



บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
TRC Construction Public Company Limited

ส่วนที่ 1
ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1 ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ก่อตั้งขึ้นในปี 2541 โดยกลุ่มนายไพฑูรย์ โกสียรัชวงศ์ ผู้บริหารผู้มีประสบการณ์กว่า 2 ทศวรรษในอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างและติดตั้งระบบวิศวกรรมสำหรับบริษัทในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท ต่อมาในปี 2542 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนเป็น 20 ล้านบาทและมีการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นโดยมีบริษัท เคพีเค 1999 จำกัด ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 99.99 โดยกลุ่มนายไพฑูรย์ โกสียรัชวงศ์ ถือหุ้นของบริษัทฯ ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 49 และบริษัท ไทย โรตารี เอ็นจิเนียริง จำกัด เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นโดยมีสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 51 ซึ่งมีบริษัท โรตารี เอ็นจิเนียริง จำกัด ที่เป็นบริษัทผู้นำด้านก่อสร้างและวิศวกรรมของประเทศสิงคโปร์เป็นบริษัทใหญ่ ซึ่งได้ช่วยเพิ่มความเข้มแข็งของบริษัทด้านความเชี่ยวชาญด้านเทคนิคและความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2545 นางไพจิตร รัตนานนท์ ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท เคพีเค 1999 จำกัด แทนกลุ่มนายไพฑูรย์ โกสียรัชวงศ์

สำหรับปี 2547 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 20 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท เพื่อบริหารการเติบโตของการขยายธุรกิจของบริษัทฯ โดยเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในสัดส่วนร้อยละ 25 ทำให้มีทุนชำระแล้วเป็น 40 ล้านบาท โดยที่มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นใหม่โดยบริษัท โรตารี เอ็นจิเนียริง จำกัด เปลี่ยนการถือหุ้นของบริษัทฯ ผ่านบริษัท ไทย โรตารี เอ็นจิเนียริง จำกัด มาถือหุ้นผ่านบริษัท โรตารี ทีอาร์ซีแอล พีทีอี จำกัด บริษัทสัญชาติสิงคโปร์ ซึ่งบริษัท โรตารี เอ็นจิเนียริง จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100 (โครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อนและหลังการเสนอขายดูได้ในหัวข้อที่ 8.2 ของส่วนที่ 2 เรื่อง โครงสร้างผู้ถือหุ้น)

ปี 2548 บริษัทฯ มีการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 75 ในเดือนมกราคม ต่อมาในเดือนกุมภาพันธ์บริษัทฯ ได้ลงนามใน MOU สำหรับโครงการ WS Recovery Boiler Project ซึ่งเป็นโครงการก่อสร้างโรงงานและติดตั้งอุปกรณ์เตาเผาสารละลายต่างที่เกิดจากกระบวนการผลิตไซโคลเฮกซาโนน เพื่อการผลิตไอน้ำ และเป็นโครงการแรกในหน่วยธุรกิจรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ที่มีมูลค่าโครงการทั้งหมดและมูลค่างานของบริษัทฯ ประมาณ 515 ล้านบาท กับบริษัท ไทย อินซินเนอเรท เซอร์วิส จำกัด ต่อมาที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2548 เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2548 มีมติให้บริษัทฯ แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2548 เมื่อวันที่ 8 เมษายน 2548 มีมติยืนยันการแปรสภาพ เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาท เป็น 1 บาท เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100 ล้านบาท เป็น 120 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 20 ล้านหุ้นเพื่อเสนอขายให้กับประชาชน และเปลี่ยนชื่อบริษัทฯ จาก “บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด” เป็น “บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)”

ในเดือนพฤษภาคม บริษัทฯ ได้มีการลงนามเซ็นสัญญารับเหมาก่อสร้างสำหรับโครงการ WS Recovery Boiler Project มูลค่าโครงการ 515 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาโครงการประมาณ 21 เดือน ซึ่งบริษัทฯ ได้เริ่มทำงานมาตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2548 ต่อมาที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2545 เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2548 มีมติลดทุนที่ยังไม่ได้ชำระจำนวน 20 ล้านบาท และมีมติเพิ่มทุนใหม่จำนวน 54.5 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

