

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”หรือ “GUNKUL”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2525 โดยคุณกัลกุล ดำรงปิยวุฒิ เพื่อประกอบธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและอุปกรณ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องให้แก่หน่วยงานต่าง ๆ ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ต่อมาในปี 2535 คุณกัลกุล ดำรงปิยวุฒิ ได้ก่อตั้งบริษัท จี. เค. แอสเซมบลี จำกัด (“GKA”) และบริษัท จี. เค. พาวเวอร์ โปรดักส์ จำกัด (“GKP”) ขึ้นเพื่อเป็นโรงงานผลิตและประกอบสินค้าสำหรับจำหน่ายต่อไปให้แก่บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) จากนั้นในปี 2536 บริษัท เค.เอ็น. พี. ซัพพลาย จำกัด (“KNP”) ได้ถูกก่อตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจจัดหาและจำหน่ายให้แก่ลูกค้ากลุ่มที่เป็นหน่วยงานภาครัฐโดยเฉพาะ ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความชัดเจนในด้านโครงสร้างการถือหุ้นและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ บริษัทจึงได้เข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ใน GKA, GKP และ KNP ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2552 และในขณะเดียวกันบริษัท กันกุลเพาเวอร์เจเนอ จำกัด (“GPG”) ได้ถูกก่อตั้งขึ้นในปี 2552 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เช่นเดียวกัน

จากประสบการณ์อันยาวนานในธุรกิจมากกว่า 25 ปี ประกอบกับการใส่ใจในทุกความต้องการของลูกค้าและมุ่งมั่นในการพัฒนาธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทสามารถก้าวขึ้นสู่ความเป็นผู้นำในด้านการเป็น “One Stop Shopping” หรือ “ห้างสรรพสินค้า” สำหรับอุปกรณ์ระบบไฟฟ้า และยังก้าวต่อไปด้วยการขยายขอบเขตการทำธุรกิจเข้าสู่ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนเพื่อรองรับการเติบโตของความต้องการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนในอนาคต ปัจจุบันการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท สามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มดังนี้

- 1) ธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและระบบพลังงานทดแทน ซึ่งผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทครอบคลุมอยู่ในทุกขั้นตอนของระบบการส่งและจำหน่ายไฟฟ้าตั้งแต่โรงผลิตไฟฟ้าจนถึงผู้ใช้ไฟฟ้าด้วยสินค้าคุณภาพกว่า 5,000 รายการ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการและลักษณะการใช้งานที่แตกต่างกันของลูกค้าแต่ละกลุ่ม โดยสินค้าที่นำมาจำหน่ายมีทั้งสินค้าที่ผลิตมาจากโรงงานของกลุ่มบริษัทเองและจัดหาจากผู้ผลิตอื่นที่ได้รับการยอมรับในเรื่องคุณภาพและมาตรฐานของสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์สามารถแบ่งกลุ่มได้ เป็น 5 กลุ่มหลัก อันได้แก่

- 1.1 อุปกรณ์ป้องกันและควบคุมระบบสายส่งและสายจำหน่าย

เป็นกลุ่มอุปกรณ์ที่ติดตั้งสำหรับป้องกันและควบคุมระบบสายส่งและสายจำหน่ายไฟฟ้ารวมถึงอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เกี่ยวข้อง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อควบคุมการส่ง-จ่ายพลังงานไฟฟ้าและป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อระบบสายส่งไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เกี่ยวข้องอันเนื่องมาจากสาเหตุต่างๆ อาทิ ไฟฟ้ากระชอก, ไฟฟ้าลัดวงจร หรือฟ้าผ่า เป็นต้น สำหรับผลิตภัณฑ์หลักของสินค้าประเภทอุปกรณ์การป้องกันและควบคุมระบบสายส่งและสายจำหน่าย ได้แก่ อุปกรณ์ป้องกันและตัดต่อระบบไฟฟ้า, หม้อแปลงไฟฟ้าและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง และอุปกรณ์ระบบสายดินและระบบป้องกันฟ้าผ่า

