

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตคอยล์ (Coil) ของบริษัท คือ ทองแดง และอลูมิเนียม ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.31 และร้อยละ 91.96 ของต้นทุนวัตถุดิบ ในปี 2546 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 ตามลำดับ มีลักษณะเป็นสินค้า Commodity โดยจะมีการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาอยู่ตลอดเวลาตามราคาซื้อขายในตลาดโลก ทั้งนี้ ราคาทองแดงและราคาอลูมิเนียมได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับราคาที่ 1,536 เหรียญสหรัฐต่อตัน และที่ 1,344 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในช่วงปลายปี 2545 เพิ่มขึ้นเป็น 3,140 เหรียญสหรัฐต่อตัน และ 1,823 เหรียญสหรัฐต่อตัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2547

เนื่องจากผู้บริหารของบริษัทเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมผลิตคอยล์มานานกว่า 20 ปี จึงสามารถคาดการณ์ถึงภาวะการเคลื่อนไหวของราคาทองแดงและอลูมิเนียม และการที่บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบทำให้บริษัทได้รับข่าวสารและแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ก่อนการกำหนดราคาขายสินค้าให้แก่ลูกค้าทุกราย บริษัทจะตรวจสอบราคาวัตถุดิบใน Stock เพื่อทราบถึงต้นทุนวัตถุดิบที่แท้จริงก่อน ซึ่งโดยปกติบริษัทจะมี Safety Stock ประมาณ 2 เดือน ดังนั้น หากราคาวัตถุดิบมีการเปลี่ยนแปลง บริษัทก็จะสามารถปรับราคาขายในทันทีสำหรับลูกค้าทั่วไป และสำหรับกรณีที่เป็นลูกค้ารายใหญ่ ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้วิธีกำหนดราคาขายสินค้าล่วงหน้าเป็นรายปี บริษัทก็ได้มีการกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติมในใบเสนอราคาว่า กรณีที่ราคาวัตถุดิบมีการเปลี่ยนแปลงเกินกว่าระดับราคาวัตถุดิบที่กำหนดไว้ บริษัทจะดำเนินการเจรจาและตกลงราคาขายใหม่กับลูกค้ารายใหญ่อีกครั้งเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งจะใช้ระยะเวลาประมาณ 1-2 เดือนในการดำเนินการ จากประสบการณ์ของผู้บริหาร ข่าวสารจากผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ รวมทั้งข้อตกลงการปรับราคาขายสินค้าดังกล่าวจะช่วยป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบได้เป็นอย่างดี

1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่หรือน้อยราย

ในปี 2546 บริษัทสั่งซื้อทองแดงจากผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่รายหนึ่ง คิดเป็นยอดการสั่งซื้อร้อยละ 83.06 ของยอดการสั่งซื้อทองแดงทั้งหมด และสั่งซื้ออลูมิเนียมจากผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ 2 ราย โดยมียอดการสั่งซื้อคิดเป็นร้อยละ 49.64 และร้อยละ 36.57 ของยอดการสั่งซื้ออลูมิเนียมทั้งหมด เนื่องจากการที่ราคาทองแดงและราคาอลูมิเนียมในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงมาก และเริ่มมีปัญหาลดลงของทองแดงและอลูมิเนียมในตลาด ดังนั้นเพื่อป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบดังกล่าว บริษัทจึงมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายจำนวนน้อยรายเพื่อเพิ่มอำนาจการต่อรอง และส่วนลดจากการซื้อปริมาณมาก (Volume Discount)

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่หรือน้อยราย บริษัทจึงยังคงรักษาความสัมพันธ์อันดีกับผู้จัดจำหน่ายรายอื่นอย่างต่อเนื่อง โดยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทได้เริ่มกระจายการสั่งซื้อวัตถุดิบโดยเฉพาะทองแดงไปยังผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรายอื่นๆ ที่มีเงื่อนไขทางการค้าใกล้เคียงกับผู้จัดจำหน่ายรายดังกล่าวเพิ่มมากขึ้นสำหรับปริมาณวัตถุดิบที่ต้องสั่งซื้อเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตคอยล์ที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทยังคงสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่รายดังกล่าวในปริมาณที่ได้รับส่วนลดจากการซื้อปริมาณมาก ดังจะเห็นได้ว่าสัดส่วนการซื้อจากผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่อีกครั้งลดลงจากร้อยละ 83.06 เหลือร้อยละ 68.25 ของยอดการสั่งซื้อทองแดงทั้งหมด