- ❑ จัดสรรหุ้นจำนวน 20 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในราคาหุ้นละ 1.147 บาท
- ❑ จัดสรรหุ้นจำนวน 30 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายแก่ประชาชน และ
- ❑ จัดสรรหุ้นจำนวน 4.5 ล้านหุ้น เพื่อบริหารสำหรับให้ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ดำเนินการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง

เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2548 กิจการร่วมค้า CPP-TRC ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมกับบริษัท ไชน่า ปิโตรเลียม ไพพ์ไลน์ บิวโร (China Petroleum Pipeline Bureau: CPP) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ไชน่า เนชั่นแนล ปิโตรเลียม คอร์ปอเรชั่น

(China National Petroleum Corporation: CNPC) อันเป็นกลุ่มบริษัทพลังงานที่ใหญ่ที่สุดในประเทศจีน ในสัดส่วน 10:90 (สาระสำคัญของสัญญาฯได้ในหัวข้อ 13.2 ของส่วนที่ 2) ได้เข้าเซ็นสัญญาการก่อสร้างโครงการท่อก๊าซวังน้อย-แก่งคอย ที่มีมูลค่าโครงการทั้งหมดประมาณ 2,100 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาโครงการประมาณ 16 เดือน และผู้ถือหุ้นเดิมได้ทำการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 20 ล้านหุ้นเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2548 – 6 กันยายน 2548 ทำให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 120 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ ได้เซ็นสัญญารับเหมาช่วงงานต่อจากกิจการร่วมค้า CPP-TRC มูลค่างานของบริษัทฯ ประมาณ 220 ล้านบาท ต่อมาในวันที่ 15 พฤศจิกายน 2548 บริษัทฯ และบริษัท ไชน่า ปิโตรเลียม โฟฟไอร์แลนด์ บูโร ได้ตกลงแก้ไขสัญญาการร่วมค้าใหม่โดยให้มีผลย้อนหลัง โดยมีสาระสำคัญ คือ ให้ส่วนแบ่งผลกำไรหรือขาดทุนของกิจการร่วมค้าเป็นไปตามสัดส่วนเงินลงทุน และการสนับสนุนทางการเงินหรือจัดหาเงินสินเชื่อให้กับกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนของแต่ละฝ่าย โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ ไม่ได้ลงทุน และสนับสนุนทางการเงินและจัดหาเงินสินเชื่อให้กับกิจการร่วมค้าดังกล่าว และบริษัทฯ คาดว่า จะไม่ลงทุน และสนับสนุนทางการเงินและจัดหาเงินสินเชื่อให้กับกิจการร่วมค้าดังกล่าวในอนาคต ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่มีส่วนในผลกำไรหรือขาดทุนของกิจการร่วมค้า

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในงานวางระบบท่อ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และมีการจัดตั้งหน่วยธุรกิจรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีชีวภาพ (Biotechnology) เพื่อเข้าประกวดราคางานในอนาคต โดยบริษัทฯ อาจมีการเข้าร่วมกับผู้รับเหมารายอื่นทั้งที่เป็นผู้รับเหมาในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ เพื่อเข้าร่วมประกวดราคา รวมทั้งอาจมีการเข้าร่วมจัดตั้งกิจการร่วมค้า (Joint Venture) หรือคอนซอร์เทียม (Consortium) เพื่อใช้ในการเข้าร่วมประกวดราคาและบริหารงานโครงการ

ลักษณะงานที่บริษัทฯ ดำเนินการสามารถแบ่งได้เป็น 4 ประเภทหลัก คือ

1. งานออกแบบทางวิศวกรรม (Engineering) คือ งานที่ถูกจ้างทางบริษัทฯ ให้ออกแบบทางวิศวกรรม งานนี้เป็นงานที่ต้องใช้ความรู้ทางวิศวกรรมออกแบบการก่อสร้างและติดตั้งที่มีประสิทธิภาพที่สุดให้แก่ลูกค้า
2. งานจัดซื้อ (Procurement) คือ งานการจัดหาวัสดุก่อสร้างตามที่ลูกค้าต้องการ มาเพื่อก่อสร้างและติดตั้งตามแผนดำเนินงานที่วางไว้ บริษัทฯ มักได้รับการว่าจ้างให้ดำเนินการงานประเภทนี้พร้อมกับงานก่อสร้าง
3. งานก่อสร้าง (Construction) คือ งานการก่อสร้างและติดตั้งระบบงานวิศวกรรมจริงหลังจากที่ได้มีการออกแบบทางวิศวกรรมและจัดซื้อวัสดุก่อสร้างเรียบร้อยแล้ว
4. งานบริหารการก่อสร้าง (Construction Management) คือ งานควบคุมการก่อสร้างให้เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้

