บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 1
ข้อมูลสรุป

ส่วนที่ 1
ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ปัจจุบันดำเนินธุรกิจเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างงานฐานราก ได้แก่ งานเสาเข็มเจาะ งานปรับปรุงคุณภาพดินโดยวิธีอัดฉีดซีเมนต์ด้วยแรงดันสูง และงานกำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรม บริษัทได้ก่อตั้งและเริ่มดำเนินการในปี 2545 จากการรวมตัวกันของวิศวกรที่เล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจจากการที่ภาวะเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวขึ้น โดยมีตระกูลแสงอารยะกุลเป็นผู้ลงทุนหลัก บริษัทได้มีการทยอยซื้อเครื่องจักรที่ผ่านการใช้งานมาแล้วจากสถาบันการเงินและบริษัทเอกชนหลายแห่งที่ได้รับผลกระทบในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ โดยลักษณะเป็นการเหมาซื้อราคาต่ำ (ตามภาวะเศรษฐกิจขณะนั้น) ส่งผลให้บริษัทมีเครื่องจักรสำหรับใช้ในการทำงานและสามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นได้

ในช่วงต้นปี 2546 บริษัทรับงานโครงการแรกซึ่งเป็นงานปรับปรุงคุณภาพดินโดยวิธีอัดฉีดซีเมนต์ด้วยแรงดันสูง ในโครงการตามพระราชดำริก่อสร้างประตูระบายน้ำและคันกั้นน้ำเพื่อกักน้ำจืดในลุ่มน้ำปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช จากบมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น เป็นโครงการแรกของบริษัท ประกอบกับเป็นช่วงที่ บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น อยู่ระหว่างการขยายงานและมีความต้องการในการใช้เสาเข็มเจาะเป็นจำนวนมาก ซึ่งในขณะนั้นบริษัทมีเครื่องจักรที่ใช้สำหรับการทำเสาเข็มเจาะที่พร้อมใช้งาน อีกทั้งลูกค้ารายนี้เคยรู้จักผลงานในอดีตของวิศวกรของบริษัทก่อนที่จะมาร่วมงานกับบริษัท จึงได้เริ่มว่าจ้างให้บริษัทเป็นผู้รับเหมาช่วงงานฐานรากในหลายโครงการต่อมา เช่น ทางด่วนขั้นที่ 3 สายใต้ตอน S1 (อาจณรงค์ – บางนา) สัญญา 2 โครงการอาคารที่จอดรถโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ ทำให้บริษัทเป็นที่รู้จักในวงการก่อสร้างอย่างแพร่หลาย จนได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าอื่นๆ ให้ดำเนินการก่อสร้างงานเสาเข็มเจาะในหลายโครงการ

บริษัทประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานฐานรากโดยแบ่งออกเป็น 3 สายงานหลัก ดังนี้

งานเสาเข็มเจาะ (Bored Pile) เสาเข็มเจาะเป็นเสาเข็มที่นิยมใช้กับการก่อสร้างฐานรากของโครงสร้างขนาดใหญ่ และโครงสร้างอาคารในบริเวณที่มีพื้นที่จำกัด นอกจากนี้เสาเข็มเจาะยังลดมลภาวะเรื่องเสียงและแรงสั่นสะเทือนเมื่อเทียบกับการใช้เสาเข็มตอก การก่อสร้างเสาเข็มเจาะนั้นสามารถปรับเปลี่ยนขนาดได้ จากขนาดเส้นผ่าศูนย์กลางน้อยกว่า 50 เซนติเมตร จนถึงมากกว่า 1 เมตรขึ้นไป และทำได้ถึงความลึกมากกว่า 60 เมตร ขึ้นอยู่กับการออกแบบกำลังรับน้ำหนักของเสาเข็มโดยวิศวกร และสภาพชั้นดินในแต่ละพื้นที่

