

## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท พรีเมียร์ โพรดักส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “PPP”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2518 ภายใต้ชื่อ บริษัท พรีเมียร์ โพรดักส์ จำกัด โดยนายสุวิทย์ โอสถานุเคราะห์ เนื่องจากเล็งเห็นโอกาสและแนวโน้มการเติบโตที่ดีของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม โดยเริ่มต้นจากการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ถังบำบัดน้ำเสีย ภายใต้ตราสินค้า “SATS” ซึ่งจัดเป็นผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายรายแรกและรายเดียวในประเทศที่ผลิตและจัดจำหน่ายให้แก่ผู้บริโภคทั่วไป ภายใต้เทคโนโลยีจาก Matsushita Electric Works, Ltd. ประเทศญี่ปุ่น บริษัทฯประสบความสำเร็จอย่างต่อเนื่องในด้านการตลาดจนทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯเป็นที่รู้จักและนิยมในหมู่ประชาชนทั่วไปและเป็นที่มาของการเรียกถังบำบัดน้ำเสียว่า “ถังแซทส์” มาจนกระทั่งถึงปัจจุบัน ต่อมาในวันที่ 29 พฤษภาคม 2522 บริษัทฯได้ดำเนินการเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท พรีเมียร์ โพรดักส์ จำกัด และได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจครอบคลุมกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมด้านระบบบำบัดน้ำเสียและระบบสำรองน้ำ รวมทั้งกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม จนมาถึงปัจจุบัน บริษัทฯถือเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมด้านระบบบำบัดน้ำเสียและระบบสำรองน้ำ และเป็นหนึ่งในผู้นำการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์วัสดุ ก่อสร้างและอุตสาหกรรมโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (Glass Reinforced Cement : GRC) เช่น แผ่นผนัง GRC ผนังกันเสียง ปูนปั้นลายประดับ และผลิตภัณฑ์ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง (Fiberglass Reinforced Plastic : FRP) เช่น ท่อสำหรับสารเคมี ถังบรรจุสารเคมี หลักรถ โดยในปัจจุบันบริษัทฯมีที่ตั้งสำนักงานใหญ่อยู่ที่อาคารพรีเมียร์เพลซ เลขที่ 2 ซอยพรีเมียร์ 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250 และมีโรงงานผลิตขนาดพื้นที่ประมาณ 46 ไร่ ตั้งอยู่ที่ เขตอุตสาหกรรมกบินทร์บุรี ตำบลหนองกิ้ง อำเภอกบินทร์บุรี จังหวัดปราจีนบุรี

บริษัทฯ ผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯซึ่งมีหลายตราสินค้า อย่างไรก็ตามผลิตภัณฑ์หลัก ด้านระบบบำบัดน้ำเสียและระบบสำรองน้ำ ได้แก่ ถังสำรองน้ำ และถังบำบัดน้ำเสีย จะผลิตภายใต้ตราสินค้า “PP” ในขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะเป็นการรับจ้างผลิตตามแบบและคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to order) เช่น ผลิตภัณฑ์สำหรับห้องน้ำ อ่างอาบน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (Glass Reinforced Cement: GRC) ถังบรรจุสารเคมี หลักรถเหล็กขึ้นรูป เป็นต้น บริษัทฯมีสำนักงานขายครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ โดยสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯใน กรุงเทพมหานครจะดูแลให้บริการครอบคลุมพื้นที่ภาคกลาง ภาคตะวันตก และภาคตะวันออก นอกจากนี้บริษัทฯยังมีสำนักงานขายจำนวน 4 แห่ง ได้แก่ สำนักงานขาย จังหวัดเชียงใหม่ครอบคลุมการให้บริการในพื้นที่ภาคเหนือ สำนักงานขาย จังหวัดขอนแก่น ครอบคลุมการให้บริการในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ สำนักงานขาย อำเภอนครหลวง จังหวัดสิงห์บุรี และสำนักงานขายจังหวัดภูเก็ต ครอบคลุมการให้บริการในพื้นที่ภาคใต้

เพื่อขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างความมั่นคงในด้านรายได้ให้กับบริษัทฯในระยะยาว ในเดือนพฤษภาคม 2554 บริษัทฯได้ร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท อินฟินิท กรีน จำกัด (“IGC” หรือ “บริษัทร่วม”) ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25.01 ของทุนชำระแล้วของ IGC ซึ่งในปัจจุบันสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯใน IGC ได้เพิ่มเป็นร้อยละ 37.80 ของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ IGC โดยเป้าหมายหลักของการลงทุนในบริษัทร่วมแห่งนี้เพื่อขยายธุรกิจให้ครอบคลุมธุรกิจพลังงานสะอาด ซึ่งจะสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนที่มั่นคงให้กับบริษัทฯได้ในระยะยาว โดยในปัจจุบัน IGC ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (“COD”) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่ง กำลังผลิตติดตั้ง 5.86 เมกะวัตต์ที่เปิดดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าแล้วที่จังหวัดสระบุรีตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2553 โดย IGC คาดว่าจะสามารถเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์สำหรับโรงไฟฟ้าอีก 2 แห่ง กำลังผลิตติดตั้งรวม 11.49 เมกะวัตต์ในจังหวัดสระบุรีเช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าแห่งแรกภายในปี 2555



ปัจจุบัน บริษัทฯอยู่ระหว่างพิจารณาการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีแนวทางที่จะเข้าซื้อเงินลงทุนใน IGC เพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนและจะให้ IGC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯภายหลังการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 3 ปี 2555

ต่อมาในเดือนธันวาคม 2554 บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท พรีเมียร์ โฮม แอปพลายแอนซ์ จำกัด (“PHA” หรือ “บริษัทย่อย”) จากบริษัท พรีเมียร์ ซีอี จำกัด (“PCE”) จำนวน 9,997 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อย มูลค่ารวม 3.20 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยได้ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน โดยการจำหน่ายสินค้าของบริษัทย่อยจะขายผ่านลูกค้าที่เป็นร้านค้าจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งมีมากกว่า 500 ราย ทั่วประเทศ ซึ่งการลงทุนในบริษัทย่อยนี้จะทำให้บริษัทฯสามารถใช้ประโยชน์ร่วมกับบริษัทย่อยในการจำหน่ายสินค้าในอนาคตของบริษัทฯผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทย่อยดังกล่าว

ในปี 2555 บริษัทฯมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 167.50 ล้านบาทเป็น 217.50 ล้านบาท โดยออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 50 ล้านบาทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ต่อมาเมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2555 บริษัทฯได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 217.50 ล้านบาท เป็น 300 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 82.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทเพื่อรองรับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจุบันบริษัทฯมีผู้ถือหุ้นหลักได้แก่ บริษัท พรีเมียร์ ฟิชชั่น แคปิตอล จำกัด (“PFC”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยถือหุ้นร้อยละ 84.28 ของทุนชำระแล้วและกลุ่มสถาบันการเงินและผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนรวมร้อยละ 15.72 ของทุนชำระแล้วในปัจจุบัน ทั้งนี้ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมกลุ่ม PFC และผู้ถือหุ้นเดิมกลุ่มสถาบันการเงินจะมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 61.11 และร้อยละ 11.39 ตามลำดับ

ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ บริษัทย่อย และบริษัทร่วมสามารถสรุปได้ดังนี้

ประเภทธุรกิจ	ดำเนินการโดย	ประเภทผลิตภัณฑ์และบริการ
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม	บริษัทฯ (PPP)	เป็นผู้ผลิต ผู้จำหน่าย และให้บริการผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมประกอบด้วย 1) ระบบบำบัดน้ำเสีย (Waste Water Treatment System) 2) อุปกรณ์สำหรับระบบบำบัดน้ำเสีย 3) ระบบสำรองน้ำ (Water Storage System) 4) การให้บริการและดูแลสำหรับระบบบำบัดน้ำเสีย
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม	บริษัทฯ (PPP)	เป็นผู้ออกแบบผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม โดยแบ่งเป็น 4 ผลิตภัณฑ์หลักได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (Glass Reinforced Cement: GRC) เช่น แผ่นผนัง GRC ผนังกันเสียง ปูนปั้นลายประดับ เป็นต้น 2) ผลิตภัณฑ์หลังคาและผนังเหล็กขึ้นรูป เช่น หลังคาเหล็กตามอาคารก่อสร้างต่างๆ เช่น ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ คลังเก็บสินค้าของบมจ. ท่าอากาศยานไทย ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค เป็นต้น 3) ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากวัสดุอะครีลิก (Acrylics) เช่น ชั้นวางของ อ่างอาบน้ำ เป็นต้น 4) ผลิตภัณฑ์ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง (Fiberglass Reinforced Plastic: FRP) เช่น ท่อสำหรับสารเคมี ถังบรรจุสารเคมี หลังคา เป็นต้น