โดยลูกค้าอาจจ้างให้บริษัทฯ ดำเนินการในงานลักษณะเดียว หรือ หลายลักษณะประกอบกัน และบริษัทฯ อาจมีการจ้างหรือดำเนินการรับเหมาช่วงงานบางส่วนของแต่ละโครงการให้กับผู้รับเหมาช่วงที่มีความเชี่ยวชาญในเรื่องนั้น ๆ เป็นพิเศษ หรือเป็นส่วนงานที่รวมมากับงานที่บริษัทฯ เป็นผู้ชนะประกวดราคาแต่ไม่ใช่งานหลักของบริษัทฯ เช่น งานโยธาในการทำฐานรากสำหรับการติดตั้งเครื่องจักร เป็นต้น

ปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วมใด ๆ แต่เข้าร่วมกิจการร่วมค้าทั้งสิ้น 1 แห่ง คือ กิจการร่วมค้า CPP-TRC เพื่อเข้าประกวดราคาโครงการการวางท่อก๊าซ และทำงานในโครงการท่อก๊าซวังน้อย-แก่งคอย ที่ชนะการประกวดราคา โดยสัดส่วนของแต่ละฝ่ายเท่ากับ 90:10 (สาระสำคัญของสัญญาฯได้ในหัวข้อ 13.2 ของส่วนที่ 2)

นอกจากนั้น บริษัทฯ มีการเซ็น MOU กับทางบริษัท ไซน่า ปีโตรเลียม ไฟฟ์ไลน์ บูโร ในการเข้าประกวดราคางานโครงการท่อก๊าซ Phu-Horm ไปขอนแก่น ร่วมกัน โดยหากชนะการประกวดราคาจะมีการจัดตั้งกิจการร่วมค้าร่วมกัน โดยทางบริษัท ไซน่า ปีโตรเลียม ไฟฟ์ไลน์ บูโร เป็นผู้ดำเนินการรับเหมา ซึ่งมีมูลค่าโครงการทั้งหมดประมาณ 750 ล้านบาท

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีหน่วยธุรกิจ 3 หน่วยธุรกิจ คือ 1. หน่วยธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในงานวางระบบท่อ 2. หน่วยธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และ 3. หน่วยธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีชีวภาพ (Biotechnology) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในปี 2548 เพื่อการเข้าประกวดราคางานในอนาคต

1. หน่วยธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในงานวางระบบท่อ

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในงานวางระบบท่อ โดยงานหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบัน คือ ธุรกิจรับเหมาการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัทในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมี เนื่องจากบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมีเป็นอย่างดี การดำเนินงานของบริษัทฯ อาจเกิดได้ทั้งจากการยื่นประกวดราคา หรือได้รับการจ้างโดยตรง ลูกค้าหลักของบริษัทฯ ในหน่วยธุรกิจนี้ คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยในอดีตบริษัทฯ จะทำงานในส่วนของการบริหารจัดการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ (Distribution Pipeline) เป็นหลัก ซึ่งการจะประกวดราคางานในส่วนของการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติบนบกข้ามประเทศ หรือ ข้ามจังหวัด (Cross-country pipeline) นั้นจำเป็นต้องอาศัยพันธมิตรที่เป็นบริษัทต่างประเทศ โดยบริษัทฯ ได้เริ่มเข้าประกวดราคางานในส่วนของการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติบนบกข้ามประเทศ หรือ ข้ามจังหวัด (Cross-country pipeline) ผ่านทางกิจการร่วมค้า CPP-TRC ซึ่งเป็นการร่วมมือระหว่างบริษัทฯ กับไซน่า ปีโตรเลียม ไฟฟ์ไลน์ บูโร สำหรับโครงการท่อก๊าซวังน้อย-แก่งคอยเป็นโครงการแรก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการเข้าประกวดราคางานในการวางระบบท่ออื่น ๆ ด้วย เช่น ระบบท่อสำหรับการขนส่งวัตถุดิบทางด้านปิโตรเคมี และระบบท่อน้ำ เป็นต้น บริษัทฯ ได้รับการยอมรับถึงประสิทธิภาพของงานจากบริษัทชั้นนำในธุรกิจปิโตรเคมีในการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติเป็นอย่างดี ตัวอย่างลูกค้า ได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน), บริษัท พีทีแอล โคลเนอเรชั่น จำกัด, บริษัท มาบตาพุด อินดัสเตรียล แก๊ส จำกัด, บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จำกัด เป็นต้น