เมื่อพิจารณาจากผู้ประกอบการเสาเข็มเจาะขนาดใหญ่นั้น ในปัจจุบันมีจำนวน 7 ราย ได้แก่ บมจ. ไพลอน บมจ. ซีฟโก้ บจ. ไทยบาวเออร์ บจ. อิตัลไทย เทรวี่ บจ. สยามโทเนะ บจ. พร้อมมิตร คอนกรีต และบจ. สแตนด์ไพล์ โดยบริษัทเป็นผู้ประกอบการงานฐานราก 1 ใน 3 รายใหญ่

งานปรับปรุงคุณภาพดิน (Ground Improvement) มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มเสถียรภาพให้กับโครงสร้างของดินเดิม ทำให้ดินมีกำลังรับน้ำหนักมากขึ้นและป้องกันการเคลื่อนตัวของดิน โดยบริษัทมีการให้บริการงานประเภทนี้โดยวิธีการอัดฉีดซีเมนต์ด้วยแรงดันสูง (Jet Grouting) ที่ความดันประมาณ 200 ถึง 400 บาร์ ทั้งนี้มีผู้ประกอบการหลักเพียง 2 รายในสาขานี้ คือ บจ. ซอยล์กรีต เทคโนโลยี และบริษัท เท่านั้น

งานก่อสร้างกำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรม (Diaphragm Wall) กำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรมเป็นการก่อสร้างกำแพงโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นโครงสร้างรับน้ำหนักและป้องกันการเคลื่อนตัวของดินทางด้านข้าง ซึ่ง

ส่วนใหญ่จะใช้เพื่อเป็นโครงสร้างของชั้นจอดรถใต้ดิน กำแพงอาคารผู้โดยสารสำหรับระบบรถไฟฟ้าใต้ดิน และอุโมงค์ลอดทางแยก เป็นต้น ทั้งนี้มีผู้ประกอบการ 4 ราย ได้แก่ บมจ. ซีฟโก้ บจ. ไทยบาวเออร์ และบจ. อิตัลไทย เทรวี่ และบริษัท

ผลงานที่สำคัญของบริษัทในปี 2547 ได้แก่ โครงการศาลาว่าการ กทม 2 ดินแดง โครงการรถไฟฟ้า BTS ช่วงภาษีเจริญ โครงการสะพานข้ามแยกสุขสวัสดิ์-พระราม 2 โครงการสะพานข้ามแยกบางขุนเทียน-พระราม 2 โครงการสะพานข้ามแยกฉลองกรุง-สุวินทวงศ์ โครงการสถานีดับเพลิง/กู้ภัย สนามบินสุวรรณภูมิ โรงงาน NSM จ. ชลบุรี คอนโดมิเนียม ศุภาลัย พรีเมียร์ เพลส อโศก และคอนโดมิเนียม เออร์บาน่า สาทร เป็นต้น

ผลงานที่สำคัญของบริษัทในปี 2548 ได้แก่ โครงการแอร์พอร์ต เรลลิ่ง โครงการศาลปกครอง ถนนแจ้งวัฒนะ โครงการอาคารโดยสารสนามบินเชียงใหม่ และคอนโดมิเนียม แอล. พี.เอ็น ปิ่นเกล้า เป็นต้น

โครงสร้างรายได้ของบริษัทแยกตามสายงาน

ผลิตภัณฑ์	ปี 2546		ปี 2547		ม.ค. – ก.ย. 2548	
	รายได้ (บาท)	***ร้อยละ***	**รายได้ (บาท)**	***ร้อยละ***	**รายได้ (บาท)**	***ร้อยละ***
จากงานเสาเข็มเจาะ	53,396,586	*56.02*	149,404,565	*68.00*	174,066,541	*90.44*
จากงานปรับปรุงคุณภาพดินฯ	40,566,935	*42.56*	56,524,434	*25.73*	11,359,156	*5.90*
จากงานกำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรม	-	-	8,190,130	*3.73*	-	-
รวมรายได้จากการรับจ้าง	93,963,521	*98.58*	214,119,129	*97.46*	185,425,697	*96.34*
รายได้จากการบริการอื่นๆ [1]	1,322,400	*1.39*	3,479,441	*1.58*	1,250,221	*0.65*
รายได้อื่นๆ[2]	29,859	*0.03*	2,113,908	*0.96*	5,791,938[3]	*3.01*
รวมรายได้	95,315,780	*100.00*	219,712,478	*100.00*	192,467,856	*100.00*