- 1.2 อุปกรณ์ประกอบระบบสายส่งและสายจำหน่าย

เป็นกลุ่มสายส่งและอุปกรณ์ (Cable & Accessories) ซึ่งติดตั้งสำหรับสนับสนุนการทำงานของระบบส่งไฟฟ้า โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทำหน้าที่ส่งผ่านกระแสไฟฟ้าไปยังจุดต่างๆ ด้วยคุณภาพและแรงดันที่เหมาะสมกับระบบไฟฟ้าหรือผู้ใช้ไฟฟ้าที่ปลายทาง สำหรับผลิตภัณฑ์หลักของสินค้าประเภทอุปกรณ์

ประกอบระบบสายส่งและสายจำหน่ายได้แก่ อุปกรณ์สายไฟฟ้า, อุปกรณ์ส่วนประกอบเสาสาย, อุปกรณ์ต่อเชื่อมสายไฟฟ้า และลูกถ้วยไฟฟ้า

1.3 กลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือ

เป็นกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือทั่วไปที่ใช้ในการติดตั้งและตรวจสอบระบบวิศวกรรมไฟฟ้าต่างๆ เช่น เครื่องมือช่างและเครื่องมือป้องกันสำหรับวิศวกรหรือช่างเทคนิค, เครื่องมือวัดและทดสอบระบบไฟฟ้า และเครื่องมือวิเคราะห์สัญญาณระบบไฟฟ้า ซึ่งสำหรับสินค้าในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่กลุ่มบริษัทเป็นผู้นำเข้าเพื่อจำหน่าย โดยมีผลิตภัณฑ์หลักของกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือได้แก่ อุปกรณ์เพื่อความปลอดภัยและเครื่องมือทั่วไป และอุปกรณ์เครื่องมือวัดและทดสอบ

1.4 กลุ่มอุปกรณ์โคมไฟถนน

โคมไฟถนนของกลุ่มบริษัทเป็นโคมไฟถนนที่ใช้สำหรับให้แสงสว่างในบริเวณถนนในชุมชน, ทางเดินหรือตรอกซอยต่าง ๆ ส่วนประกอบสำคัญของโคมไฟถนน ได้แก่ ตัวโคมไฟ เสาสำหรับโคมไฟถนน และอุปกรณ์สำหรับเปิดปิดไฟอัตโนมัติ

1.5 กลุ่มอุปกรณ์ระบบพลังงานทดแทน

กลุ่มบริษัทเป็นผู้จัดหาอุปกรณ์สำหรับระบบพลังงานทดแทนในรูปแบบต่าง ๆ เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้า รวมถึงให้บริการเป็นที่ปรึกษาในการติดตั้งและใช้งานอุปกรณ์ระบบดังกล่าว โดยอุปกรณ์ระบบพลังงานทดแทนที่กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายในช่วงที่ผ่านมาประกอบด้วย กังหันลม (Wind Turbine) และโคมไฟถนนพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Cell) และในปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขทางการค้ากับ Solar Frontier จากประเทศญี่ปุ่น เพื่อเป็นตัวแทนจำหน่ายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย ทั้งนี้คาดว่าจะการเจรจาเงื่อนไขทางการค้าดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2553

- 2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนโดยเริ่มจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ภาครัฐ ตามนโยบายการของภาครัฐที่สนับสนุนการผลิตและการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน กลุ่มบริษัทได้ยื่นคำร้องขอขายไฟฟ้าต่อการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ตามโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยเล็กมาก มีกำลังการผลิตไม่เกิน 10 เมกกะวัตต์ (Very Small Power Plant : VSPP) จำนวนรวม 5 โครงการ โดยมีกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 30.9 เมกกะวัตต์ และได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement: PPA) กับ กฟภ.แล้ว โดยได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากจากพลังงานหมุนเวียนในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี นับแต่ตั้งโรงไฟฟ้าเริ่มทำการจำหน่ายไฟฟ้าได้ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 3.0 MW แห่งแรกของกลุ่มบริษัทจัดตั้งขึ้นที่ อ.ชนแดน จ.เพชรบูรณ์ โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