2. หน่วยธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โดยบริษัทฯ อาจจะมีการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมพร้อมกับติดตั้งระบบวิศวกรรมสำหรับโรงงาน งานที่บริษัทฯ จะรับผิดชอบติดตั้งระบบวิศวกรรมส่วนใหญ่จะเป็นโรงงานอุตสาหกรรมในธุรกิจปิโตรเคมี ซึ่งบริษัทฯ อาจมีการร่วมลงทุนหรือหาพันธมิตรมาสนับสนุนเทคโนโลยีที่จำเป็นสำหรับการเสนอตัวเข้าประกวดราคาได้ โดยในปัจจุบัน บริษัทฯ เริ่มมีการขยายงานในส่วนนี้มากขึ้น และได้รับการว่าจ้างในงานโครงการ WS Recovery Boiler Project มูลค่างานของบริษัทฯ ประมาณ 515 ล้านบาท (รายละเอียดของงานดูได้ที่หัวข้อ 3.5 ของส่วนที่ 2 เรื่อง งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ)

3. หน่วยธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีชีวภาพ (Biotechnology)

ในปี 2548 บริษัทฯ มีการจัดตั้งหน่วยธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีชีวภาพ ซึ่งรายละเอียดของการดำเนินธุรกิจนี้ในอนาคตสามารถดูได้ในหัวข้อที่ 6 ของส่วนที่ 2 เรื่อง โครงการในอนาคต

งานที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ที่ยังไม่ได้ส่งมอบของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 มีจำนวนทั้งสิ้น 9 โครงการ รวมมูลค่างานทั้งสิ้น 927.02 ล้านบาท มีมูลค่างานที่ค้างค้างทั้งหมดจำนวน 636.21 ล้านบาท (ดูรายละเอียดได้ในหัวข้อที่ 3.5 ของส่วนที่ 2 เรื่อง งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ) นอกจากนี้ ณ วันที่ 1 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการยื่นประกวดราคางานจำนวน 5 โครงการ ซึ่งมีมูลค่างานรวมประมาณ 2,380 ล้านบาท (ดูรายละเอียดได้ในหัวข้อที่ 3.1 ของส่วนที่ 2 เรื่อง ลักษณะของผลิตภัณฑ์หรือบริการ)

บริษัทฯ อยู่ระหว่างการติดตามงานเพื่อการยื่นเข้าประกวดราคาจำนวน 5 โครงการ ซึ่งมีมูลค่างานรวมประมาณ 2,302 ล้านบาท ซึ่งมีทั้งโครงการที่บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าประกวดราคาเอง และที่จะร่วมมือกับพันธมิตรในการเข้าประกวดราคา (ดูรายละเอียดได้ในหัวข้อที่ 6 ของส่วนที่ 2 เรื่อง โครงการในอนาคต)

ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ (สามารถดูปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดได้ในหัวข้อที่ 1 ในส่วนที่ 2 เรื่อง ปัจจัยความเสี่ยง)