บริษัทเริ่มประกอบกิจการในปี 2545 แต่ยังไม่มีรายได้

[1] รายได้จากการบริการอื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์เครื่องจักร เช่น รถเครน ปลอกเหล็ก และรวมถึงค่าความเสียหายของวัสดุและอุปกรณ์ที่เรียกเก็บจากผู้รับเหมาช่วง เป็นต้น

[2] รายได้อื่นๆ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายสินทรัพย์ เป็นต้น

[3] บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้งานจำนวน 4.51 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ที่ได้มาจากการประมูลแบบเหมารวมในราคาต่ำ (ตามภาวะเศรษฐกิจขณะนั้น) ซึ่งไม่ได้นำมาใช้ในงานฐานรากของบริษัท และได้ทำการขายให้บุคคลภายนอกที่เสนอราคาสูงสุด

ด้วยประสบการณ์และความสามารถของผู้บริหารและวิศวกรที่อยู่ในธุรกิจงานฐานรากและงานก่อสร้างของบริษัท ส่งผลให้บริษัทได้รับการยอมรับจากลูกค้าเป็นอย่างดีและมีธุรกิจที่เติบโตไปได้อย่างรวดเร็ว บริษัทมีรายได้จากการรับจ้างก่อสร้างในปี 2546 ปี 2547 และ 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 93.96 ล้านบาท 214.12 ล้านบาท และ 185.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1.23 ล้านบาท 17.86 ล้านบาท และ 30.04 ล้านบาท (รวมกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้งานก่อนภาษีเท่ากับ 4.51 ล้านบาท) ตามลำดับ

บริษัทสามารถแบ่งประเภทงานที่บริการรับจ้างได้เป็น 2 ประเภท คือ งานจากภาครัฐบาลและภาคเอกชน ซึ่งบริษัทมีการดำเนินการเพื่อรับงานใน 2 รูปแบบ คือการเป็นผู้รับเหมาช่วงโดยรับงานจากผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor) และการเป็นผู้รับเหมาโครงการโดยการรับงานจากเจ้าของโครงการโดยตรง โดยในปี 2546 ปี 2547 และ9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการเป็นผู้รับเหมาช่วงต่อการเป็นผู้รับเหมาโครงการโดยตรง 83:17 และ 87:13 และ 96:4 ตามลำดับ โดยสัดส่วนรายได้ที่มาจากการเป็นผู้รับเหมาช่วงที่สูงนั้นสะท้อนถึงประเภทงานที่

เป็นโครงการภาครัฐบาลเป็นส่วนใหญ่ โดยที่ผ่านมาบริษัทมีฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นทั้งผู้รับเหมาหลักและเจ้าของโครงการ ทำให้ปัจจุบันบริษัทมีฐานลูกค้าทั้งหมด 19 ราย

บริษัทมีเป้าหมายในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างงานฐานรากชั้นนำในประเทศที่เน้นการทำงานตามหลักวิชาการเพื่อให้ได้งานที่มีคุณภาพสูงและการบริการที่ดีเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง โดยใน 3 ปี ข้างหน้านี้บริษัทมีแผนงานที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับงานฐานรากที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมากโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากงานโครงสร้างและสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ของรัฐบาล (Mega Projects) และโครงการเอกชนอื่น นอกจากนี้บริษัทจะขยายการให้บริการงานก่อสร้างโครงสร้างส่วนที่อยู่ใต้ดินประเภทอื่นๆ ให้ครบวงจรซึ่งจะเพิ่มความสามารถของบริษัทในการให้การบริการและเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทในอนาคต

โครงสร้างผู้ถือหุ้น

บริษัทมีผู้ถือหุ้นใหญ่ ได้แก่ กลุ่มแสงอารยะกุล ซึ่งปัจจุบันถือหุ้นจำนวน 92 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 80 (ประกอบไปด้วย นายชเนศวร์ นายบดินทร์ นายวงศ์ชัย นายอนนต์ แสงอารยะกุล และ นางกันทิมา หงษ์ฟ้า ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.78 ร้อยละ 10.65 ร้อยละ 10.22 ร้อยละ 9.35 และร้อยละ 0.0 ตามลำดับ) ก่อนการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ และจะลดลงเหลือประมาณร้อยละ 61 หลังการเสนอขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ประกอบไปด้วย ผู้บริหาร พนักงานและผู้มีอุปการคุณของบริษัท

คณะกรรมการและผู้บริหาร

โครงสร้างคณะกรรมการของบริษัทประกอบด้วยคณะกรรมการจำนวน 3 ชุด ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท (Board of Directors) คณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) และคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee) โดยมีนายเสรี จินตนเสรี เป็นประธานกรรมการบริษัท คุณปัญจะ เสนาดิสัย เป็นประธานกรรมการตรวจสอบ และคุณชเนศวร์ แสงอารยะกุล เป็นกรรมการผู้จัดการ

ภาวะอุตสาหกรรม

ในช่วง 2- 3 ปีที่ผ่านมางานก่อสร้างทั้งในภาครัฐและภาคเอกชนได้มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะงานภาครัฐบาลซึ่งได้รับการส่งเสริมจากโครงการลงทุนในงานโครงสร้างและสาธารณูปโภคพื้นฐานต่างๆ ซึ่งรวมถึงการขยายเส้นทางเดินรถไฟฟ้าใต้ดิน รถไฟยกระดับ เส้นทางเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ศูนย์ราชการแห่งใหม่บนถนนแจ้งวัฒนะ การก่อสร้างโรงไฟฟ้า ฯลฯ โดยคาดว่าระหว่างปี 2548 ถึงปี 2552 มูลค่าการลงทุนในงานโครงสร้างและสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ทั้งหมดซึ่งอาจสูงถึงประมาณ 1.7 ล้านล้านบาท หรือเฉลี่ยปีละประมาณ 340,000 ล้านบาท ในจำนวนนี้คาดว่าค่าใช้จ่ายสำหรับการก่อสร้างระบบคมนาคมและขนส่งมวลชนขนาดใหญ่เป็นร้อยละ 44 หรือ 752,000 ล้านบาทของมูลค่ารวม ทั้งนี้ ทางรัฐบาลคาดว่าจะมีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (Civil Works) จำนวน 424,437 ล้านบาท ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วมูลค่าการก่อสร้างงานฐานรากนั้นอยู่ที่ร้อยละ 4 ถึงร้อยละ 5 (เฉพาะค่าแรงและเครื่องจักร ไม่รวมวัสดุหลัก ได้แก่ เหล็กและคอนกรีต) ของงานโครงสร้างพื้นฐานทั้งหมด หรือประมาณ 16,977 ล้านบาท ถึง 21,222 ล้านบาทใน 5 ปี ข้างหน้านี้ ส่งผลให้ภาวะการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการในการก่อสร้างซึ่งรวมไปถึงผู้รับเหมาทำเสาเข็มเจาะไม่รุนแรง

ความเสี่ยงหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท

- **ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่**

ในปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีรายได้จากจาก บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น คิดเป็นร้อยละ 73.94 และร้อยละ 46.65 และ 9 เดือนแรกของปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 82.85 ของรายได้รวม จึงทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายนี้ได้ ทั้งนี้ จากคุณภาพผลงานของบริษัทที่ดีมาโดยตลอดประกอบกับการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ารายนี้ส่งผลให้ความเสี่ยงที่จะสูญเสียลูกค้ารายนี้ไปในอนาคตอันใกล้นี้ค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้โครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการในปีข้างหน้าและต่อเนื่องไปอีก 5 – 7 ปีนั้นจะมีผลทำให้กำลังการผลิตเสาเข็มเจาะขนาดใหญ่ของทุกบริษัทรวมกันในปัจจุบันไม่เพียงพอต่อความต้องการ ส่งผลให้ลูกค้าหลายรายมีความจำเป็นที่ต้องรักษาความสัมพันธ์อันดีกับผู้รับเหมาก่อสร้างเสาเข็มเช่นกัน

