

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

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

บริษัทฯ ผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯซึ่งมีหลายตราสินค้า อย่างไรก็ตามผลิตภัณฑ์หลัก ด้านระบบบำบัดน้ำเสียและระบบสำรองน้ำ ได้แก่ ถังสำรองน้ำ และถังบำบัดน้ำเสีย จะผลิตภายใต้ตราสินค้า “PP” ในขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะเป็นการรับจ้างผลิตตามแบบและคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to order) เช่น ผลิตภัณฑ์สำหรับห้องน้ำ อ่างอาบน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (Glass Reinforced Cement: GRC) ถังบรรจุสารเคมี หลังคาเหล็กขึ้นรูป เป็นต้น บริษัทฯมีสำนักงานขายครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ โดยสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯในกรุงเทพมหานครจะดูแลให้บริการครอบคลุมพื้นที่ภาคกลาง ภาคตะวันตก และภาคตะวันออก นอกจากนี้บริษัทฯยังมีสำนักงานขายจำนวน 4 แห่ง ได้แก่ สำนักงานขาย จังหวัดเชียงใหม่ครอบคลุมการให้บริการในพื้นที่ภาคเหนือ สำนักงานขาย จังหวัดขอนแก่น ครอบคลุมการให้บริการในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ สำนักงานขาย อำเภอนาดใหญ่ จังหวัดสงขลาและสำนักงานขายจังหวัดภูเก็ต ครอบคลุมการให้บริการในพื้นที่ภาคใต้

เพื่อขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างความมั่นคงในด้านรายได้ให้กับบริษัทฯในระยะยาว ในเดือนพฤษภาคม 2554 บริษัทฯได้ร่วมลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อินฟินิท กรีน จำกัด (“IGC”) จำนวน 6,177,470 หุ้น ในราคามูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท เป็นจำนวนเงินลงทุนทั้งหมด 61.77 ล้านบาท และคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25.01 ของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ IGC จำนวน 247 ล้านบาท ในเดือนเมษายน 2555 บริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนเป็นร้อยละ 30.02 ของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 309 ล้านบาท ต่อมาบริษัทฯได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน IGC เป็นร้อยละ 37.80 ของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว 510 ล้านบาทในเดือนกรกฎาคม 2555

ในเดือนกันยายน 2555 บริษัทฯมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นใน IGC โดยบริษัทฯเข้าซื้อหุ้น IGC ทั้งหมดจาก PMB ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้การปรับโครงสร้างการลงทุนของกลุ่มดังกล่าว เพื่อให้เกิดความชัดเจนทางผลประโยชน์ในอนาคตของการดำเนินธุรกิจในกลุ่ม เนื่องจากทั้งบริษัทฯและบริษัท พีทีที เมโทรบัส จำกัด (“PMB”) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่



รายเดียวกันคือ บริษัท พรีเมียร์ ฟิชชั่น แคปปิตอล จำกัด (PFC) โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2555 เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2555 มีมติให้บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญของ IGC จาก PMB ในจำนวน 14,709,715 หุ้น ในราคาหุ้นละ 16.50 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งหมด 242.71 ล้านบาท โดยราคาซื้อดังกล่าวเป็นราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 21.65 จากราคายุติธรรมที่บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด ในฐานะปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินไว้เมื่อวันที่ 7 กันยายน 2555 ในราคาหุ้นละ 21.06 บาท ทั้งนี้ มูลค่าทางบัญชีของ IGC ณ วันที่บริษัทฯ เข้าทำรายการอยู่ที่ 9.96 บาทต่อหุ้น และทำให้สัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ใน IGC อยู่ที่ร้อยละ 66.64 ดังนั้น IGC จึงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

โดยในการจัดทำงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ ได้บันทึกผลต่างระหว่างราคาซื้อและมูลค่าทางบัญชีของ IGC ตามช่วงเวลาที่ทำรายการลงทุนเป็นส่วนหักในส่วนของผู้ถือหุ้นภายใต้รายการ “ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน” จำนวน 97.84 ล้านบาท

ต่อมาในเดือนธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ IGC จำนวน 1,672,817 หุ้น จาก TGE ในราคารวม 11.50 ล้านบาท ซึ่งทำให้ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นใน IGC ร้อยละ 69.92 ของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ IGC