- ความเสี่ยงจากการบริหารงานที่พึ่งพิงบริษัทใหญ่ พันธมิตร และทีมผู้บริหารในการเข้าประกวดราคางาน
เนื่องจาก การประกวดราคาในบางกรณีจำเป็นต้องมีประสบการณ์หรือขนาดของทุนหรือสินทรัพย์ในการเข้าประกวดราคา ซึ่งในกรณีดังกล่าวบริษัทฯ อาจจำเป็นต้องร่วมหรือร่วมลงทุนกับบริษัทแม่ (บริษัท โรตารี เอ็นจิเนียริง จำกัด) หรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง หรือพันธมิตรในการเข้าประกวดราคา ดังนั้น หากบริษัทแม่หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวหรือพันธมิตรของบริษัทฯ ปฏิเสธการเข้าร่วมประกวดราคางานหรือร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้ากับทางบริษัทฯ เพื่อการเข้าประกวดราคา บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องหาพันธมิตรรายใหม่เพื่อร่วมประกวดราคา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เริ่มมีประสบการณ์ในงานที่ขนาดใหญ่ขึ้น และมีการเจรจาหาพันธมิตรรายอื่นเพิ่มเติมที่สามารถร่วมลงทุนในการประกวดราคางานเพิ่มขึ้น จึงน่าจะลดความเสี่ยงในส่วนนี้ลงได้บ้าง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการพึ่งพิงประสบการณ์และความสามารถของทีมผู้บริหาร ในการประกวดราคางานของบริษัทฯ เนื่องจากทีมผู้บริหารมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจนี้เป็นอย่างดี จึงเข้าใจถึงข้อมูลงานและกำหนดราคาได้ตรงกับความต้องการของลูกค้า อีกทั้งจากการทำงานในอุตสาหกรรมมาเป็นระยะเวลานาน ทีมผู้บริหารจึงมีความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้า ซึ่งมีส่วนช่วยในการเข้าประกวดราคางานของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยง หากบริษัทฯ สูญเสียทีมผู้บริหารกลุ่มดังกล่าว และอาจทำให้บริษัทฯ ประสบปัญหาในการเข้าประกวดราคางานในอนาคต
- ความเสี่ยงจากการขยายธุรกิจ
บริษัทฯ มีการขยายธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีเพิ่มเติม โดยบริษัทฯ ได้มีการเซ็นสัญญาการก่อสร้างในโครงการ WS Recovery Boiler มูลค่างานของบริษัทฯ ประมาณ 515 ล้านบาท รวมถึงงานในหน่วยธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโรงงานวางระบบท่อที่มีการขยายตัวขึ้น เช่น งานที่รับเหมาช่วงต่อจากกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ และบริษัท ไชน่า ปิโตรเลียม ไพพ์ไลน์ บูโร (China Petroleum Pipeline Bureau: CPP) มูลค่างานของบริษัทฯ ประมาณ 220 ล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการที่มีขนาดใหญ่กว่าโครงการที่บริษัทฯ เคยรับทำมา และบริษัทฯ อาจมีการร่วมประกวดราคางานที่มีขนาดใหญ่กว่าโครงการข้างต้นในอนาคตได้ จากทั้งกรณีที่บริษัทฯ มีการขยายธุรกิจในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี การรับงานที่ใหญ่ขึ้น ทำให้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการรับเหมาในโครงการที่มีขนาดใหญ่กว่าที่บริษัทฯ เคยทำมา รวมไปถึงเงินทุนหมุนเวียนที่จำเป็นต้องใช้ในการทำงานโครงการ รวมทั้งจำนวนบุคลากร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีผู้บริหารและทีมงานที่มีประสบการณ์ในการทำงานโครงการที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี รวมถึงโครงการขนาดใหญ่มาแล้วในอดีต และมีการพิจารณาถึงศักยภาพและประมาณการของเงินทุนหมุนเวียนในการทำงานแต่ละโครงการอย่างระมัดระวัง จึงน่าจะลดความเสี่ยงในส่วนนี้ลงได้
 อีกทั้ง บริษัทฯ เพิ่งมีการจัดตั้งหน่วยธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีชีวภาพ (Biotechnology) เพื่อเตรียมความพร้อมในการเข้าประมูลงานในอนาคต ซึ่งจะเป็นการรับเหมาที่บริษัทฯ ยังไม่เคยทำมาก่อน ทำให้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการรับเหมาในโครงการที่ไม่เคยทำ การบริหารโครงการที่มีขนาดใหญ่กว่าที่บริษัทฯ เคยทำมา รวมไปถึงเงินทุนหมุนเวียนที่จำเป็นต้องใช้ในการทำงานโครงการ รวมทั้งจำนวนบุคลากร ประกอบกับการเติบโตของธุรกิจนี้จะขึ้นอยู่กับนโยบายภาครัฐเป็นสำคัญ ซึ่งถ้าภาครัฐมีการชะลอหรือปรับเปลี่ยนแนวนโยบาย อาจทำให้งานในธุรกิจนี้ไม่เกิดขึ้นอย่างนโยบายในปัจจุบัน และส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการเตรียมความพร้อมและศึกษารายละเอียดของแต่ละโครงการ รวมถึงการหาพันธมิตรที่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ

ของหน่วยธุรกิจนี้ และมีการพิจารณาถึงศักยภาพและประมาณการของเงินทุนหมุนเวียนในการทำงานแต่ละโครงการอย่างระมัดระวัง รวมถึงติดตามนโยบายภาครัฐอย่างใกล้ชิด จึงน่าจะลดความเสี่ยงในส่วนนี้ลงได้บางส่วน

- ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้าน้อยราย เนื่องจากลักษณะของงานในแต่ละช่วง

เนื่องจากในอดีตบริษัทฯ มีรายได้หลักจากประกอบธุรกิจรับเหมาในงานวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมี ซึ่งมักเกี่ยวข้องกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องของบริษัทดังกล่าว ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่ได้งานทางด้านงานวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติจากกลุ่มดังกล่าว อาจทำให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันบริษัทฯ เริ่มมีการรับงานรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีแล้ว โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 รายได้จากกลุ่มบริษัท ปตท. ลดลงเป็นประมาณร้อยละ 21.52 ของรายได้รวมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ลักษณะของงานรับเหมาทำให้บริษัทฯ อาจมีลูกค้ารายใหญ่ในแต่ละปีที่แตกต่างกันได้ ซึ่งเป็นไปได้ว่า กลุ่มบริษัท ปตท. อาจกลับมาเป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุดได้อีกในอนาคต

- ความเสี่ยงจากการมีโครงสร้างรายได้ที่ไม่สม่ำเสมอ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับเหมา โดยงานส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะต้องอาศัยการเสนอราคาเข้าประกวดราคางาน (Bid) ดังนั้นหากมีการชะลอโครงการออกไป หรือบริษัทฯ ไม่ได้รับคัดเลือกจากการประกวดราคา อาจทำให้รายได้ของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงไปได้มาก อย่างไรก็ตาม การเติบโตของอุตสาหกรรมก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี และมีผู้รับเหมาในตลาดที่มีความสามารถในการทำงานเกี่ยวกับท่อก๊าซธรรมชาติไม่มากนัก รวมถึงการที่บริษัทฯ เริ่มมีการขยายธุรกิจออกไปสู่ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ซึ่งเริ่มได้งานเข้ามาแล้วในปี 2548 ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารงานและความสม่ำเสมอของรายได้ดีขึ้น บริษัทฯ ยังมีการจัดตั้งหน่วยธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีชีวภาพ (Biotechnology) ขึ้น และทำการศึกษาและเตรียมความพร้อมเพื่อการเข้าประกวดราคาในอนาคต ซึ่งแม้ว่าในปัจจุบันยังไม่ได้มีการเริ่มทำธุรกิจนี้ แต่บริษัทฯ คาดว่า ในอนาคตน่าจะช่วยลดการพึ่งพาอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งเพียงอุตสาหกรรมเดียวได้

- ความเสี่ยงทางด้านเงินทุนหมุนเวียน

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นธุรกิจที่ต้องใช้ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างค่อนข้างสูง ขึ้นอยู่กับขนาดของโครงการก่อสร้าง ดังนั้น บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องมีความเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอต่อปริมาณงานก่อสร้างในมือ และขนาดของโครงการก่อสร้างนั้น ๆ โดยเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวจะถูกใช้เพื่อการประกวดราคางาน ดำเนินการก่อสร้างในขั้นต้น และใช้เป็นหลักประกันค้ำประกันกับธนาคารสำหรับการออกหนังสือค้ำประกันต่าง ๆ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงหากมีเงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอ บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถจัดหาเงินก่อสร้างเพิ่มเติมได้ หรืออาจจะไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จ ทำให้บริษัทฯ จะต้องเสียค่าปรับตามอัตราที่ระบุไว้ในสัญญา รับเหมาก่อสร้าง ซึ่งในอดีต เงินทุนหมุนเวียนของโครงการที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมท่อก๊าซธรรมชาติจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 30 ของมูลค่างาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงด้านเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวจึงมีการกำหนดนโยบายให้มีการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ อย่างระมัดระวัง และมีการเจรจากับทางสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่องในการให้การสนับสนุนในด้านเงินทุนหมุนเวียนของแต่ละโครงการ (Project Financing) อีกทั้งหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนแล้ว บริษัทฯ น่าจะมีฐานทุนที่แข็งแกร่งขึ้นเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจต่อไปได้