อย่างไรก็ดีบริษัทได้ตระหนักถึงความสำคัญของการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ โดยมีนโยบายขยายฐานลูกค้านอกเหนือจากบมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น ให้มีจำนวนมากขึ้น ซึ่งในปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น 5 รายและ 8 ราย ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีฐานลูกค้า 19 ราย

- **ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาและอุปทานของวัตถุดิบ**

วัตถุดิบหลักของบริษัทคือ คอนกรีต เหล็ก ซีเมนต์ น้ำมันดีเซล และ สารละลายพยุงหลุมเจาะ (เบนโทไนท์และโพลีเมอร์)

จากลักษณะงานของบริษัทที่ปัจจุบันยังคงเป็นงานรับเหมาช่วงค่าแรงซึ่งรวมค่าเครื่องจักร (“ค่าแรง”) เป็นส่วนใหญ่ ต้นทุนวัตถุดิบดังกล่าวคิดเป็นเพียงประมาณร้อยละ 19 ร้อยละ 26 และร้อยละ 23 ของต้นทุนขายรวมของบริษัท ในปี 2546 ปี 2547 และใน 9 เดือนแรกปี 2548 ตามลำดับ เท่านั้น การผันผวนของราคาวัตถุดิบจึงไม่กระทบกับต้นทุนบริษัทมากนัก โดยที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าราคาวัตถุดิบประเภท คอนกรีต เหล็ก ซีเมนต์ และ สารละลายพยุงหลุมเจาะ มีความผันผวนไม่มากนักและมีแนวโน้มที่ค่อนข้างทรงตัว

สำหรับในกรณีของน้ำมันดีเซล ความผันผวนของราคาน้ำมันดีเซลส่งผลกระทบต่อต้นทุนทั้งในกรณีการรับงานค่าแรง และการรับงานค่าแรงรวมค่าวัสดุ โดยการปรับขึ้นราคาดีเซลเป็นแบบลอยตัวในต้นไตรมาส 2 ได้ส่งผลกระทบต่อต้นทุนโดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงประมาณร้อยละ 5 ถึงร้อยละ 7 จากไตรมาส 1 ซึ่งได้สะท้อนในผลประกอบการในไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ไปแล้วนั้น บริษัทได้ให้ความสำคัญและติดตามผลจากความผันผวนของราคาน้ำมันดีเซลอย่างใกล้ชิด หากแนวโน้มราคาน้ำมันดีเซลยังคงสูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนประกอบการโดยบริษัทจะพิจารณาปรับราคาสินค้าขึ้นเพื่อชดเชยต้นทุนตามความเหมาะสม โดยยังคงศักยภาพการแข่งขันได้

- **ความเสี่ยงในการที่ไม่สามารถหางานใหม่เมื่อโครงการปัจจุบันเสร็จสิ้นแล้ว**

  การก่อสร้างงานฐานรากนั้นใช้เวลาในการดำเนินการของแต่ละโครงการไม่นานนักโดยใช้เวลาประมาณ 2-6 เดือน และอาจใช้เวลามากที่สุดประมาณ 10-12 เดือน ในกรณีที่เป็นโครงการขนาดใหญ่ ดังนั้นบริษัทจำเป็นต้องหาโครงการใหม่มาแทนงานที่ใกล้เสร็จแล้วอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษารายได้ของบริษัทให้เติบโตอย่างสม่ำเสมอ

  ปัจจุบันบริษัทมีโครงการที่ได้เซ็นสัญญาแล้วและยังไม่ได้ส่งมอบจำนวน 8 โครงการโดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 337 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2549 ในขณะที่บริษัทก็ยังมีการหาโครงการใหม่ๆ เพิ่มเติมต่อไปอย่างต่อเนื่อง