ประเภทธุรกิจ	ดำเนินการโดย	ประเภทผลิตภัณฑ์และบริการ
3. กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน	บริษัทย่อย (PHA)	เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน โดยแบ่งผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายออกเป็น 6 กลุ่มใหญ่ดังนี้ 1) ตู้แช่เย็น (Beverage Cooler) 2) ตู้แช่แข็ง (Chest Freezer) 3) ตู้เย็นลายภาพพิมพ์ (Art Door Refrigerator) 4) ตู้กดน้ำร้อน-น้ำเย็น (Water Dispenser) 5) ตู้แชไวน์ (Wine Cellar) 6) เตาแก๊ส-เตาอบตั้งพื้น (Gas Cooker with Oven)
4. กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	บริษัทร่วม (IGC)	เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งจัดอยู่ในประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (“Very Small Power Producer” หรือ “VSPP”) โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ซึ่งแต่ละโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้รับการสนับสนุนจากโครงการสนับสนุนพลังงานทดแทนของสำนักงานนโยบายและพลังงาน กระทรวงพลังงาน โดยแหล่งรายได้หลักจะมาจากค่าไฟฟ้าและเงินส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (“Adder”) จาก กฟภ. โดยในปัจจุบัน IGC ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (“COD”) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่ง ซึ่งมีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดสระบุรี ตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2553 มีกำลังผลิตติดตั้ง 5.86 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ IGC ยังมีโครงการโรงไฟฟ้าอีก 2 แห่งที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง มีกำลังผลิตติดตั้งรวม 11.49 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ภายในปี 2555

เมื่อพิจารณาจากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นั้น สามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตามงบการเงินเฉพาะกิจการในปี 2552 และงบการเงินรวมปี 2553 ปี 2554 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 โดยสามารถแยกตามกลุ่มของผลิตภัณฑ์และบริการได้ตามตารางดังนี้

รายได้รวม	ดำเนินการโดย	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		งวด 6 เดือนแรก ปี 2555	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม	PPP	568.45	78.23	617.45	74.39	623.27	68.03	332.90	51.19
- กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม	PPP	137.87	18.98	194.31	23.41	273.32	29.84	215.90	33.20
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน	PHA	-	-	-	-	-	-	95.65	14.71
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>		<b>706.32</b>	<b>97.21</b>	<b>811.76</b>	<b>97.80</b>	<b>896.59</b>	<b>97.87</b>	<b>644.45</b>	<b>99.10</b>
- รายได้อื่น*	PPP และ PHA	20.30	2.79	18.29	2.20	19.56	2.13	5.88	0.90
<b>รวม</b>		<b>726.62</b>	<b>100.00</b>	<b>830.05</b>	<b>100.00</b>	<b>916.15</b>	<b>100.00</b>	<b>650.33</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการได้รับลดหนี้ ฯลฯ



ในปี 2552 – 2554 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯมีรายได้หลักจาก กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม จำนวน 568.45 ล้านบาท 617.45 ล้านบาท 623.27 ล้านบาทและ 332.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.23 ร้อยละ 74.39 ร้อยละ 68.03 และร้อยละ 51.19 ของรายได้รวมของบริษัทฯตามลำดับ ขณะที่รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและ อุตสาหกรรมมีจำนวน 137.87 ล้านบาท 194.31 ล้านบาท 273.32 ล้านบาท และ 215.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.98 ร้อยละ 23.41 ร้อยละ 29.84 และ ร้อยละ 33.20 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยรายได้หลักของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อ สิ่งแวดล้อมประกอบด้วย รายได้จากระบบบำบัดน้ำเสีย อุปกรณ์สำหรับระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบสำรองน้ำ และการให้บริการ และดูแลระบบบำบัดน้ำเสีย ขณะที่รายได้ของกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมประกอบด้วย รายได้จากผลิตภัณฑ์ หลังคาและผนังเหล็กขึ้นรูป ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (Glass Reinforced Cement: GRC) ผลิตภัณฑ์ ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง (Fiberglass Reinforced Plastic: FRP) และผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากวัสดุอะคริลิก โดยทั้งกลุ่มผลิตภัณฑ์ เพื่อสิ่งแวดล้อมและกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะนำไปใช้ในที่พักอาศัย อาคารสำนักงาน และ โรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีกรับรู้รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัด พลังงานของบริษัทฯทยอยเข้ามาเพิ่มอีกจำนวน 95.65 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 ซึ่งรายได้ของบริษัทฯทยอยนี้มีอัตราการ เติบโตร้อยละ 5.69 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

### เป้าหมายในการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯมีเป้าหมายที่จะเป็นผู้นำในธุรกิจผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมและพลังงานทดแทนอย่างยั่งยืน โดยบริษัทฯจะ มุ่งเน้นการผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าและการให้บริการที่มีคุณภาพตลอดจนการพัฒนานวัตกรรมของผลิตภัณฑ์เพื่อ สิ่งแวดล้อมและพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่องและการขยายกลุ่มลูกค้าให้ครอบคลุมทั้งในและต่างประเทศเพื่อให้เป็นบริษัทที่ เติบโตอย่างมั่นคงและต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทฯยังมุ่งเน้นในการพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ความสามารถรวมถึงการ สร้างวัฒนธรรมขององค์กรให้เป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้ควบคู่กับการดูแลชุมชนและสิ่งแวดล้อม โดยบริษัทฯมีเป้าหมายที่ จะรักษาอัตราการเติบโตของรายได้รวมไม่ต่ำกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์รวมถึงอุตสาหกรรมก่อสร้างและมี แผนการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจเพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าวดังนี้

กลุ่มธุรกิจ	เป้าหมายและแผนงาน
กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม	ผลิตภัณฑ์ระบบบำบัดน้ำเสีย - บริษัทฯมีเป้าหมายในการรักษาความเป็นผู้นำในผลิตภัณฑ์ ดังกล่าวโดยจะพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้ตอบสนองกับความต้องการของลูกค้าให้มากที่สุดทั้งด้าน คุณภาพและราคา รวมถึงนำเสนอนวัตกรรมใหม่สำหรับผลิตภัณฑ์ในการบำบัดน้ำเสียให้ ภาคอุตสาหกรรมและภาคครัวเรือน ผลิตภัณฑ์ระบบสำรองน้ำ - บริษัทฯมีเป้าหมายที่จะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งที่ สำคัญ อาทิ การรับประกันการเจาะตลาดระบบสำรองน้ำขนาดใหญ่ รวมไปถึงช่องทางจัดจำหน่ายที่ มีศักยภาพสูงขึ้น
กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม	บริษัทฯมีเป้าหมายการมุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์บำบัดมลพิษทางอากาศภายใน 3 ปีข้างหน้า รวมถึง การพัฒนาผลิตภัณฑ์และหาพันธมิตรเพิ่มเติมสำหรับผลิตภัณฑ์บำบัดมลพิษทางอากาศอีกด้วย และมุ่งเน้นการขยายกลุ่มลูกค้าใหม่รวมถึงการใช้ประโยชน์จากช่องทางในการขายปัจจุบันเพื่อ กระจายสินค้าของบริษัทฯ
กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติใน การประหยัดพลังงาน	PHA มีเป้าหมายในการมุ่งเน้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไปยังต่างประเทศให้มากขึ้น และมีแผนใน การเพิ่มผลิตภัณฑ์สำหรับการทำอาหารในครัวเรือนให้มากขึ้น
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	IGC มีเป้าหมายขยายโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมในอนาคต

## ภาวะและแนวโน้มอุตสาหกรรม

### กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม และกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม

กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม และกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมของบริษัทฯ เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่แปรผันและได้รับผลกระทบโดยตรงจากธุรกิจภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งในส่วนของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย การพาณิชย์ และอุตสาหกรรม รวมถึงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานของรัฐเป็นหลัก โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นการจัดจำหน่ายไปยังกลุ่มลูกค้าผู้รับเหมาและเจ้าของโครงการ เช่น โครงการก่อสร้างที่พักอาศัย อาคารคอนโดมิเนียม อาคารสำนักงาน โรงงาน อุตสาหกรรม รถไฟฟ้า ทางด่วน ทางแยกยกระดับ โรงงานอุตสาหกรรม อุโมงค์ลอดทางแยก สะพานข้ามทางแยก และระบบป้องกันน้ำท่วม เป็นต้น

ดังนั้นการขยายตัวของภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนภาครัฐ จะส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบสำรองน้ำ และวัสดุก่อสร้างประเภทต่างๆ เพิ่มขึ้น เนื่องจากผลิตภัณฑ์เหล่านี้เป็นอุปกรณ์ประกอบที่สำคัญที่ใช้ในการก่อสร้างงานโครงการต่างๆ ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น โดยตัวแปรที่สำคัญในการบ่งชี้ถึงทิศทางของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนภาครัฐ ที่สำคัญได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเทียบกับอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ภาวะน้ำเสียในประเทศ และงบประมาณโครงการลงทุนภาครัฐ เป็นต้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

1. มาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับผู้ซื้อที่อยู่อาศัยหลังแรก และราคาที่อยู่อาศัยไม่เกิน 5 ล้านบาท ซึ่งสามารถนำมาคำนวณเพื่อหักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาไม่เกินร้อยละ 10 ของราคาบ้าน และนำมาหักลดหย่อนเท่ากันเป็นระยะเวลา 5 ปี
2. การเลื่อนการบังคับใช้มาตรการกำหนดอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan to Value หรือ LTV) ของธนาคารแห่งประเทศไทย
3. การขยายการลงทุนของภาครัฐ โดยเฉพาะสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานขนาดใหญ่ การพัฒนาระบบการคมนาคมขนส่ง เช่น โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายต่างๆ ในอนาคต จะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญต่ออุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และยังเป็นส่วนเสริมให้กับการก่อสร้างที่อยู่อาศัย และอาคารพาณิชย์ตามเส้นทางของรถไฟฟ้าเช่นกัน
4. ความสำคัญของปัญหามลพิษและมลภาวะที่ภาครัฐบาลให้ความสำคัญเพิ่มมากขึ้น ตามพระราชบัญญัติส่งเสริมและรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อมแห่งชาติ พ.ศ. 2535 ซึ่งมุ่งเน้นเกี่ยวกับมาตรฐานในการปล่อยน้ำเสียของที่อยู่อาศัย อาคารพาณิชย์ และโรงงานอุตสาหกรรมเพื่อลดปัญหามลภาวะทางน้ำอย่างเข้มงวด

### กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน

อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าเป็นอุตสาหกรรมที่สำคัญของเศรษฐกิจไทย โดยในช่วงเดือนตุลาคม ปี 2554 อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงงานในจังหวัดพระนครศรีอยุธยา และปทุมธานี ซึ่งเป็นฐานการผลิตที่สำคัญของอุตสาหกรรมไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ในขณะที่โรงงานในจังหวัดใกล้เคียงได้ลดกำลังการผลิตลงเนื่องจากไม่มั่นใจในสถานการณ์และขาดแคลนวัตถุดิบ อย่างไรก็ตามสถานการณ์ได้คลี่คลาย และอุตสาหกรรมรวมได้ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ เดือนธันวาคม 2554 เป็นต้นมา

แนวโน้มของอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาครัฐ ตามแผนอนุรักษ์พลังงาน 20 ปี ซึ่งมีกรอบมาตรการทั้งภาคบังคับด้วยกฎระเบียบกับภาคการสนับสนุน และส่งเสริม โดยภาคบังคับที่สำคัญ คือ การบังคับใช้พระราชบัญญัติการส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน พ.ศ. 2535 และฉบับปรับปรุง พ.ศ. 2550 และการ

กำหนดมาตรฐานขั้นต่ำและฉลากประสิทธิภาพพลังงาน ส่วนภาคการสนับสนุนและส่งเสริมที่สำคัญ คือ การให้เงินอุดหนุนเพื่อชดเชยผลประหยัดพลังงานที่ตรวจพิสูจน์หรือประเมินได้ (Standard Offer Program หรือ SOP) รวมถึงจะเน้นมาตรการที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทิศทางตลาด (market transformation) และพฤติกรรมของผู้ใช้พลังงาน โดยการบังคับให้ติดฉลากแสดงประสิทธิภาพพลังงานของอุปกรณ์ เครื่องใช้ และอาคาร

ตามแผนอนุรักษ์พลังงาน 20 ปี ภาครัฐได้กำหนดกลยุทธ์และมาตรการ ต่างๆ ที่สำคัญอันประกอบด้วย กลยุทธ์ด้านการบังคับด้วยกฎระเบียบและมาตรฐาน กลยุทธ์ด้านการส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์พลังงาน กลยุทธ์ด้านการสร้างความตระหนักและเปลี่ยนแปลงพฤติกรรม กลยุทธ์ด้านการสร้างความตระหนักและเปลี่ยนแปลงพฤติกรรม และกลยุทธ์ด้านการพัฒนากำลังคนและความสามารถเชิงสถาบัน โดยภาครัฐได้จัดสรรงบประมาณจำนวน 29,500 ล้านบาท เพื่อส่งเสริมและเพิ่มเป้าหมายสัดส่วนการประหยัดพลังงานรายภาคเศรษฐกิจทั้งในภาคขนส่ง ภาคอุตสาหกรรม ภาคอาคารธุรกิจขนาดใหญ่ และภาคอาคารธุรกิจขนาดเล็กและที่อยู่อาศัย โดยงบประมาณดังกล่าวได้ถูกจัดสรรให้แก่ภาคขนส่งร้อยละ 32 ภาคอุตสาหกรรมร้อยละ 37 ภาคธุรกิจขนาดใหญ่ร้อยละ 14 และภาคธุรกิจขนาดเล็กและที่อยู่อาศัยร้อยละ 17 เพื่อสนับสนุนประชาชนและผู้ใช้ไฟฟ้าในทุกภาคส่วนมุ่งเน้นการใช้เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติการประหยัดพลังงานมากขึ้น จากนโยบายดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกและส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมของ PHA โดยรวม

นอกจากนี้ การเติบโตของธุรกิจค้าปลีก โดยเฉพาะการเติบโตของร้านค้าปลีกสมัยใหม่เป็นอีกปัจจัยสนับสนุนในการเติบโตของอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน ซึ่งปัจจุบันธุรกิจค้าปลีกสามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ได้แก่ ร้านค้าปลีกดั้งเดิม (Traditional Trade) และร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ได้แก่ ไฮเปอร์มาร์เก็ต ซูเปอร์มาร์เก็ต ร้านสะดวกซื้อ และห้างสรรพสินค้า

โดยธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาของร้านสะดวกซื้อและไฮเปอร์มาร์เก็ต สำหรับร้านสะดวกซื้อเซเว่นอีเลฟเว่นมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของจำนวนสาขาที่ร้อยละ 10.32 ในปี 2547-2554 และในปี 2555-2557 อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของจำนวนสาขาถูกคาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 7.67 ขณะที่จำนวนสาขาของไฮเปอร์มาร์เก็ตในปี 2547-2554 ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนสาขาของ Big C และ Tesco Lotus ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 60 และ 48 สาขาในปี 2547 ตามลำดับ เป็น 120 สาขา และ 99 สาขา ในปี 2554 ตามลำดับ ดังนั้นจึงทำให้แนวโน้มของอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติประหยัดพลังงานจะเติบโตได้อย่างต่อเนื่องตามจำนวนสาขาของร้านค้าปลีกสมัยใหม่ที่กล่าวมาข้างต้น โดยเฉพาะการเติบโตของผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องทำความเย็น เช่น ตู้แช่แข็ง และตู้เย็น เป็นต้น เนื่องจากร้านค้าปลีกสมัยใหม่เหล่านั้นจำเป็นต้องเก็บผลิตภัณฑ์ประเภทอาหารสดไว้ในตู้แช่แข็งหรือตู้เย็น

### กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ในปัจจุบันพลังงานแสงอาทิตย์เป็นแหล่งพลังงานทดแทนอีกประเภทหนึ่งซึ่งได้รับความสนใจไม่น้อยกว่าพลังงานทดแทนประเภทอื่นๆ เนื่องจากเป็นพลังงานที่สะอาด และความเข้มรังสีแสงอาทิตย์ของประเทศไทยอยู่ในเกณฑ์ที่เอื้อประโยชน์ในการผลิตไฟฟ้า ทำให้ในปัจจุบันภาคเอกชนเริ่มให้ความสำคัญและเล็งเห็นประโยชน์ในเชิงธุรกิจจากการใช้พลังงานจากแสงอาทิตย์มากขึ้น ดังจะเห็นได้จากการสร้างโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับความสนใจจากภาครัฐอย่างมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

สำหรับแนวโน้มของอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้านั้นมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าในช่วงปลายปี 2554 มีการเกิดวิกฤติการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ซึ่งทำให้อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจลดน้อยลง โดยความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยมีการเติบโตเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ

(GDP) เนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยส่วนใหญ่เกิดจากภาคอุตสาหกรรมและภาคธุรกิจ โดยภาคการผลิตที่ใช้ไฟฟ้ามากที่สุดคือ ภาคอุตสาหกรรม รองลงมาเป็นภาคครัวเรือน และภาคธุรกิจ สัดส่วนร้อยละ 45.01 ร้อยละ 21.86 และร้อยละ 16.22 ตามลำดับ

ในปี 2553 กระทรวงพลังงานได้ประกาศใช้แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ.2553-2573 (“แผน PDP 2010”) โดยแผน PDP 2010 มุ่งเน้นในด้านความมั่นคงและความเพียงพอของกำลังการผลิตไฟฟ้าควบคู่ไปกับนโยบายของกระทรวงพลังงานในเรื่องการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน และการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพด้วยระบบการผลิตพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วมกัน (Cogeneration) เนื่องจากแผน PDP 2010 ได้มีการพยากรณ์ความต้องการพลังไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้น จากปี 2555 ที่มีการประมาณความต้องการไฟฟ้าอยู่ที่ 170,000 เมกะวัตต์ชั่วโมง (“MWH”) และเพิ่มเป็น 350,000 MWH ในปี 2573 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ร้อยละ 3.87 ดังนั้นจึงทำให้อุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้ามีแนวโน้มเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต นอกจากนี้แผน PDP 2010 ยังมีนโยบายของการเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่จากพลังงานหมุนเวียนแยกตามประเภทเชื้อเพลิงได้แก่ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม พลังงานน้ำ พลังงานชีวมวล และพลังงานอื่นๆ โดยสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จะสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 2.18 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 19.26 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดในปี 2555-2564 และร้อยละ 26.11 ในปี 2555-2573 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมด ดังนั้นอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จะมีแนวโน้มเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต

นอกจากนี้ ในปี 2555 กระทรวงพลังงานได้มีประกาศใช้แผนการพัฒนากำลังการผลิตทดแทนและพลังงานทางเลือก 25% ใน 10 ปี (2555 - 2564) (“แผน AEDP”) โดยแผน AEDP มีวัตถุประสงค์เพื่อวางแผนการจัดหาไฟฟ้าให้เพียงพอต่อความต้องการในอนาคต กำหนดกรอบและทิศทางการพัฒนากำลังการผลิตทดแทนของประเทศ ลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิง และพลังงานชนิดอื่น และช่วยกระจายความเสี่ยงในการจัดหาเชื้อเพลิงเพื่อการผลิตไฟฟ้า แผน AEDP มีเป้าหมายในการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทนขึ้นเป็นร้อยละ 25 ของการใช้พลังงานทั้งหมดในปี 2564 นอกจากนี้ แผน AEDP ยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญในการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานทดแทนอีกด้วย โดยรัฐบาลได้ตั้งเป้าหมายการส่งเสริมให้ชุมชนมีส่วนร่วมในการผลิตและการใช้พลังงานทดแทนอย่างกว้างขวาง โดยเฉพาะโครงการระบบขนาดเล็กที่สามารถติดตั้งในระดับชุมชนและครัวเรือน รวมทั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar PV Rooftop) ให้ได้ 1,000 เมกะวัตต์ ภายใน 10 ปี และการแก้ไขกฎหมาย และกฎระเบียบที่ยังไม่เอื้อต่อการพัฒนาพลังงานทดแทน การปรับปรุงระบบโครงสร้างพื้นฐาน โดยให้การไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง เตรียมความพร้อมในการขยาย และเพิ่มระบบสายส่งเพื่อรองรับพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้นรวมทั้งเตรียมการพัฒนาสู่ระบบ Smart Grid การประชาสัมพันธ์และสร้างความรู้ความเข้าใจต่อประชาชน โดยการส่งเสริมให้ประชาชนหรือผู้ที่เกี่ยวข้องให้มีความรู้ความเข้าใจในเรื่องการใช้งานระบบผลิตไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์ในรูปแบบต่างๆ และการส่งเสริมให้งานวิจัยเป็นเครื่องมือในการพัฒนาอุตสาหกรรมพลังงานทดแทนแบบครบวงจร โดยการส่งเสริมอุตสาหกรรมผลิตแผงแสงอาทิตย์ต้นน้ำครบวงจร

## ภาวะการแข่งขัน

### กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม

#### 1) ระบบบำบัดน้ำเสีย

บริษัทฯถือเป็นหนึ่งในผู้นำการผลิตและจัดจำหน่ายถังบำบัดน้ำเสียไฟเบอร์กลาสเนื่องจากบริษัทฯมีความได้เปรียบทางด้านชื่อเสียง คุณภาพของผลิตภัณฑ์ รวมไปถึงการให้บริการที่เป็นเลิศ โดยคู่แข่งสำคัญที่อยู่ในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้แก่ บริษัท อาควา นิชิฮาร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายถังบำบัดน้ำเสียไฟเบอร์กลาสและถังบำบัดน้ำเสียพลาสติกภายใต้ตราสินค้า "AQUA" ในขณะที่คู่แข่งที่สำคัญของกลุ่มถังบำบัดน้ำเสียพลาสติกคือ บริษัท ธรรมสรณ์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายถังบำบัดน้ำเสียพลาสติกภายใต้ตราสินค้า "DOS"

นอกจากนี้ ยังมีคู่แข่งสำคัญของผลิตภัณฑ์กลุ่มอุปกรณ์สำหรับระบบบำบัดน้ำเสียของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท เอ็มอาร์เอ็ม จำกัด ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า "SHINMAYWA" บริษัท กรุนฟอส (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า "GRUNDFOS" บริษัท ไฟร์มาร์ จำกัด ซึ่งจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า "FLYGT" บริษัท เอ็กมี จำกัด ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า "EBARA" และบริษัท เวิลด์แม็คคานิคส์ แอนด์เวอร์ค จำกัด ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า "KAWAMOTO"

#### 2) ระบบสำรองน้ำ

ในปัจจุบันระบบสำรองน้ำสามารถแบ่งการแข่งขันออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ 1) กลุ่มถังสำรองน้ำไฟเบอร์กลาส 2) กลุ่มถังสำรองน้ำสแตนเลส และ 3) กลุ่มถังสำรองน้ำพลาสติก ซึ่งผลิตภัณฑ์ทั้ง 3 กลุ่มถือเป็นตลาดสินค้าทดแทนกันและกันได้ โดยความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับคุณภาพและราคาจำหน่ายของผลิตภัณฑ์เป็นหลักซึ่งผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯถูกจัดอยู่ในกลุ่มถังสำรองน้ำไฟเบอร์กลาส และพลาสติกโพลีเอทิลีน เนื่องจากคุณภาพของผลิตภัณฑ์และการยอมรับในตราสินค้าของบริษัทฯที่มีมาอย่างยาวนาน จึงทำให้บริษัทฯถูกจัดเป็นหนึ่งในผู้นำสำหรับผลิตภัณฑ์กลุ่มดังกล่าว โดยคู่แข่งสำคัญในกลุ่มถังสำรองน้ำไฟเบอร์กลาสและถังสำรองน้ำพลาสติก ได้แก่ บริษัท อาควา นิชิฮาร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้า "AQUA" สำหรับในการผลิตและจัดจำหน่ายถังสำรองน้ำสแตนเลสและถังสำรองน้ำพลาสติก ได้แก่ บริษัท ตราเพชร จำกัดซึ่งผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้า "ตราเพชร" และบริษัท ธรรมสรณ์ จำกัด ซึ่งผลิตและจัดจำหน่ายถังสำรองน้ำพลาสติกภายใต้ตราสินค้า "DOS"

### กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม

#### 1) ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (Glass Reinforced Cement: GRC)

อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ซีเมนต์เสริมใยแก้ว (GRC) เป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันน้อย เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่ผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้าที่มีการใช้งานเฉพาะเจาะจง นอกจากนั้นยังต้องใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย จึงจะได้คุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่ตรงตามความต้องการของลูกค้า ดังนั้นจึงทำให้มีผู้ประกอบการน้อยรายในอุตสาหกรรมดังกล่าว โดยคู่แข่งที่สำคัญของบริษัทฯในการผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าว คือ บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

#### 2) ผลิตภัณฑ์หลังคาและผนังเหล็กขึ้นรูป

ผลิตภัณฑ์หลังคาและผนังเหล็กขึ้นรูปเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีการแข่งขันสูงและมีคู่แข่งเป็นจำนวนมาก โดยคู่แข่งที่สำคัญของบริษัทฯในผลิตภัณฑ์ดังกล่าว คือ บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่าย

หลังคาเหล็กภายใต้ตราสินค้า “Lucky” และ บริษัท บลูสโคป ไลसाจท์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่าย หลังคาเหล็กภายใต้ตราสินค้า “Lysaght”

### 3) ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากวัสดุอะคริลิก (Acrylics)

การผลิตผลิตภัณฑ์จากวัสดุอะคริลิกนั้น บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการรับจ้างผลิตอุปกรณ์สุขภัณฑ์ให้แก่บริษัทต่างๆ ที่อยู่ในธุรกิจผลิตอุปกรณ์ที่ใช้สำหรับสุขภัณฑ์ ในการรับจ้างผลิตสุขภัณฑ์ของบริษัทฯ มีคู่แข่งที่สำคัญของบริษัทฯ คือ ผู้รับจ้างผลิตรายอื่นๆ หรือผู้ว่าจ้างที่อาจหันมาผลิตอุปกรณ์เหล่านั้นด้วยตัวเองแทนการว่าจ้างบริษัทฯ นอกจากนี้แล้วยังมีคู่แข่งชั้นทางอ้อมจากการนำเข้าอุปกรณ์สุขภัณฑ์ที่ผลิตจากวัสดุอะคริลิกที่นำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็น 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) อุปกรณ์สุขภัณฑ์และอุปกรณ์ภายในห้องน้ำราคาสูงที่นำเข้าจากประเทศเยอรมนี ประเทศอิตาลี ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศฝรั่งเศส และประเทศสเปน อุปกรณ์ชนิดนี้เน้นการตอบสนองของกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้สูง และ 2) อุปกรณ์สุขภัณฑ์และอุปกรณ์ภายในห้องน้ำราคาต่ำถึงปานกลางซึ่งนำเข้าจากประเทศจีนและไต้หวันซึ่งมีมาตรฐานคุณภาพไม่สูงนัก

### 4) ผลิตภัณฑ์ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง (Fiberglass Reinforced Plastic: FRP)

ในปัจจุบันอุตสาหกรรมของผลิตภัณฑ์นี้มีการแข่งขันสูง โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯส่วนใหญ่มุ่งเน้นไปที่การผลิตท่อสำหรับสารเคมี หลังคา และห้องน้ำสำเร็จรูป ตามลำดับ ปัจจุบันมีผู้ประกอบการจำนวนมากทั้งผู้ประกอบการขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ในปัจจุบันบริษัทฯ ถือเป็นผู้ประกอบการขนาดกลางของผลิตภัณฑ์ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง โดยคู่แข่งที่สำคัญของบริษัทฯ คือ บริษัท เอเชียเคมิคัลแอนด์เอ็นจิเนียริง จำกัด และบริษัท วัฒนาเอ็นจิเนียริง จำกัด

### กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน

กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีการแข่งขันสูง ทั้งปัจจัยด้านคุณภาพและราคาของผลิตภัณฑ์ โดยปัจจุบันมีคู่แข่งจำนวนมากในการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า คู่แข่งโดยตรงของ PHA คือ บริษัท ชันเด็น อินเตอร์นัล (ประเทศไทย) จำกัด (“SANDEN”) นอกจากนี้ PHA ยังมีคู่แข่งสำคัญรายอื่น ได้แก่ บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (“SINGER”) จำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าหลากหลายประเภททั้งเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนและเครื่องใช้ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์

### กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

สำหรับภาวะการแข่งขันในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นอยู่ในเกณฑ์ต่ำ เนื่องจากผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นได้ทำสัญญาการจำหน่ายไฟกับทางผู้รับซื้อซึ่งได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) การไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.”) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) จำนวนผู้แข่งขันในปัจจุบันมีจำนวนน้อย เนื่องจากผู้ประกอบการที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดได้ต้องมีคุณสมบัติตามที่หน่วยงานการไฟฟ้าและกระทรวงพลังงานได้กำหนดไว้ และจะต้องมีการพิจารณาข้อมูลในเชิงเทคนิคเพื่ออนุมัติการเข้าทำสัญญากับหน่วยงานการไฟฟ้าที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับการดำเนินธุรกิจดังกล่าวต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ดังนั้นจึงอาจทำให้บริษัทฯมีข้อได้เปรียบเหนือคู่แข่งในการจำหน่ายไฟฟ้า

นอกจากนี้ IGC ยังอาจมีข้อได้เปรียบในเชิงแข่งขันในระยะยาวเหนือผู้ประกอบการรายอื่น เนื่องจาก IGC ได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (“Adder”) ในจำนวนต่อหน่วยในอัตรา 8 บาทต่อหน่วยเป็นระยะเวลา 10 ปี ในขณะที่ผู้ประกอบการที่ยื่นขออนุญาตตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2553 จะได้รับ Adder ในอัตรา 6.50 บาทต่อหน่วย ดังนั้นจึงอาจทำให้บริษัทฯมีข้อได้เปรียบเหนือคู่แข่งในการจำหน่ายไฟฟ้า

## โครงการในอนาคต

### 1. โครงการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวร

สืบเนื่องจากการที่บริษัทฯ ได้มีการวางแผนระยะยาวเพื่อปรับปรุงพื้นที่โรงงานปัจจุบัน โดยเป็นการขยายพื้นที่โรงงานออกไปยังที่ดินเปล่าด้านหลังโรงงานปัจจุบัน (ซึ่งเป็นทรัพย์สินเดิมของบริษัทฯ) และเป็นการปรับปรุงสายการผลิตเดิมให้มีบริเวณมากขึ้นเพื่อรองรับปริมาณงานที่มากขึ้น บริษัทฯ จึงมีโครงการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของเครื่องจักรใหม่ อุปกรณ์ และโรงงานผลิตย่อย จำนวนรวม 35 ล้านบาท ทั้งนี้เพื่อเป็นการรองรับการเติบโตของยอดขาย พร้อมกับการขยายกำลังการผลิต และลดความเสี่ยงการพึ่งพิงแรงงาน ตลอดจนสามารถลดต้นทุนบางส่วนในกระบวนการผลิตได้

### 2. โครงการลงทุนเพิ่มเติมในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

โดยในปัจจุบัน IGC ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (“COD”) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่ง กำลังผลิตติดตั้ง 5.86 เมกะวัตต์ที่เปิดดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าแล้วที่จังหวัดสระบุรีตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2553 นอกจากนี้ ยังมีโครงการลงทุนเพิ่มเติมในโรงไฟฟ้าอีก 2 แห่ง กำลังผลิตติดตั้งรวม 11.49 เมกะวัตต์ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ภายในปี 2555

เนื่องจากลักษณะของกิจกรรมธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นจะต้องใช้เงินลงทุนสูง ปัจจุบันจึงมีโครงการที่อาจจะพิจารณาใช้ช่องทางการจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) เพื่อเป็นช่องทางในการระดมทุนเพื่อการลงทุน อย่างไรก็ตามหากมีความคืบหน้าบริษัทฯ จะดำเนินการตามกฎหมายเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ในเรื่องที่เกี่ยวข้องต่อไป

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการศึกษาการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเพื่อสิ่งแวดล้อมและพลังงานทดแทน อาทิเช่น การจำหน่ายอุปกรณ์ผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar PV Rooftop) เป็นต้น

## ปัจจัยความเสี่ยง

### ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

1. ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ และคุณสมบัติของบริษัทฯ ยังไม่เป็นไปตามเกณฑ์รับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในเรื่องส่วนของผู้ถือหุ้นและการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว และบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วเห็นว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ อย่างไรก็ตาม การดำเนินการดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เราคาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

นอกจากนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 135.41 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่ต่ำกว่าตามกฎเกณฑ์การรับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่กำหนดคุณสมบัติของบริษัทฯ ผู้ยื่นคำขอ



ต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท อย่างไรก็ตามภายหลังจากการปรับปรุงด้วยส่วนของทุนจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งแรกต่อประชาชน (Initial Public Offering : IPO) จำนวน 82.50 ล้านบาท และ ส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน [●] ล้านบาท จะทำให้บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงพอที่จะมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 แต่ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยที่กำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย ซึ่งต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยคาดว่าภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น

## 2. ความเสี่ยงด้านบริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ มีความเสี่ยงสำหรับการไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเนื่องจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมเท่ากับ 107.09 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้จนกว่าจำนวนขาดทุนสะสมจะกลับมาเป็นกำไรสะสมซึ่งเป็นไปตามกฎหมายซึ่งผลขาดทุนสะสมดังกล่าวเกิดจากวิกฤติการณ์เศรษฐกิจปี 2540 ที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และทำให้เกิดผลขาดทุนสะสม อย่างไรก็ตามจากการที่ธุรกิจของบริษัทฯ เริ่มฟื้นตัวและสามารถมีผลกำไรสุทธิต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2552-2554 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 46.51 ล้านบาท 25.61 ล้านบาท และ 36.73 ล้านบาท ตามลำดับ และงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 32.55 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมลดลงอย่างต่อเนื่อง

นอกจากบริษัทฯ จะมีแนวทางในการล้างขาดทุนสะสม โดยใช้กำไรจากการดำเนินงานในแต่ละปี เพื่อลดผลขาดทุนสะสมให้หมดไปแล้ว บริษัทฯ ยังมีแนวทางอื่นที่เหมาะสมและไม่กระทบต่อผู้ถือหุ้นที่นำมาใช้ในการลดผลขาดทุนสะสม เช่น การนำส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการเสนอขายหุ้นครั้งแรกต่อประชาชนในครั้งนี้มาล้างขาดทุนสะสมได้เช่นกัน ซึ่งหากเป็นไปตามแผนงานดังกล่าว บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถกลับมามีกำไรสะสมและสามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามปกติสำหรับผลประกอบการในปี 2556 โดยการจ่ายเงินปันผลจะพิจารณาจากผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยคณะกรรมการบริษัทฯ จะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาเป็นรายปีไปโดยอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน ความจำเป็น และปัจจัยอื่นๆ ในอนาคต เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ

## ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ

### 1. กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมและกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม

#### 1.1 ความเสี่ยงจากสินค้าทดแทนและการเปลี่ยนแปลงทางด้านรสนิยมของกลุ่มผู้บริโภค

ในปัจจุบัน การผลิตสินค้าประเภทถังสำรองน้ำสำหรับอุปโภคบริโภคที่ใช้สำหรับบ้านพักอาศัยและถังบำบัดน้ำเสีย มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น แม้ว่าจากในอดีตที่ผลิตภัณฑ์ถังสำรองน้ำและถังบำบัดน้ำเสียส่วนใหญ่ถูกผลิตจากไฟเบอร์กลาสเป็นหลัก แต่ในปัจจุบันมีการพัฒนาการผลิตโดยใช้วัสดุประเภทอื่นทดแทน ดังนั้นหากผู้บริโภคมีรสนิยมที่เปลี่ยนแปลงไปโดยมีความต้องการในสินค้าทดแทนดังกล่าวมากยิ่งขึ้น จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยรวม อย่างไรก็ตาม วัสดุในการผลิตสินค้าแต่ละประเภทมีคุณลักษณะเด่นและข้อจำกัดที่แตกต่างกัน ดังนั้นผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดจึงตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในลักษณะที่แตกต่างกัน

ผลิตภัณฑ์ประเภทถังบำบัดน้ำเสีย ปัจจุบันถังบำบัดน้ำเสียของบริษัทฯ มีสินค้าทดแทนที่จำหน่ายในตลาด ได้แก่ ถังบำบัดน้ำเสียพลาสติก ถังบำบัดน้ำเสียที่ผลิตจากวัสดุพลาสติกง่ายต่อการเสียหายและเปลี่ยนแปลงรูปทรงหลังการติดตั้ง ดังนั้นถังบำบัดน้ำเสียไฟเบอร์กลาสจึงได้รับความนิยมอย่างแพร่หลายในกลุ่มลูกค้าที่ต้องการสินค้าที่มีคุณภาพ ขณะที่ถัง



บำบัดน้ำเสียพลาสติกจะได้รับการตอบรับจากกลุ่มลูกค้าที่ต้องการซื้อถังบำบัดน้ำเสียในราคาที่ย่อมเยา ดังนั้นจึงคาดว่าสินค้าทดแทนดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ระบบบำบัดน้ำเสียของบริษัทฯ โดยจะเห็นได้ว่าที่ผ่านมาบริษัทฯ มียอดขายเติบโตอย่างต่อเนื่องเฉลี่ยในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้เพื่อเป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับผู้บริโภคและขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มผู้บริโภคที่ต้องการสินค้าราคาย่อมเยา บริษัทฯ จึงริเริ่มการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ถังสำรองน้ำพลาสติก ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวนอกจากจะช่วยเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ให้แก่บริษัทฯ แล้ว ยังจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงรสนิยมของผู้บริโภคได้อีกด้วย