โดยเป้าหมายหลักของการลงทุนใน IGC เพื่อขยายธุรกิจให้ครอบคลุมธุรกิจพลังงานสะอาด ซึ่งจะสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนที่มั่นคงให้กับบริษัทฯ ได้ในระยะยาว โดยในปัจจุบัน IGC ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (“COD”) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่ง กำลังผลิตติดตั้ง 5.86 เมกะวัตต์ที่เปิดดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้วที่จังหวัดสระบุรีตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2553 โดย IGC คาดว่าจะสามารถเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์สำหรับโรงไฟฟ้าอีก 2 แห่ง กำลังผลิตติดตั้งรวม 11.49 เมกะวัตต์ในเขตพื้นที่จังหวัดสระบุรีเช่นกันได้ภายในไตรมาส 1 ปี 2556

ต่อมาในเดือนธันวาคม 2554 บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท พรีเมียร์ โฮม แอปพลายแอนซ์ จำกัด (“PHA”) จากบริษัท พรีเมียร์ ซีอี จำกัด (“PCE”) จำนวน 9,997 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนของ PHA มูลค่ารวม 3.20 ล้านบาท โดย PHA ได้ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน การจัดจำหน่ายสินค้าของ PHA จะขายผ่านลูกค้าที่เป็นร้านค้าจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งมีประมาณ 500 ราย ทั่วประเทศ การลงทุนใน PHA จะทำให้บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์ร่วมกับ PHA ในการจำหน่ายสินค้าในอนาคตของบริษัทฯ ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายของ PHA

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

ปัจจุบันบริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นหลักได้แก่ บริษัท พรีเมียร์ ฟิชชั่น แคปปิตอล จำกัด (“PFC”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยถือหุ้นร้อยละ 84.28 ของทุนชำระแล้วและกลุ่มสถาบันการเงินและผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนรวมร้อยละ 15.72 ของทุนชำระแล้วในปัจจุบัน ทั้งนี้ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมกลุ่ม PFC และผู้ถือหุ้นเดิมกลุ่มสถาบันการเงินจะมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 61.11 และร้อยละ 11.39 ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทฯ มีกลุ่มผู้ถือหุ้นที่แท้จริงหลักคือ คุณวิเชียรและคุณวิมลทิพย์ พงศธร ซึ่งถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.21 ของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว ทั้งนี้ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมของคุณวิเชียรและคุณวิมลทิพย์ พงศธร จะมีสัดส่วนร้อยละ 60.33 ของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สามารถสรุปได้ดังนี้

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 ช่างอาบน้ำ เป็นต้น 4) ผลิตภัณฑ์ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง (Fiberglass Reinforced Plastic: FRP) เช่น ท่อสำหรับสารเคมี ถังบรรจุสารเคมี หลังคา เป็นต้น
3. กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน	บริษัทย่อย (PHA)	เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน โดยมีช่องทางจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าประมาณ 500 แห่ง โดยแบ่งผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายออกเป็น 6 กลุ่มใหญ่ ดังนี้ 1) ตู้แช่เย็น (Beverage Cooler) 2) ตู้แช่แข็ง (Chest Freezer) 3) ตู้เย็นลายภาพพิมพ์ (Art Door Refrigerator) 4) ตู้กดน้ำร้อน-น้ำเย็น (Water Dispenser) 5) ตู้แช่ไวน์ (Wine Cellar) 6) เตาแก๊ส-เตาอบตั้งพื้น (Gas Cooker with Oven) ในอนาคตจะใช้เป็นช่องทางจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน เช่น หลอดไฟฟ้าประหยัดพลังงาน อุปกรณ์ประหยัดพลังงาน และอุปกรณ์ที่ใช้ควบคู่กับแผงพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับการใช้ในครัวเรือน เป็นต้น



ประเภทธุรกิจ	ดำเนินการโดย	ประเภทผลิตภัณฑ์และบริการ
4. กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	บริษัทย่อย (IGC)	เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งจัดอยู่ในประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (“Very Small Power Producer” หรือ “VSPP”) โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ซึ่งแต่ละโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้รับการสนับสนุนจากโครงการสนับสนุนพลังงานทดแทนของสำนักงานนโยบายและพลังงาน กระทรวงพลังงาน โดยแหล่งรายได้หลักจะมาจากค่าไฟฟ้าและเงินส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (“Adder”) จากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในปัจจุบัน IGC ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (“COD”) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่ง ซึ่งมีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดสระบุรีตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2553 มีกำลังผลิตติดตั้ง 5.86 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ IGC ยังมีโครงการโรงไฟฟ้าอีก 2 แห่งที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง มีกำลังผลิตติดตั้งรวม 11.49 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ภายในไตรมาส 1 ปี 2556

เมื่อพิจารณาจากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยนั้น สามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินเฉพาะกิจการในปี 2552 และงบการเงินรวมปี 2553 ปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 โดยสามารถแยกตามกลุ่มธุรกิจได้ตามตารางดังนี้