1.3 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีรายได้จากการส่งออกคอยล์เป็นเงินตราต่างประเทศ โดยเป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ และเหรียญออสเตรเลีย ซึ่งในปี 2546 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้เป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐคิดเป็นร้อยละ 25.36 และร้อยละ 24.36 ของยอดขายทั้งหมด ตามลำดับ และเป็นเงินสกุลเหรียญออสเตรเลียคิดเป็นร้อยละ 2.60 และร้อยละ 0.53 ของยอดขายทั้งหมด ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกันบริษัทมีการสั่งซื้อเครื่องจักรและวัตถุดิบบางส่วนจากต่างประเทศ ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะชำระเป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ในปี 2546 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซื้อเครื่องจักรเป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐคิดเป็นร้อยละ 8.64 และร้อยละ 2.75 ของยอดขายทั้งหมด ตามลำดับ ทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงที่จะเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนได้บางส่วนโดยถือเป็นการป้องกันความเสี่ยงตามธรรมชาติ (Natural Hedge) นอกจากนี้ จากการที่บริษัทมีนโยบายในการให้ระยะเวลาชำระหนี้สำหรับลูกค้าต่างประเทศ ประมาณ 30-60 วัน ส่งผลทำให้ความเสี่ยงในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนของรายได้จากการส่งออกดังกล่าวค่อนข้างสั้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เล็งเห็นถึงความสำคัญในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว

บริษัทจึงมีการติดตามข่าวสารและความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอย่างใกล้ชิด และจะพิจารณาป้องกันความเสี่ยงด้วยการซื้ออัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าตามสถานการณ์และความจำเป็น โดยในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.22 ล้านบาท ในปี 2545 จำนวน 1.03 ล้านบาท ในปี 2546 และจำนวน 0.84 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2547

1.4 ความเสี่ยงจากการแข่งขันทั้งจากผู้ผลิตคอยล์ในประเทศและการนำเข้าคอยล์จากต่างประเทศ

การแข่งขันในอุตสาหกรรมผลิตคอยล์มีแนวโน้มที่รุนแรงมากขึ้น ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับภาวะการแข่งขันของอุตสาหกรรมเครื่องปรับอากาศทั้งในเรื่องของราคาและการออกผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้มากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ผู้ผลิตคอยล์ต้องมีการแข่งขันในเรื่องราคาและคุณภาพเพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย นอกจากนี้ยังมีการนำเข้าคอยล์จากผู้ผลิตในต่างประเทศเข้ามาจำหน่ายในประเทศเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากประเทศจีน ซึ่งมีความได้เปรียบในด้านราคาสินค้า เนื่องจากการผลิตสินค้าจำนวนมาก ทำให้ภาวะการแข่งขันทวีความรุนแรงขึ้น แต่เนื่องจากความได้เปรียบของบริษัทในด้านชื่อเสียง ประสิทธิภาพของผู้บริหาร คุณภาพของสินค้าซึ่งได้รับการรับรองมาตรฐานทั้งจากประเทศสหรัฐอเมริกา และแคนาดา การมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ามาเป็นเวลานาน รวมทั้งความสามารถในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็วและเป็นที่พอใจ โดยจะเห็นได้จากการที่บริษัทได้รับการประเมินผลการให้บริการจากลูกค้ารายใหญ่คือ บริษัท เทรน (ประเทศไทย) จำกัด ให้เป็นผู้จัดจำหน่ายดีเด่น (Best Supplier) ซึ่งการได้รับรางวัลจากผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศที่มีชื่อเสียงดังกล่าว ส่งผลทำให้สินค้าของบริษัทได้รับการยอมรับจากลูกค้ารายอื่นเพิ่มมากขึ้นด้วย จากความได้เปรียบของบริษัทตามที่ได้กล่าวมาข้างต้นทำให้ผู้บริหารมีความมั่นใจในศักยภาพในการแข่งขันของบริษัท