ผลิตภัณฑ์ประเภทถังสำรองน้ำ แม้ว่าผลิตภัณฑ์ประเภทถังสำรองน้ำของบริษัทฯ จะมีผลิตภัณฑ์ทดแทนเข้ามาแบ่งส่วนแบ่งทางการตลาด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยด้านคุณภาพ ความสวยงาม ความสะดวกในการใช้งานและราคาจำหน่ายยังเป็นปัจจัยหลักที่จะทำให้กลุ่มลูกค้าพิจารณาเลือกใช้ผลิตภัณฑ์แต่ละประเภท ดังนั้นเพื่อสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าและการลดความเสี่ยงจากผลิตภัณฑ์ทดแทน บริษัทฯ มีนโยบายที่จะพัฒนารูปแบบของผลิตภัณฑ์ใหม่ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่องตลอดจนการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ อาทิ การออกแบบและการปรับเปลี่ยนรูปแบบของถังสำรองน้ำให้สวยงามและทันสมัยยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์และการปรับเปลี่ยนรูปแบบให้สอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มลูกค้ามากยิ่งขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ ยังให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เพื่อให้ลูกค้านำข้อมูลมาเปรียบเทียบกับความแตกต่างของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภท ทั้งนี้จะเห็นได้ว่าประเทศที่พัฒนาแล้วเช่น ประเทศญี่ปุ่น และประเทศสหรัฐอเมริกา จะนิยมใช้ถังสำรองน้ำที่ผลิตจากวัสดุไฟเบอร์กลาสเป็นหลัก เนื่องจากถังสำรองน้ำประเภทดังกล่าวสามารถนำไปใช้ร่วมกับเทคโนโลยีต่างๆ ได้ อาทิ การเติมซิลเวอร์ไอออนในถังสำรองน้ำเพื่อยับยั้งการเจริญเติบโตของแบคทีเรียในน้ำซึ่งการใช้เทคโนโลยีดังกล่าวในถังสำรองน้ำสแตนเลสจะมีต้นทุนที่สูงกว่า ดังนั้นจึงคาดว่าผลิตภัณฑ์ถังสำรองน้ำจะยังคงมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง

#### 1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักในการผลิต

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบหลักที่สำคัญซึ่งใช้ในการผลิตถังบำบัดน้ำเสีย ถังสำรองน้ำ และวัสดุท่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยมีวัตถุดิบหลัก ได้แก่ เรซิน โยแก้ว แผ่นเหล็กรีดเย็น อะคริลิก และปูนซีเมนต์

จากการที่ราคาวัตถุดิบหลักของบริษัทฯ มีแนวโน้มผันผวนตามกลไกของตลาดโลก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น รวมถึงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ได้ ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้มีการดำเนินมาตรการเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 แนวทางหลัก ได้แก่ การบริหารราคาขายซึ่งบริษัทฯ จะกำหนดราคาขายสินค้าโดยคำนึงจากราคาต้นทุนของวัตถุดิบ ต้นทุนการผลิตสินค้า ต้นทุนการให้บริการ และบวกกำไรในการขาย รวมไปถึงการวางแผนผลิตและการบริหารการจัดซื้อวัตถุดิบซึ่งบริษัทฯ จะมีการวางแผนการผลิตและออกแบบกระบวนการผลิตให้สอดคล้องกับการขาย เพื่อรักษาประสิทธิภาพการผลิตให้อยู่ในระดับสูง ควบคุมอัตรากำไรสุทธิให้อยู่ในระดับต่ำ และสามารถส่งมอบให้ลูกค้าได้ทันตามกำหนดเวลา รวมถึงการกำหนดช่วงเวลาในการจัดซื้อวัตถุดิบ ให้มีประสิทธิภาพเพื่อให้มีวัตถุดิบเพียงพอต่อการผลิตอย่างต่อเนื่อง

#### 1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

เนื่องจากกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมและกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุท่อสร้างและอุตสาหกรรมเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้นปริมาณความต้องการและราคาของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์โดยรวม



ทั้งนี้การขยายตลาดและกลุ่มลูกค้าไปยังต่างประเทศนั้นทำให้บริษัทสามารถสร้างยอดขายให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและเป็นการกระจายความเสี่ยงออกไปยังกลุ่มลูกค้าที่หลากหลายกลุ่มมากขึ้นและถือเป็นการลดการพึ่งพิงกลุ่มลูกค้าเพียงกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งอีกด้วย นอกเหนือไปจากปัจจัยต่างๆที่ได้กล่าวมาข้างต้นแล้ว มาตรการกระตุ้นอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ของภาครัฐบาล รวมทั้งการที่ภาครัฐบาลและภาคเอกชนได้คำนึงถึงความสำคัญของการรักษาสิ่งแวดล้อม จะเป็นแรงผลักดันที่สำคัญแก่ธุรกิจของบริษัทในการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายกระจายรายได้ไปยังธุรกิจใหม่ เพื่อลดการพึ่งพารายได้จากสายผลิตภัณฑ์หลักที่มีความเสี่ยงจากภาวะอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ โดยได้ลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งดำเนินการโดย IGC นอกเหนือไปจากนั้น บริษัทยังได้เข้าไปลงทุน โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ PHA เพื่อดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน ซึ่งการลงทุนในธุรกิจดังกล่าวจะทำให้ บริษัทสามารถใช้ประโยชน์ร่วมกับบริษัทย่อยในการจำหน่ายสินค้าในอนาคตของบริษัทผ่านฐานลูกค้าของบริษัทย่อยดังกล่าว

#### 1.4 ความเสี่ยงจากผู้ประกอบการรายใหม่และสินค้าลอกเลียนแบบ

เนื่องจากในปัจจุบัน สำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม (“สมอ.”) ซึ่งเป็นหน่วยงานที่ให้การรับรองมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (“มอก.”) ยังไม่ได้กำหนดมาตรฐานผลิตภัณฑ์ประเภทถังบำบัดน้ำเสียออกมาบังคับใช้อย่างเป็นทางการ จึงส่งผลให้มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาดำเนินธุรกิจระบบบำบัดน้ำเสียจำนวนมาก เนื่องจากเป็นธุรกิจที่ลอกเลียนแบบง่าย ไม่ซับซ้อนและใช้เงินทุนจำนวนไม่มากนักทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับขนาดของกำลังการผลิตของผู้ประกอบการแต่ละรายต้องการ

อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันจากการที่รัฐบาลให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น อีกทั้งมีแรงผลักดันจากผู้ประกอบการ ไปยังสำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม (สมอ.) เพื่อให้มีการกำหนดมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก.) มากขึ้น โดยบริษัทฯ คาดว่าจะมีการกำหนดมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมในการผลิตถังบำบัดน้ำเสียภายในปี 2555 อย่างไรก็ตาม ซึ่งหากรัฐบาลประกาศใช้มาตรฐานดังกล่าวอย่างเป็นทางการแล้ว จะทำให้มีผู้ประกอบการ ในอุตสาหกรรมมีจำนวนลดลง เนื่องจากคุณภาพของผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมที่ได้มาตรฐานนั้นจะมีต้นทุนในการบริหารงานที่สูง และจะช่วยลดปริมาณสินค้าลอกเลียนแบบที่ผลิตไม่ได้ตามมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม อีกทั้งถือเป็นอุปสรรคในการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่อีกด้วย จึงคาดว่าจะมีโอกาสทางการตลาดเพิ่มมากขึ้นสำหรับบริษัทฯ

#### 2. กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน

เนื่องจาก PHA ทำหน้าเป็นเพียงผู้จัดจำหน่ายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน ดังนั้น PHA อาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตน้อยรายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าว โดยในปัจจุบัน PHA จัดจ้างบริษัท ชันโย คอมเมอร์เชียล โซลูชันส์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“SCMT”) สำหรับการผลิตตู้แช่แข็งให้แก่ PHA และบริษัท ไฮเออร์ อีเลคทริคอล แอปพลายแอนซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (“HAIER”) สำหรับการผลิตตู้เย็นให้แก่ PHA อย่างไรก็ตาม PHA ได้เล็งเห็นถึงความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจนี้ ดังนั้น PHA จึงได้ติดต่อผู้ผลิตสำรองรายอื่นไว้แล้ว สำหรับในกรณีที่ SCMT และ HAIER ไม่สามารถผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ PHA ได้

#### 3. กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ในปี 2554 บริษัทได้ลงทุน ใน บริษัท อินฟินิท กรีน จำกัด (“IGC”) โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ IGC ร้อยละ 25.01 ของทุนจดทะเบียนของ IGC โดยได้ร่วมลงทุนกับบริษัท ทีโอพี กรีน เอ็นเนอร์จี้ เทคโนโลยี, อินค์ จำกัด (“TGE”) ปัจจุบัน IGC มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเป็น 510 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 37.80 ของทุนจดทะเบียน

ทะเบียนและทุนชำระแล้วของ IGC ทั้งนี้ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ถือเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯซึ่งมีแผนจะลงทุนโครงการต่อเนื่องจึงอาจมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