รายได้รวม	ดำเนินการโดย	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		งวด 9 เดือนแรก ปี 2554		งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม	PPP	568.45	78.23	617.45	74.39	623.27	68.03	440.72	68.81	496.73	50.00
- กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม	PPP	137.87	18.98	194.31	23.41	273.32	29.84	185.65	28.99	308.63	31.07
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน	PHA	-	-	-	-	-	-	-	-	142.09	14.30
- กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์*		-	-	-	-	-	-	-	-	37.28	3.75
รวมรายได้จากการขายและบริการ	PPP PHA และ IGC	706.32	97.21	811.76	97.80	896.59	97.87	626.37	97.80	984.73	99.12
- รายได้อื่น #		20.30	2.79	18.28	2.20	19.55	2.13	14.09	2.20	8.78	0.88
รายได้รวม		726.62	100.00	830.04	100.00	916.14	100.00	640.46	100.00	993.51	100.00

หมายเหตุ : * รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คำนวณรวมรายได้จากเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder)

รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการได้รับลดหนี้ ฯลฯ

ในปี 2552 – 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯมีรายได้หลักจาก กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม จำนวน 568.45 ล้านบาท 617.45 ล้านบาท 623.27 ล้านบาทและ 496.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.23 ร้อยละ 74.39



ร้อยละ 68.03 และร้อยละ 50.00 ของรายได้รวมของบริษัทฯตามลำดับ ขณะที่รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมมีจำนวน 137.87 ล้านบาท 194.31 ล้านบาท 273.32 ล้านบาท และ 308.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.98 ร้อยละ 23.41 ร้อยละ 29.84 และ ร้อยละ 31.07 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยรายได้หลักของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมประกอบด้วย รายได้จากระบบบำบัดน้ำเสีย อุปกรณ์สำหรับระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบสำรองน้ำ และการให้บริการและดูแลระบบบำบัดน้ำเสีย ขณะที่รายได้ของกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมประกอบด้วย รายได้จากผลิตภัณฑ์หลังคาและผนังเหล็กขึ้นรูป ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (Glass Reinforced Cement: GRC) ผลิตภัณฑ์ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง (Fiberglass Reinforced Plastic: FRP) และผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากวัสดุอะครีลิก โดยทั้งกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมและกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะนำไปใช้ในที่พักอาศัย อาคารสำนักงาน และโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีการรับรู้รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานของ PHA เข้ามาเพิ่มอีกจำนวน 142.09 ล้านบาทในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 ซึ่งรายได้ของ PHA มีอัตราการเติบโตร้อยละ 13.99 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 37.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.75 ของรายได้รวมในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555

เนื่องจากในระหว่างปี 2554 จนถึงเดือนกันยายน 2555 บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัท อินฟินิท กรีน จำกัด (“IGC”) บริษัท พรีเมียร์ โฮม แอปพลายแอนซ์ จำกัด (“PHA”) และมีการขายเงินลงทุนใน บริษัท พรีเมียร์ มอเตอร์ จำกัด (“PMC”) บริษัทฯ จึงได้มีการจัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสะท้อนภาพผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามสัดส่วนการลงทุน ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ทั้งนี้เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เสมือนว่าบริษัทฯ มีสัดส่วนการลงทุนตามโครงสร้างการถือหุ้นเช่นปัจจุบัน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นมา โดยสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ใน IGC และ PHA ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 อยู่ที่ร้อยละ 66.64 และร้อยละ 99.97 ตามลำดับ และไม่มีการลงทุนใน PMC

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ (ข้อมูลจากงบกำไรขาดทุนประหนึ่งทำใหม่)

รายได้รวม	ดำเนินการโดย	ปี 2554		งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม	PPP	623.27	54.04	496.73	48.37
- กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม	PPP	273.32	23.70	308.63	30.06
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน	PHA	166.78	14.46	142.09	13.84
- กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์*	IGC	72.10	6.25	66.43	6.47
รวมรายได้จากการขายและบริการ		1,135.47	98.46	1,013.88	98.74
- รายได้อื่น	PPP/PHA/IGC	17.79	1.54	12.95	1.26
รวมรายได้		1,153.26	100.00	1,026.83	100.00

หมายเหตุ : งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่จัดทำโดยบริษัทฯ และบริษัท สำนักงาน เอ็นเอส แอนด์ ยัง จำกัด เป็นผู้สอบทานหลักเกณฑ์การจัดทำตามข้อสมมติฐานของบริษัทฯ

* รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คำนวณรวมรายได้จากเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder)