- ความเสี่ยงด้านบุคลากร

บริษัทฯ มีวิศวกรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเป็นทรัพยากรที่สำคัญ ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการโครงการ หรือ วิศวกรโครงการรับผิดชอบในการควบคุมงานก่อสร้างให้เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงต่อการขาดแคลนวิศวกรดังกล่าวในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จัดจ้างวิศวกรที่มีคุณสมบัติดังกล่าวในจำนวนที่เหมาะสมเป็นพนักงานประจำของบริษัทฯ ให้เพียงพอกับปริมาณก่อสร้างที่มีอยู่ และบริษัทฯ มีนโยบายสร้างความรักขององค์กรของพนักงานให้มีบรรยากาศการ

ทำงานเหมือนเป็นครอบครัวและมีการส่งบุคลากรไปอบรมอยู่เสมอ อีกทั้งบริษัทฯ อาจต้องมีการใช้พนักงานชั่วคราวที่เป็นพนักงานทั่วไป รวมถึงช่างเชื่อมเพิ่มเติมในกรณีที่บริษัทฯ ได้รับงานมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีนโยบายในการควบคุมต้นทุนคงที่ (fixed cost) ให้ต่ำที่สุดที่ยังสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงมีการจ้างพนักงานเท่าที่จำเป็น ดังนั้น บริษัทฯ อาจประสบปัญหาไม่สามารถหาช่างเชื่อมชั่วคราวให้เพียงพอได้หากมีการได้รับงานมาก อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ มีงานเข้ามาอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทฯ มีการจ้างช่างเชื่อมชั่วคราวได้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทฯ มีการตั้งหน่วยงานสนับสนุน (Standby Team) ซึ่งมีช่างเชื่อมอยู่จำนวนหนึ่งเพื่อใช้ในเหตุการณ์ฉุกเฉิน เช่น กรณีช่างเชื่อมรายวันไม่สามารถมาทำงานได้ จึงน่าจะช่วยให้ลดความเสี่ยงลงได้ในระดับหนึ่ง

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (สามารถดูรายละเอียดฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ได้ในหัวข้อที่ 12 ในส่วนที่ 2 เรื่อง ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน)

ธุรกิจหลักของบริษัทฯ เป็นธุรกิจก่อสร้างและติดตั้งระบบวิศวกรรม ซึ่งลักษณะการทำงานอยู่ในรูปแบบโครงการ ปัจจุบันเป็นตัวกำหนดความสำเร็จของธุรกิจจึงอยู่ที่การควบคุมงานให้มีประสิทธิภาพ มีต้นทุนตามแผนที่วางไว้ และ เสร็จทันกำหนดเวลา

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปี 2547 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 127.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2546 ที่มีรายได้รวมทั้งสิ้น 126.0 ล้านบาท โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 8.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ 6.7 ล้านบาท จำนวน 1.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเติบโตของกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 24.0 โดยสาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เติบโตสูง เกิดจากบริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนในการปฏิบัติงานได้ดีขึ้น ในขณะที่ช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้รวม 345.7 ล้านบาท สูงกว่า ช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2547 ที่มีรายได้รวม 105.6 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯ ได้รับงานโครงการใหญ่ 2 โครงการ คือ โครงการติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานจากบริษัท ไทย อินซินเนอเรท เซอร์วิส จำกัด (WS Recovery Boiler Project) ที่มีมูลค่างาน 515 ล้านบาท และโครงการ Knock-out Drum Phase II ที่มีมูลค่างาน 126.5 ล้านบาท ซึ่งมีการรับรู้รายได้รวมกันประมาณ 238.7 ล้านบาท และส่งผลให้กำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2548 เท่ากับ 15.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9.6 ล้านบาท ในช่วงระยะเวลาเดียวกันปีที่แล้ว