### 3.1 ความเสี่ยงในด้านความสามารถในการผลิตไฟฟ้า

กระบวนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์นั้นเริ่มต้นจากการรับแสงอาทิตย์ จากนั้นเซลล์แสงอาทิตย์ก็จะเปลี่ยนพลังงานแสงอาทิตย์ให้เป็นไฟฟ้ากระแสตรง จากนั้นไฟฟ้ากระแสตรงจะถูกแปลงเป็นกระแสสลับ โดยตัวแปลงกระแสไฟ (Inverter) และนำกระแสไฟฟ้าดังกล่าวมารวมกันที่ตู้รวมกระแสไฟฟ้าย่อย ก่อนที่จะถูกเพิ่มแรงดันไฟฟ้าด้วยหม้อแปลงไฟฟ้า ซึ่งจะทำให้กระแสไฟฟ้าแบบสลับมีแรงดันระดับสูง เพื่อทำการจำหน่ายให้แก่ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ต่อไป โดยปัจจุบันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าของ IGC มีความสามารถในการแปลงกระแสไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 97 ขณะที่ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของแผงพลังงานแสงอาทิตย์โดยรวมของทั้งระบบของ IGC อยู่ที่ประมาณร้อยละ 80 ทั้งนี้ หากเกิดความผิดพลาดหรืออุปกรณ์ในขั้นตอนใดขั้นตอนหนึ่งของกระบวนการผลิตกระแสไฟฟ้าบกพร่อง จะทำให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานโดยรวมลดต่ำลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้และทำให้รายได้ลดลง

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯได้ร่วมทุนกับทาง TGE ในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว จึงทำให้ IGC สามารถอาศัยความรู้และความเชี่ยวชาญของ TGE มาประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจได้ นอกเหนือไปจากนั้น IGC ได้มีการวางระบบซอฟต์แวร์ที่สามารถช่วยวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำงานของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ และสามารถรายงานผลทันทีในกรณีที่เกิดปัญหาของแผงเซลล์แสงอาทิตย์อันใดอันหนึ่ง โดยมีการมอบหมายให้พนักงานจำนวน 10 คนเป็นผู้ทำหน้าที่ควบคุมและดูแลระบบการทำงานของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ทั้งหมด

### 3.2 ความเสี่ยงในความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นได้จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งที่ 2 และ 3

จากการที่ IGC มีแผนก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และ 3 โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จและสามารถจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบได้ในปี 2555 อย่างไรก็ตาม IGC อาจมีความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่การก่อสร้างโรงไฟฟ้าและติดตั้งระบบการผลิตไฟฟ้าล่าช้ากว่ากำหนด ซึ่งจะส่งผลให้รายได้และผลตอบแทนจากการลงทุนอาจเบี่ยงเบนไปจากที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ IGC ได้เตรียมวิธีป้องกันจากความเสี่ยงด้านนี้โดยการคัดเลือกทำเลที่ตั้งของโรงไฟฟ้าอย่างรอบคอบ และยังได้ส่งพนักงานไปสำรวจพื้นที่ที่เป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าที่จังหวัดสระบุรีเพื่อสำรวจว่ามวลน้ำได้เข้ามาถึงในโรงไฟฟ้าหรือไม่รวมถึงการออกแบบระบบการป้องกันภัยต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นภายในโรงไฟฟ้า เช่น ระบบไฟ ระบบระบายน้ำ ระบบการป้องกันฟ้าผ่า เป็นต้น

### 3.3 ความเสี่ยงด้านคู่สัญญาในการรับซื้อไฟฟ้า

โดยในปัจจุบัน IGC ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (“COD”) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่ง กำลังผลิตติดตั้ง 5.86 เมกะวัตต์ที่เปิดดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าแล้วที่จังหวัดสระบุรีตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2553 โดยมี กฟภ. เป็นคู่สัญญาในการรับซื้อไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม IGC เห็นว่าอาจมีความเสี่ยงในการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ในกรณีที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าถูกยกเลิก โดยปกติแล้ว สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่บริษัทฯตกลงไว้กับทาง กฟภ. จะมีอายุ 5 ปี และจะต่อสัญญาแบบอัตโนมัติครั้งละ 5 ปี เช่นกัน โดยจะมีผลบังคับใช้จนกว่าจะมีการยุติสัญญา โดยกรณีที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะถูกยุติก็ต่อเมื่อ IGC ยื่นหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษรถึง กฟภ. ที่แสดงความประสงค์ที่จะยุติการซื้อไฟฟ้า หรือ หากมีคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งไม่ปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า แม้ว่าบริษัทฯจะมีความเสี่ยงด้านคู่สัญญาในการรับซื้อไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวก็จะไม่เกิดขึ้น หาก IGC ไม่ได้ละเมิดสัญญาที่ตกลงไว้กับทาง กฟภ.

### 3.4 ความเสี่ยงด้านภัยธรรมชาติที่อาจจะกระทบต่อผลตอบแทนของธุรกิจ

การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นต้องพึ่งพิงคุณภาพและความเข้มของแสงเป็นหลัก ดังนั้น IGC อาจจะเผชิญกับความเสียหายด้านภัยธรรมชาติที่อาจจะกระทบต่อผลตอบแทนของธุรกิจได้ เนื่องด้วยเหตุการณ์ภัยธรรมชาติไม่สามารถคาดการณ์ได้ เช่น อุทกภัย เป็นต้น ซึ่งอาจจะทำให้ความสามารถในการดำเนินธุรกิจลดน้อยลง ตลอดจนทำให้ผลตอบแทนของธุรกิจอาจเบี่ยงเบนไปจากที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามทาง IGC ได้วางแผนสำหรับป้องกันและแก้ไขปัญหาขึ้น โดยการเลือกพื้นที่สำหรับการป้องกันอุทกภัย IGC จะวิเคราะห์ตามหลักภูมิศาสตร์และคัดเลือกพื้นที่ที่มีโอกาสเสี่ยงน้อยที่สุด นอกไปจากนั้นการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งจะแยกกันผลิต ดังนั้นในกรณีที่โรงไฟฟ้าแห่งใดแห่งหนึ่งได้รับความเสียหายจากภัยธรรมชาติที่ไม่คาดคิด จะไม่ส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าแห่งอื่น

นอกจากนี้ IGC ได้ทำประกันภัยทางธุรกิจเพื่อคุ้มครองให้สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง กรณีมีความเสียหายเกิดขึ้นจากภัยธรรมชาติอีกด้วย

### 3.5 ความเสี่ยงด้านเงินลงทุนของ IGC (บริษัทร่วม)

ในปัจจุบัน IGC ได้เปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งแรกเรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2553 อย่างไรก็ตาม IGC คาดว่าการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และ 3 จะต้องใช้เงินลงทุนอีกประมาณ 1,000 ล้านบาท ซึ่งอาจจะต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม IGC มีแผนจะใช้เงินลงทุนจากผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ IGC ได้มีการเรียกเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นครบตามจำนวนที่คาดว่าจะเพียงพอต่อการลงทุนแล้ว และได้ดำเนินการติดต่อขอกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินแล้ว ซึ่งอยู่ระหว่างรอผลการพิจารณาและทำสัญญาสินเชื่อต่อไป ในกรณีที่ผลการพิจารณาสินเชื่อจากสถาบันการเงินไม่เป็นไปตามที่คาดหมาย อาจจะทำให้เกิดปัญหาการก่อสร้างที่ล่าช้าออกไปได้

### 3.6 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของบริษัทร่วม

เนื่องจากจากธุรกิจโรงไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนสูงโดยเฉพาะในช่วงแรกของการลงทุน รวมไปถึงการเริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้าแห่งใหม่นั้นจะยังใช้กำลังการผลิตได้ไม่เต็มที่ จึงทำให้ในอนาคตเมื่อ IGC เริ่มเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ อาจจะไม่เกิดกำไรในช่วงแรกของการดำเนินงาน ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลประกอบการในภาพรวมบ้าง แต่ในระยะยาวเมื่อใช้กำลังการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ธุรกิจโรงไฟฟ้าจะเป็นธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้ได้อย่างค่อนข้างมั่นคง

ในปัจจุบัน บริษัทฯอยู่ระหว่างการพิจารณาปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 9/2555 เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2555 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯเข้าซื้อเงินลงทุนใน IGC จากบริษัท พรีเมียร์ เมโทรปอล จำกัด (“PMB” ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้อง) ในจำนวนไม่เกิน 14,774,745 หุ้น ทั้งนี้รายการดังกล่าวได้ผ่านการพิจารณาความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการชำระเงินแล้วจากที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2555 อีกทั้งคณะกรรมการตรวจสอบยังมีความเห็นว่าการทำรายการดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ อย่างไรก็ตามเพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯจึงได้ว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ IGC เพื่อประกอบการนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการทำรายการ โดยผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียจะไม่มีสิทธิในการออกเสียง ทั้งนี้ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการทำรายการดังกล่าว ภายหลังจากการเข้าซื้อเงินลงทุนจาก PMB แล้วจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯใน IGC ภายหลังจากการทำรายการ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 37.80 เป็นไม่เกินร้อยละ 66.77 ของทุนชำระแล้ว 510 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ IGC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดังนั้นงบการเงินของบริษัทฯภายหลังจากการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จจะถูกจัดทำขึ้นโดยรวมผล



ประกอบการของ IGC เข้ามาแสดงในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ด้วย โดยคาดว่าจะการปรับโครงสร้างนี้จะแล้วเสร็จในไตรมาส 3 ปี 2555

### ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหาร ได้แก่ บริษัท พรีเมียร์ ฟิชชั่น แคปปิตอล จำกัด (“PFC”) มีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 84.28 ตลอดจนมีการส่งตัวแทนดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทรวม 3 ท่านจากจำนวนกรรมการทั้งสิ้น 8 ท่าน ทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าวสามารถควบคุมนโยบายของบริษัท และการบริหารงาน ตลอดจนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของบริษัทฯ ในเรื่องที่ต้องใช้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ภายหลังการเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ PFC จะมีสัดส่วนในการถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงเหลือร้อยละ 61.11 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้ว ซึ่งยังคงเป็นผู้ถือหุ้นที่มีเสียงข้างมากที่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการจัดตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีการควบคุมโครงสร้างการบริหารจัดการโดยการเสาะหาบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ มีการกำหนดขอบเขตอำนาจการดำเนินงาน และการมอบอำนาจให้กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจน และมีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดีย่างแท้จริง อีกทั้งในประเด็นที่อาจมีรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น ซึ่งจะถูกรวบรวม โดยคณะกรรมการตรวจสอบอย่างเคร่งครัด รวมทั้งการเปิดเผยข้อมูลต่างๆ เหล่านั้นให้แก่ประชาชนทั่วไปอย่างโปร่งใสและเท่าเทียมกัน โดยการจำกัดการออกเสียงของผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในเรื่องต่างๆ เพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับผู้ถือหุ้นถึงความโปร่งใสในการบริหารงานและการถ่วงดุลอำนาจในการบริหารจัดการของบริษัทฯ

### ความเสี่ยงด้านการเงิน

#### 1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

แม้ว่าในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทฯมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 635.36 ล้านบาทซึ่งมีจำนวนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-Bearing Debt) 308.57 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.57 ของหนี้สินรวมและมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลอยตัวจำนวน 95.38 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.01 ของหนี้สินรวม ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำ และบริษัทฯยังมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในระดับ 9.95 เท่า

#### 2. ความเสี่ยงจากการมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูง

ในปี 2552-2554 บริษัทฯมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 10.17 เท่า 8.58 เท่า และ 10.13 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูงนั้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯมีผลขาดทุนสะสมจำนวนมากในช่วงเหตุการณ์วิกฤติการณ์การเงินในทวีปเอเชียในปี 2540 จนทำให้บริษัทฯจำเป็นต้องเข้าแผนฟื้นฟูกิจการในปี 2543 อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการอย่างเคร่งครัด จึงทำให้ผลดำเนินงานของบริษัทฯดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและผลขาดทุนสะสมลดน้อยลงอย่างต่อเนื่องด้วยเช่นกัน โดยศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟูกิจการแล้วเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2551 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทฯมีผลขาดทุนสะสมเหลือเพียง 107.09 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 772.24 ล้านบาทในช่วงที่บริษัทฯเข้าแผนฟื้นฟูกิจการในปี 2543

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งหมดเท่ากับ 635.36 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 135.41 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 4.69 เท่า ซึ่งจะเห็นได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2552 - 2554 และ งวด 6 เดือนแรก ปี 2555

อย่างไรก็ตามภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชนจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น [●] ล้านบาท นอกจากนี้แล้ว บริษัทฯ จะนำเงินทุนที่ได้รับบางส่วนไปใช้คืนหนี้เงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน [●] ล้านบาท ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ [●] เท่า นอกจากนี้ แม้ว่าบริษัทฯ จะมีส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับต่ำ แต่บริษัทฯ ก็ยังสามารถรักษาการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยแก่สถาบันการเงินได้ตามข้อกำหนด โดยในปี 2552 - 2554 และ งวด 6 เดือนแรก ปี 2555 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ เท่ากับ 4.10 เท่า 0.09 เท่า 1.73 เท่า และ 9.95 เท่า ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ คาดว่าภายหลังจากเหตุการณ์ดังกล่าว อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ จะลดลงเหลืออยู่ในระดับปกติ

### 3. ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการส่งออกผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (Glass Reinforced Cement: GRC) และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ไปจำหน่ายยังต่างประเทศ ประกอบกับบริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบในการผลิตบางส่วนจากต่างประเทศอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ทำให้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอนาคตหากมีการขยายตลาดไปยังต่างประเทศและการนำเข้าวัตถุดิบสำหรับใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่น้อยลงเนื่องจากบริษัทฯ มีทั้งการส่งออกสินค้าและการนำเข้าที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศเดียวกัน

จากความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่ได้กล่าวมาข้างต้น นอกจากการลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยการนำเงินรายได้ในสกุลเงินตราต่างประเทศมาหักชำระค่าวัตถุดิบซึ่งเป็นเงินสกุลเดียวกัน (Natural Hedge) แล้ว บริษัทฯ ยังได้ประเมินค่าความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนในการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ โดยคำนวณรวมเข้าในราคาผลิตภัณฑ์ได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตามหากมีความจำเป็นบริษัทฯ จะทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงินการเงินโดยคำนึงถึงแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนและค่าธรรมเนียมในการซื้ออัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ดังนั้น จากนโยบายการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ด้วยวิธีการดังกล่าว จะทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงในด้านอัตราแลกเปลี่ยนได้อีกในระดับหนึ่ง

### สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในช่วงปี 2552 จะเป็นการวิเคราะห์จากงบเฉพาะกิจการ และ ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นไป จะเป็นการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานจากงบการเงินรวม โดยในระหว่างปี 2554 บริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ดังนี้

- เดือนพฤษภาคม 2554 บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัท อินฟินิท กรีน จำกัด (“บริษัทร่วม”) ในสัดส่วนร้อยละ 25.01 ของทุนจดทะเบียน
- เดือนกรกฎาคม 2554 บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท พีทีที มอเตอร์ จำกัด (“อดีตบริษัทย่อย”) ออกไปทั้งจำนวน (ร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียน) ซึ่งเป็นการเข้าไปลงทุนในช่วงเดือนธันวาคม 2552

- เดือนธันวาคม 2554 บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัท พีทีที โฮม แอปพลิเคชัน จำกัด (“บริษัทย่อย”) ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทในปี 2552-2554 และ งวด 6 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้รวม เท่ากับ 726.62 ล้านบาท 830.05 ล้านบาท 916.14 ล้านบาท และ 650.33 ล้านบาทตามลำดับ การเติบโตของรายได้รวมในปี 2553 และ 2554 เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีนโยบายเชิงรุกในการหาลูกค้าใหม่ รวมไปถึงการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายโดยเพิ่มสำนักงานขายที่จังหวัดขอนแก่น เพื่อใช้เป็นช่องทางในการเข้าถึงลูกค้าในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และการขยายตลาดต่างประเทศ และในงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.38 จากงวดเดียวกันของปี 2554 โดยบริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2552-2554 และ งวด 6 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 46.51 ล้านบาท 25.61 ล้านบาท 36.73 ล้านบาท และ 32.55 ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนของสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 มิถุนายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 490.44 ล้านบาท 478.25 ล้านบาท 682.95 ล้านบาท และ 770.77 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2553 สินทรัพย์ของบริษัทลดลงจากปี 2552 มีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการแสดงมูลค่าอาคารและเครื่องจักร จากวิธีราคาที่ดินใหม่เป็นวิธีราคาทุน และกลับมาเพิ่มขึ้นในปี 2554 ต่อเนื่องถึงงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวทางธุรกิจของบริษัทฯ โดยเฉพาะการปรับตัวเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและสินค้าคงเหลือ

ในส่วนของหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 มิถุนายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 446.55 ล้านบาท 428.31 ล้านบาท 621.59 ล้านบาท และ 635.36 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมในปี 2553 ปรับตัวลดลงร้อยละ 4.08 สืบเนื่องมาจากการลดลงของหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ในปี 2554 หนี้สินรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.13 สืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น โดยสาเหตุของการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2554 มาจากรายได้จากการขายและบริการได้เพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องซื้อวัตถุดิบในการผลิตสินค้าเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ ณ 30 มิถุนายน 2555 หนี้สินรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 2.22 เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวน 46.07 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงในจำนวน 41.97 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 มิถุนายน 2555 มีมูลค่า 43.89 ล้านบาท 49.94 ล้านบาท 61.36 ล้านบาท และ 135.41 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.78 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 25.61 ล้านบาท ในปี 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.87 โดยเป็นผลมาจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2554 เป็นจำนวน 36.74 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการประเมินมูลค่าที่ดินส่วนที่ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ณ 30 มิถุนายน 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 120.68 จากสิ้นปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 32.55 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 เข้ามาลดขาดทุนสะสมของบริษัทฯ โดย ณ 30 มิถุนายน 2555 มีขาดทุนสะสมจำนวน 107.09 ล้านบาท และมีเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 41.49 ล้านบาทเพื่อใช้ในการเพิ่มทุน ซึ่งภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนต่อกระทรวงพาณิชย์ในวันที่ 19 กรกฎาคม 2555 ทำให้บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 217.50 ล้านบาท



### สรุปข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 82,500,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 27.50 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้) มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ [●] บาท ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนคิดจาก [●] โดยบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ (สุทธิค่าใช้จ่ายจากการจองและการจัดสรรแล้ว) เป็นจำนวนเงินประมาณ [●] ล้านบาท เพื่อใช้ใน [●] จำนวนประมาณ [●] ล้านบาท และใช้ใน [●] จำนวนประมาณ [●] ล้านบาท

ทั้งนี้เมื่อวันที่ [●] สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้อนุญาตให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน และเมื่อวันที่ [●] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้พิจารณาข้อมูลของบริษัทฯ แล้วเห็นว่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนการตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)