รายละเอียดโรงไฟฟ้าโครงการที่ 1 ที่ อ.ชนแดน จ.เพชรบูรณ์ : 3.0 เมกกะวัตต์

พื้นที่ : โครงการตั้งอยู่บนที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท เนื้อที่รวม 128 ไร่

เทคโนโลยี : แผงเซลล์แสงอาทิตย์ประเภทแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่ทำจากสารกึ่งตัวนำ ซึ่งเป็นเทคโนโลยีแบบฟิล์มบางชนิด CIS (Copper Indium Selenium) ของบริษัท Solar Frontier จากประเทศญี่ปุ่น

คาดว่าจะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้า: ไตรมาส 4 ปี 2553

เงินลงทุน : มูลค่าเงินลงทุนรวมคาดว่าจะประมาณ 340 ล้านบาท โดยเป็นเงินลงทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 80 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ประมาณ 260 ล้านบาท

- โครงสร้างรายได้: 1) รายได้จากจำหน่ายไฟฟ้า สำหรับการขายไฟฟ้าจำนวน 3.0 เมกกะวัตต์ โดยสัญญา มีระยะเวลา 5 ปี ต่ออายุครั้งละ 5 ปีโดยอัตโนมัติและมีผลบังคับใช้จนกว่าผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือขอยกเลิกสัญญา
- 2) รายได้จากส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จะได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้าในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า
- 3) รายได้จากการขายคาร์บอนเครดิต (CERs) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้า 3.0 เมกกะวัตต์ บริษัทได้ทำการยื่นขอใบรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยยังอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาอนุมัติ ทั้งนี้ จากการที่บริษัทยังไม่ได้รับอนุมัติในการได้รับคาร์บอนเครดิต และยังไม่สามารถยืนยันปริมาณคาร์บอนที่จะจำหน่ายได้ ทำให้รายได้ในส่วนนี้อาจจะไม่เกิดขึ้นในอนาคตได้

สำหรับธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและระบบพลังงานทดแทน ลูกค้าของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 3 กลุ่ม ประกอบด้วย กลุ่มลูกค้าภาครัฐ ซึ่งได้แก่หน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจต่างๆ , กลุ่มลูกค้าภาคเอกชน ซึ่งได้แก่ ผู้ค้าส่ง, ผู้ค้าปลีกและผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้าง และกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ ซึ่งมีทั้งกลุ่มลูกค้าภาครัฐและภาคเอกชนในต่างประเทศ โดยบริษัทใช้ช่องทางการจำหน่ายตรงเป็นหลักให้แก่ลูกค้าทั้ง 3 กลุ่มโดยผ่านขั้นตอนการเสนอราคาและจัดซื้อจัดจ้างของลูกค้าแต่ละกลุ่ม ส่วนธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนลูกค้าของบริษัทได้แก่ หน่วยงานทางด้านกรไฟฟ้าของภาครัฐ ซึ่งโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในเชิงพาณิชย์ของเอกชนนั้น ถูกกำหนดให้ต้องผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดให้กับหน่วยงานการไฟฟ้าที่เกี่ยวข้องเท่านั้น

กลุ่มบริษัทให้ความสำคัญต่อคุณภาพของทุก ๆ ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายให้แก่ลูกค้า ทั้งสินค้าที่ผลิตจากโรงงานของกลุ่มบริษัทและสินค้าที่บริษัทคัดสรรจากผู้ผลิตที่มีคุณภาพมาตรฐานทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ได้มากที่สุด ประกอบกับการให้บริการหลังการขายและการสร้างความสัมพันธ์ในระยะยาวกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้กลุ่มบริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าของบริษัทเสมอมา สำหรับในส่วนของการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้านั้นกลุ่มบริษัทมุ่งเน้นที่จะเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก โดยเลือกผลิตไฟฟ้าจากจากพลังงานทดแทนที่เหมาะสมและเทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพ

ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 400.00 ล้านบาท และมีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว 300.00 ล้านบาท โดยมีบริษัท กันกุลกรุ๊ป จำกัดซึ่งถือหุ้นโดยครอบครัวดำรงปิยะวุฒิ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ สำหรับผลการดำเนินงานใน 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทมีการเติบโตอย่างมากในปี 2550 โดยเพิ่มขึ้นจาก 1,103.32 ล้านบาท เป็น 1,537.94 ล้านบาทตามงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยมีสาเหตุสำคัญจากนโยบายการส่งเสริมการขายและการ

เติบโตของรายได้จากกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ ในปี 2551 บริษัทได้รับผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าที่มีต่อประเทศสหภาพพม่า ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าต่างประเทศลดลง อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทมีลูกค้าหลายกลุ่ม ส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถลดผลกระทบจากการที่ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่งลดลงได้ โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2551 เท่ากับ 1,366.20 ล้านบาทตามงบการเงินรวม สำหรับในปี 2552 จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 รายได้ของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลงอย่างมาก แต่อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2552 ภาวะเศรษฐกิจเริ่มมีการฟื้นตัว และบริษัทได้มีการส่งมอบงานต่างๆ ให้กับกลุ่มลูกค้าภาครัฐมากขึ้น ทำให้กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2552 เท่ากับ 864.07 ล้านบาทตามงบการเงินรวม และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 555.03 ล้านบาทตามงบการเงินรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.47 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนแรกในปี 2552 ซึ่งกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 359.32 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากการที่ภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศที่เคยชะลอตัวในปี 2552 ได้ฟื้นตัวในปี 2553 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถจำหน่ายสินค้าได้มากขึ้น ทั้งในส่วนของลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ

กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.83 ในปี 2550 ตามงบการเงินเสมือนรวมกิจการ, ร้อยละ 23.73 และร้อยละ 25.45 ในปี 2551 และปี 2552 ตามงบการเงินรวมตามลำดับ ซึ่งแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตเพื่อจำหน่ายของบริษัท ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงผลของนโยบายในการลดต้นทุนการจัดหาสินค้าที่จำหน่ายด้วยการสร้างสายการผลิตเองในบางกลุ่มสินค้า อย่างไรก็ตามจากการปรับปรุงโครงสร้างผลตอบแทนของพนักงานในปี 2551 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานธุรกิจปกติลดลงจากร้อยละ 9.57 ในปี 2550 ตามงบการเงินเสมือน เป็นร้อยละ 8.89 และร้อยละ 6.15 ในปี 2551 และปี 2552 ตามงบการเงินรวม ตามลำดับ สำหรับในช่วง 6 เดือนของปี 2553 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2552 โดยเท่ากับร้อยละ 24.64 และร้อยละ 5.43 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิในปี 2552 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 25.45 และ ร้อยละ 6.15 ตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้น ปี 2550, ปี 2551, ปี 2552 และ ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1,137.24 ล้านบาท, 1,051.35 ล้านบาท, 856.99 ล้านบาท และ 951.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการหลักของสินทรัพย์หมุนเวียนได้แก่ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือซึ่งผันแปรไปตามยอดขายและความสามารถในการเรียกชำระหนี้จากลูกค้าของกลุ่มบริษัท สำหรับรายการหลักของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้แก่อาคารและอุปกรณ์ซึ่งกลุ่มบริษัทลงทุนเพิ่มเพื่อขยายกำลังการผลิต

ในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนั้น กลุ่มบริษัทมีการจัดหาแหล่งเงินทุนทั้งจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและการกู้ยืมจากสถาบันการเงินรวมถึงการกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเท่ากับ 1.44 เท่า, 0.69 เท่า, 0.70 เท่า และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 0.85 เท่า ตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2550, ปี 2551, ปี 2552 และ ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 ตามลำดับ

สำหรับปัจจัยเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท มีดังนี้

- 1). ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้า เนื่องจากบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าให้แก่กลุ่มลูกค้าซึ่งเป็นหน่วยงานราชการเป็นหลัก โดยบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าให้แก่กลุ่มหน่วยงานดังกล่าวประมาณร้อยละ 30 – 50 ของรายได้จากการจำหน่ายสินค้ารวมของกลุ่มบริษัท ดังนั้น กลุ่มบริษัทจึงอาจได้รับผลกระทบที่มี