- **ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับต่อสัญญากับ C.C. Engineering Company**

  การทำสัญญาระหว่างบริษัทกับ C.C. Engineering Company นั้นเป็นการทำสัญญาแบบปีต่อปี และต้องมีการตกลงทำสัญญาใหม่เมื่อสัญญาหมดอายุลง อย่างไรก็ตาม หากบริษัทไม่สามารถต่อสัญญากับ C.C. Engineering Company ได้ อาจมีผลกระทบในการทำงานของบริษัทในระยะสั้น โดยที่บริษัทต้องจ้างที่ปรึกษาทางด้านเทคนิครายใหม่ซึ่งอาจมีรายละเอียดสัญญาและราคาแตกแต่งไปจากเดิม

  ที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยมีปัญหาในการเจรจาต่อสัญญากับ C.C. Engineering Company ในการว่าจ้างให้เป็นที่ปรึกษาในงานวิศวกรรม และสามารถต่อสัญญาได้ตามเงื่อนไขจนเป็นที่น่าพอใจ และมีการทำงานร่วมกันที่ดีมาตลอด โดยบริษัทคาดว่าจะยังคงสามารถต่อสัญญากับ C.C. Engineering Company ได้ต่อไปในอนาคตภายใต้เงื่อนไขและราคาที่เหมาะสม

(ผู้ลงทุนสามารถศึกษารายละเอียดและปัจจัยความเสี่ยงของบริษัทเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อ 1 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง)

รายการระหว่างกัน

บริษัทมีการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง และคาดว่าจะเกิดขึ้นอีกในอนาคตดังนี้

1. ในปี 2547 บริษัทให้เงินกู้ยืมแก่ นายสมศักดิ์ วิริยะพิพัฒน์ ที่เป็นกรรมการและผู้บริหารของบริษัท จำนวน 2 ล้านบาท ในเงื่อนไขที่เปรียบเทียบได้กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ทั้งนี้ เงินให้กู้ยืมจำนวนนี้ได้มีการชำระคืนทั้งจำนวนแล้ว และบริษัทไม่มีนโยบายให้กรรมการกู้ยืมอีกในอนาคต
2. บริษัทว่าจ้าง C.C. Engineering Company (Germany) เพื่อให้คำปรึกษาทางเทคนิคในด้านก่อสร้าง โดยมีการทำสัญญาเป็นรายปี ทั้งนี้บริษัทนี้มี นายคริสโตฟ อเล็กซานเดอร์ เคลาส์ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ สำหรับแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต บริษัทคาดว่าจะยังมีการทำสัญญาว่าจ้าง C.C. Engineering Company เพื่อให้คำปรึกษาเป็นรายปีต่อไป

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

- การดำเนินงานในอนาคต

บริษัทมีโครงการที่จะลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในการรองรับงานในอนาคตโดยเฉพาะอย่างยิ่งงานโครงสร้างและสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐบาล ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ

การบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทได้ อย่างไรก็ดี ภายหลังจากบริษัทเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนในครั้งนี้บริษัทคาดว่าเงินทุนที่เพิ่มขึ้นจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการรับงานของบริษัทได้มากขึ้น นอกจากนี้บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดินที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการในปี 2549 ซึ่งต้องใช้งานฐานรากประเภทกำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรม (Diaphragm Wall) โดยบริษัทเคยมีประสบการณ์ร่วมงานกับ Soletanche Bachy ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติฝรั่งเศสและเป็นผู้เชี่ยวชาญงานฐานรากระดับนานาชาติ ในการทำงานกำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรม (Diaphragm Wall) ให้แก่โครงการโรงบำบัดน้ำเสียสำแล จังหวัดปทุมธานี ในปี 2547 มาแล้ว