รายได้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการให้บริการและค่าบริหารจัดการโดยในปี 2545-2547 รายได้ส่วนดังกล่าวมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 97-99 ของรายได้รวม โดยในปี 2547 รายได้จากการให้บริการและค่าบริหารจัดการเท่ากับ 124.1 ล้านบาท ใกล้เคียงกับรายได้จากการให้บริการและค่าบริหารจัดการในปี 2546 ที่เท่ากับ 124.8 ล้านบาท ซึ่งเติบโตจากปี 2545 ที่มีรายได้ดังกล่าวเท่ากับ 62.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการได้งานที่มากขึ้น โดยรายได้หลักของบริษัทฯ ยังคงมาจากการให้บริการติดตั้งท่อก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) โดยในปี 2547 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 31.61 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในขณะที่ช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการและค่าบริหารจัดการเท่ากับ 340.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 230.78 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีที่แล้ว ซึ่งในช่วงต้นปี 2548 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ ได้งานโครงการใหม่จากธุรกิจติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี นั่นคือ โครงการติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานจากบริษัท ไทย อินซินเนอเรท เซอร์วิส จำกัด (โครงการ WS Recovery Boiler Project) ซึ่งมีมูลค่าโครงการประมาณ 515.0 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จำนวน 185.4 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนรายได้จากกลุ่มบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) ลดลงเหลือร้อยละ 21.52 ของรายได้รวม

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 6.47 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.30 ซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถในการควบคุมประสิทธิภาพในการบริหารโครงการที่ดีขึ้นของบริษัทฯ สำหรับการลดลงของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2546 เมื่อเทียบกับปี 2545 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.51 เกิดจากการที่บริษัทฯ รับงานมากขึ้นทำให้มีการกำหนดอัตรากำไรขั้นต้นต่ำลง โดยช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิลดลง

เป็นร้อยละ 4.60 เนื่องจากการที่บริษัทฯ เริ่มเข้าสู่ธุรกิจการก่อสร้างในโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีเป็นครั้งแรก ทำให้บริษัทฯ กำหนดอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ประกอบกับงานของโครงการดังกล่าวมีมูลค่างานสูง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือน ปี 2548 ลดลง การมีค่าธรรมเนียมธนาคารในการเข้าประกวดราคางานเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายจากการมีพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ นอกจากนั้นในช่วงต้นปี 2548 บริษัทฯ มีการรับงานเขียนแบบแอร์, ไฟฟ้า, พิล์มจากบริษัท ไอ อี เอ็ม ซี จำกัด ซึ่งงานดังกล่าวไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ หากพิจารณาให้หักรายได้ดังกล่าวหลังหักอัตราภาษีร้อยละ 30 ออกจากกำไรสุทธิ จะทำให้กำไรสุทธิงวด 9 เดือน ปี 2548 ลดลงเหลือเท่ากับ 14.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.07

ตามงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 334.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 262.1 ล้านบาท จากปี 2547 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 363.58 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว เป็นจำนวน 82.9 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น รวมถึงลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่ที่กำลังดำเนินการ คือ โครงการ WS Recovery Boiler Project และโครงการ Knock-out Drum Phase II

จากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะอยู่ในรูปของเจ้าหนี้การค้า ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยหนี้สินของบริษัทฯ ในปี 2545 เท่ากับ 4.4 ล้านบาท และเพิ่มเป็น 38.4 ล้านบาท และ 23.8 ล้านบาท ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2546 เกิดจากการรับงานมากขึ้นซึ่งสอดคล้องกับรายได้ของบริษัทฯ สำหรับการลดลงของหนี้สินของบริษัทฯ ในปี 2547 เมื่อเทียบกับปี 2546 เกิดจากการที่บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าลดลงซึ่งสอดคล้องกับงานที่จบลงของบริษัทฯ ซึ่งทำให้ทั้งลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2547 ลดลง สำหรับในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 จากการที่บริษัทฯ มีงานจากโครงการใหญ่ 2 โครงการ ทำให้บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้นมาก ทำให้หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 187.1 ล้านบาท

สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนจำนวน 30,000,000 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นสามัญครั้งนี้ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.70 บาท นอกจากนี้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายอาจพิจารณาให้มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ หรือไม่เกิน 4,500,000 หุ้น ตามรายละเอียดข้อ 5.6.5 ของส่วนที่ 3

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายครั้งนี้จำนวน 51 ล้านบาท (ก่อนการหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจองซื้อและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์) ไปใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับรองรับการเติบโตของบริษัทฯ โดยมีกำหนดการจองซื้อในวันที่ 14-16 ธันวาคม 2548

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)