.10 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน**

บริษัทมีการนำเข้าม้วนเหล็กไร้สนิมรีดร้อนทั้งหมดจากต่างประเทศ ซึ่งราคาซื้อวัตถุดิบจะถูกกำหนดในรูปเงินตราต่างประเทศ ในขณะที่ราคาการจำหน่ายเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นสำหรับสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศจะถูกกำหนดโดยอ้างอิงกับราคาตลาดโลกซึ่งอยู่ในรูปเงินตราต่างประเทศเช่นกัน ดังนั้น ความเสี่ยงในด้านผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนต่อประเด็นดังกล่าวจึงอยู่ในขอบเขตจำกัด อย่างไรก็ตาม ช่วงระยะเวลาของการจ่ายเงินและรับเงินสำหรับการจัดซื้อวัตถุดิบและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยปกติของบริษัทจะมีระยะเวลาห่างกันประมาณ 30 วัน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลาดังกล่าวอาจทำให้ต้นทุนวัตถุดิบไม่สอดคล้องกับราคาการจำหน่ายผลิตภัณฑ์

## หัวข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

**1.11 ความเสี่ยงจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่**

ในปัจจุบัน กลุ่มมหากิจศิริ ถือหุ้นในบริษัทรวมกันคิดเป็นประมาณร้อยละ 96.1 ของทุนชำระแล้ว และภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน กลุ่มมหากิจศิริจะถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นร้อยละประมาณ 65 ของจำนวนทุนชำระแล้วของบริษัท จึงทำให้กลุ่มมหากิจศิริสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้