1.5 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษี

ตามข้อตกลงของเขตการค้าเสรีอาเซียน (Asean Free Trade Area : "AFTA") ประเทศสมาชิกมีข้อตกลงร่วมในการลดกำแพงภาษีนำเข้า โดยปัจจุบัน ภาษีนำเข้าสำหรับเครื่องปรับอากาศ และ ชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศ ซึ่งรวมถึง คอยล์เย็น และ คอยล์ร้อน อยู่ที่อัตราร้อยละ 5 สำหรับประเทศสมาชิก AFTA ซึ่งได้แก่ ประเทศไทย บรูไน กัมพูชา อินโดนีเซีย ลาว มาเลเซีย เมียนมาร์ ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ และเวียดนาม แต่หากนำเข้าจากประเทศอื่นๆ ที่มีใช้สมาชิก AFTA จะอยู่ที่ประมาณอัตราร้อยละ 20 ซึ่งส่งผลดีกับบริษัท กล่าวคือ ช่วยลดการแข่งขันจากการนำเข้าคอยล์จากประเทศจีนเนื่องจากประเทศจีนไม่ได้เป็นประเทศสมาชิก AFTA ในขณะเดียวกันข้อตกลงดังกล่าวยังเป็นการส่งเสริมการส่งสินค้าไปขายยังประเทศสมาชิกอีกด้วย

สำหรับสินค้าของบริษัทที่ส่งออกไปจำหน่ายยังต่างประเทศซึ่งเป็นประเทศนอกเขต AFTA จะถูกกำแพงภาษีของแต่ละประเทศ อย่างไรก็ตาม ด้วยนโยบายขององค์การการค้าโลก (WTO) ซึ่งมีข้อตกลงว่าจะต้องมีการเปิดเขตการค้าเสรี (Free Trade Area : "FTA") ระหว่างประเทศต่างๆ ขึ้น ภายในปี 2553 ซึ่งปัจจุบัน ประเทศไทยได้มีการเริ่มเจรจากับประเทศคู่ค้าต่างๆ เช่น ประเทศจีน อินเดีย สหรัฐอเมริกา ออสเตรเลีย เป็นต้น สำหรับประเทศจีน ประเทศไทยได้เริ่มเปิดการค้าเสรีสำหรับสินค้าเกษตรกรรมเมื่อปลายปี 2546 โดยคาดว่าในอนาคตจะขยายไปยังสินค้าอุตสาหกรรมอื่นๆ มากขึ้น การเปิดเสรีการค้ากับประเทศจีนนี้ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในแง่การแข่งขันในอนาคตอันใกล้ เนื่องจากประเทศจีนถือเป็นประเทศคู่แข่งสำคัญในการนำเข้าคอยล์มาขายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ด้วยคุณภาพสินค้าของบริษัท และการบริการ รวมทั้งความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า ถือเป็นสิ่งสำคัญเพื่อให้มั่นใจในความสามารถในการแข่งขันของบริษัทได้เป็นอย่างดี สำหรับการเปิดการค้าเสรีกับประเทศอินเดีย ประเทศออสเตรเลียและประเทศสหรัฐอเมริกานั้น จะส่งผลดีต่อบริษัท เนื่องจากปัจจุบันบริษัทส่งสินค้าไปขายยังประเทศเหล่านี้ค่อนข้างมาก หากมีการเปิดเขตการค้าเสรีจะส่งผลทำให้สินค้าของบริษัทมีโอกาสแข่งขันได้สูงกว่าประเทศคู่แข่งอื่นๆ เช่น ประเทศมาเลเซีย เป็นต้น

1.6 ความเสี่ยงเนื่องจากคำขอของบริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างเต็มที่ ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2547 และบริษัทหลักทรัพย์ ไครส์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นและเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ยังมีความไม่แน่นอน

ที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามราคาที่เคยคาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้