นัยสำคัญต่อรายได้และผลประกอบการของบริษัทในกรณีที่ภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนด้านไฟฟ้าหรือในกรณีที่บริษัทไม่ได้รับการคัดเลือกในการประมูล นอกจากนี้ บริษัทยังมีการส่งออกสินค้าไปยังประเทศสหภาพพม่าเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้บริษัทอาจได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อรายได้และผลประกอบการของบริษัทในกรณีที่ไม่สามารถส่งสินค้าไปจำหน่ายยังประเทศสหภาพพม่าได้อย่างไรก็ดี บริษัทมีการบริหารจัดการโดยการกระจายกลุ่มลูกค้าเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ กลุ่มลูกค้าภาครัฐ, กลุ่มลูกค้าภาคเอกชน และกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ ส่งผลให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง และช่วยลดผลกระทบที่อาจได้รับจากการที่ลูกค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่งลดคำสั่งซื้อลงได้

2). ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทมีความเสี่ยงในเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปขายในต่างประเทศและมีการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ จึงทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน ซึ่งอาจจะส่งผลให้บริษัทขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีทั้งการนำเข้าและส่งออกในสกุลเงินต่างประเทศ ส่งผลให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนโดยการวางแผนการสั่งซื้อและส่งออกสินค้าให้แก่กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ (Natural Hedge) และทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) สำหรับส่วนที่มีได้ป้องกันความเสี่ยงด้วยการวางแผนการสั่งซื้อและส่งออก (Natural Hedge)

3). ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้สำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการขยายการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยเริ่มต้นจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีกำลังการผลิตเสนอขายทั้งสิ้น 30.9 เมกกะวัตต์ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการที่ 1 เฟส 1 ซึ่งมีกำลังการผลิต 3.0 เมกกะวัตต์ อย่างไรก็ตาม จากการที่กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการเริ่มเข้าสู่ธุรกิจดังกล่าว อาจทำให้ยังคงถือได้ว่าอาจมีความไม่แน่นอนในเรื่องต่างๆ ที่ยังไม่สามารถระบุได้ และอาจส่งผลต่อความสามารถในการหารายได้ของโครงการ ระยะเวลาคืนทุน ตลอดจนผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งอาจเบี่ยงเบนไปจากที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งอาจนำมาสู่ผลกระทบในเรื่องความสามารถในการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินได้ โดยปัจจัยที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยง เช่น ความเสี่ยงในด้านความสามารถในการผลิตไฟฟ้า, ความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นได้จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของโครงการที่ 1 เฟส 1, ความเสี่ยงในการจำหน่ายไฟฟ้า, ความเสี่ยงจากการไม่สามารถก่อสร้างโรงไฟฟ้าโครงการอื่นๆ ได้ในอนาคต

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีความเสี่ยงอื่น ๆ ซึ่งได้แก่ ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าที่ดิน, อาคารสำนักงานและโรงงาน, ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน, ความเสี่ยงจากการเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าการเสนอขายครั้งนี้ และความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองในกรณีซื้อขายหลักทรัพย์ (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 2.1 เรื่องปัจจัยเสี่ยง)

บริษัทจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งจะทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 400.00 ล้านบาท เพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั้งจำนวนหรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ และบริษัทจะดำเนินการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ

5.40 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท มีระยะเวลาการจองซื้อตั้งแต่เวลา 9.00 น. – 16.00 น. ของวันที่ 11 – 13 ตุลาคม 2553

บริษัทมีวัตถุประสงค์ในการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างรวมประมาณ 521,978,000 บาท หลังหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้ว ดังต่อไปนี้

1. ลงทุนซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อทดแทนเครื่องจักรเดิม ประมาณ 104 ล้านบาท
2. ลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ประมาณ 157 - 209 ล้านบาท
3. เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ประมาณ 209 – 261 ล้านบาท

(ผู้ลงทุนควรอ่านศึกษาข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนการตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)