- ผลกระทบจากการลงทุนในเครื่องจักรใหม่

บริษัทมีโครงการที่จะลงทุนในเครื่องจักรอีกจำนวน 3 เครื่อง เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต ซึ่งจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาของบริษัทสูงขึ้นตามกัน ในกรณีที่บริษัทไม่ได้นำเครื่องจักรใหม่นี้มาใช้ให้เกิดประโยชน์ บริษัทยังคงต้องมีภาระค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นนี้และอาจส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายที่จะซื้อเครื่องจักรที่ใช้งานแล้วแต่มีประสิทธิภาพดีที่จะสามารถรับงานในอนาคตได้ ก็จะทำให้เงินลงทุนไม่สูงมากและค่าเสื่อมราคาต่อเครื่องอยู่ในระดับที่ไม่สูงไปกว่าค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรที่บริษัทมีอยู่ในปัจจุบันมากนัก

- ผลกระทบต่อต้นทุนบริการที่อาจปรับเพิ่มขึ้น

ใน 9 เดือนแรก ปี 2548 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาส 2 และในไตรมาส 3 ผู้ประกอบการทั่วไปรวมถึงบริษัทได้รับผลกระทบจากการที่ราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบต่อต้นทุนบริการของบริษัท และอัตรากำไรขั้นต้นซึ่งลดลงประมาณร้อยละ 5 ถึงร้อยละ 7 จากกำไรขั้นต้นในไตรมาสแรก หากราคาน้ำมันดีเซลยังคงปรับเพิ่มขึ้นในอนาคตก็อาจส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรในอนาคตได้ ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายประหยัดพลังงานและพิจารณาปรับราคาเพื่อชดเชยกับราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น สำหรับวัตถุดิบหลักอื่น เช่น คอนกรีต ซีเมนต์ และเหล็กเส้น ราคาในปัจจุบันค่อนข้างมีเสถียรภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับความผันผวนในปี 2546-2547

- ผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

จากการเพิ่มทุนในครั้งนี้บริษัทคาดว่าจะได้รับผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น เมื่อคิดแบบ Fully-Diluted โดยเทียบกับกำไรสุทธิ 9 เดือนของปี 2548 จำนวน 30.04 ล้านบาท ซึ่งคำนวณเปรียบเทียบได้ดังนี้

	ณ 30 กันยายน 2548	หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้
จำนวนหุ้น *	115,000,000	150,000,000
กำไรต่อหุ้น	0.26	0.20
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น**	1.20	1.59
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น**	29.06%[1]	16.83%[1]

* มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

** ราคาเสนอขายหุ้นใหม่ในราคาหุ้นละ 2.86 บาท/หุ้น

1. การคำนวณอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคิดจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 รวมกับทุนชำระแล้วส่วนเพิ่มที่ 35 ล้านหุ้น หุ้นละ 2.86 บาทต่อหุ้น และ คำนวณให้เป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (Annualized Basis)

อย่างไรก็ตามภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทมีเงินลงทุนในโครงการในอนาคตเพิ่ม ซึ่งคาดว่าจะทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น นักลงทุนจึงควรพิจารณาถึงรายได้และผลกำไรที่บริษัทจะได้รับจากการนำเงินเพิ่มทุนไปลงทุนด้วยเช่นกัน

ปัจจุบัน บริษัทมีทุนจดทะเบียน 150 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 150 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนชำระแล้ว 115 ล้านบาท โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ จำนวน 35 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 23.33 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขาย และนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในราคา 2.86 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (P/E Ratio) ที่ 10.59 เท่า โดยนำกำไร 9 เดือนแรกของปี 2548 มาคำนวณเสมือนเต็มปีและคำนวณจากจำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายต่อประชาชนครั้งนี้จำนวน 150 ล้านหุ้น เปรียบเทียบกับ P/E Ratio ของหมวดอสังหาริมทรัพย์ในระยะเวลา 30 วันย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2548 – 30 พฤศจิกายน 2548 อยู่ที่ 11.36 เท่า บริษัทมีวัตถุประสงค์จะนำเงินที่ได้ไปลงทุนซื้อเครื่องจักรเพิ่มเพื่อรองรับงานโครงสร้างและสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐบาล และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)