เป้าหมายในการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯมีเป้าหมายการเติบโตของรายได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ต่อปี ในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า จากธุรกิจหลักของบริษัทฯ การรับรู้รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน และการรับรู้รายได้เพิ่มเติมจากกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ รวมไปถึงการเป็นผู้นำในธุรกิจผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมและพลังงานทดแทนอย่างยั่งยืน โดยบริษัทฯจะมุ่งเน้นการผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าและการให้บริการที่มีคุณภาพตลอดจนการพัฒนานวัตกรรมของผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมและพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่องและการขยายกลุ่มลูกค้าให้ครอบคลุมทั้งในและต่างประเทศ เพื่อให้เป็นบริษัทที่เติบโตอย่างมั่นคงและต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทฯยังมุ่งเน้นในการพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ความสามารถ รวมไปถึงการสร้างวัฒนธรรมขององค์กรให้เป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้ควบคู่ไปกับการดูแลชุมชนและสิ่งแวดล้อม โดยบริษัทฯมีแผนการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจเพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าวดังนี้

กลุ่มธุรกิจ	เป้าหมายและแผนงาน
กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม	ผลิตภัณฑ์ระบบบำบัดน้ำเสีย - บริษัทฯมีเป้าหมายในการรักษาความเป็นผู้นำในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวโดยจะพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้ตอบสนองกับความต้องการของลูกค้าให้มากที่สุดทั้งด้านคุณภาพและราคา รวมถึงนำเสนอนวัตกรรมใหม่สำหรับผลิตภัณฑ์ในการบำบัดน้ำเสียให้ภาคอุตสาหกรรมและภาคครัวเรือน ผลิตภัณฑ์ระบบสำรองน้ำ - บริษัทฯมีเป้าหมายที่จะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งที่สำคัญ อาทิ การรับประกันการเจาะตลาดระบบสำรองน้ำขนาดใหญ่ รวมไปถึงช่องทางจัดจำหน่ายที่มีศักยภาพสูงขึ้น
กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม	บริษัทฯมีเป้าหมายการมุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์บำบัดมลพิษทางอากาศภายใน 3 ปีข้างหน้า รวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และหาพันธมิตรเพิ่มเติมสำหรับผลิตภัณฑ์บำบัดมลพิษทางอากาศอีกด้วย และมุ่งเน้นการขยายกลุ่มลูกค้าใหม่รวมถึงการใช้ประโยชน์จากช่องทางในการขายปัจจุบันเพื่อกระจายสินค้าของบริษัทฯ
กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน	PHA มีเป้าหมายในการมุ่งเน้นการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไปยังต่างประเทศให้มากขึ้น และมีแผนในการเพิ่มผลิตภัณฑ์สำหรับการทำอาหารในครัวเรือนให้มากขึ้น
กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	IGC มีเป้าหมายขยายโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมในอนาคต

ภาวะและแนวโน้มอุตสาหกรรม

กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม และกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม

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

ดังนั้นการขยายตัวของภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนภาครัฐ จะส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบสำรองน้ำ และวัสดุก่อสร้างประเภทต่างๆ เพิ่มขึ้น เนื่องจากผลิตภัณฑ์เหล่านี้เป็นอุปกรณ์ประกอบที่สำคัญที่ใช้ในการก่อสร้างงานโครงการต่างๆ ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น โดยตัวแปรที่สำคัญในการบ่งชี้ถึงทิศทาง

ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนภาครัฐ ที่สำคัญได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเทียบกับอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) การเปิดตัวโครงการอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ ภาวน้ำเสียในประเทศ 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

5. การเปิดตัวโครงการอสังหาริมทรัพย์ในประเทศอยู่ในระดับสูง ในปี 2553-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีการเปิดตัวโครงการอสังหาริมทรัพย์จำนวน 1.11 ล้านล้านบาท 2.59 แสนล้านบาท และ 1.94 แสนล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ อัตราการเกิดน้ำเสียต่อวันต่อคนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ว่าในปี 2560 อัตราการเกิดน้ำเสียต่อคนต่อวันจะเพิ่มขึ้นทั่วประเทศจากช่วง 183-406 ลิตรต่อคนต่อวัน เป็น 189-482 ลิตรต่อคนต่อวัน (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมจากตารางที่ 21 ในส่วนที่ 2-3 การประกอบธุรกิจ)

กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน

แนวโน้มของอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาครัฐ ตามแผนอนุรักษ์พลังงาน 20 ปี ซึ่งมีการออกมาตรการทั้งภาคบังคับด้วยกฎระเบียบกับภาคการสนับสนุน และส่งเสริม โดยภาคบังคับที่สำคัญ คือ การบังคับใช้พระราชบัญญัติการส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน พ.ศ. 2535 และฉบับปรับปรุง พ.ศ. 2550 และการกำหนดมาตรฐานขั้นต่ำและฉลากประสิทธิภาพพลังงาน ส่วนภาคการสนับสนุนและส่งเสริมที่สำคัญ คือ การให้เงินอุดหนุนเพื่อชดเชยผลประหยัดพลังงานที่ตรวจพิสูจน์หรือประเมินได้ (Standard Offer Program หรือ SOP) รวมถึงจะเน้นมาตรการที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทิศทางตลาด (market transformation) และพฤติกรรมของผู้ใช้พลังงาน โดยการบังคับให้ติดฉลากแสดงประสิทธิภาพพลังงานของอุปกรณ์ เครื่องใช้ และอาคาร

ตามแผนอนุรักษ์พลังงาน 20 ปี ภาครัฐได้กำหนดกลยุทธ์และมาตรการต่างๆ ที่สำคัญอันประกอบด้วย กลยุทธ์ด้านการบังคับด้วยกฎระเบียบและมาตรฐาน กลยุทธ์ด้านการส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์พลังงาน กลยุทธ์ด้านการสร้างความตระหนักและเปลี่ยนแปลงพฤติกรรม กลยุทธ์ด้านการสร้างความตระหนักและเปลี่ยนแปลงพฤติกรรม และกลยุทธ์ด้านการพัฒนากำลังคนและความสามารถเชิงสถาบัน โดยภาครัฐได้จัดสรรงบประมาณจำนวน 29,500 ล้านบาท เพื่อส่งเสริมและเพิ่มเป้าหมายสัดส่วนการประหยัดพลังงานรายภาคเศรษฐกิจทั้งในภาคขนส่ง ภาคอุตสาหกรรม ภาคอาคารธุรกิจขนาดใหญ่ และภาคอาคารธุรกิจขนาดเล็กและที่อยู่อาศัย โดยงบประมาณดังกล่าวได้ถูกจัดสรรให้แก่ภาคขนส่งร้อยละ 32 ภาคอุตสาหกรรมร้อยละ 37 ภาคธุรกิจขนาดใหญ่ร้อยละ 14 และภาคธุรกิจขนาดเล็กและที่อยู่อาศัยร้อยละ 17 เพื่อสนับสนุน

ประชาชนและผู้ใช้ไฟฟ้าในทุกภาคส่วนมุ่งเน้นการใช้เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติการประหยัดพลังงานมากขึ้น 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 2556 จำนวนสาขาของร้านสะดวกซื้อเซเว่นอีเลฟเว่นถูกคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 7,276 สาขา 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 เป็นต้นเนื่องจากร้านค้าปลีกสมัยใหม่เหล่านั้นจำเป็นต้องเก็บผลิตภัณฑ์ประเภทอาหารสดไว้ในตู้แช่แข็งหรือตู้เย็น

กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ในปัจจุบันพลังงานแสงอาทิตย์เป็นแหล่งพลังงานทดแทนอีกประเภทหนึ่งซึ่งได้รับความสนใจไม่น้อยกว่าพลังงานทดแทนประเภทอื่นๆ เนื่องจากเป็นพลังงานที่สะอาด และความเข้มข้นแสงอาทิตย์ของประเทศไทยอยู่ในเกณฑ์ที่เอื้อประโยชน์ในการผลิตไฟฟ้า ทำให้ในปัจจุบันภาคเอกชนเริ่มให้ความสำคัญและเล็งเห็นประโยชน์ในเชิงธุรกิจจากการใช้พลังงานจากแสงอาทิตย์มากขึ้น ดังจะเห็นได้จากสถานการณ์การติดตั้งเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยปริมาณการติดตั้งดังกล่าวได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 4,224 กิโลวัตต์ ในปี 2546 เป็น 100,691 กิโลวัตต์ในปี 2554 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 42.24 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้รับความสนใจจากภาคธุรกิจอย่างมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

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 ได้มีการพยากรณ์ความต้องการพลังงานไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้น 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 กระทรวงพลังงานได้มีประกาศใช้แผนการพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก 25% ใน 10 ปี (2555 - 2564) (“แผน AEDP”) โดยแผน AEDP มีวัตถุประสงค์เพื่อวางแผนการจัดการจัดหาไฟฟ้าให้เพียงพอต่อความต้องการในอนาคต กำหนดกรอบและทิศทางการพัฒนาพลังงานทดแทนของประเทศ ลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิงและพลังงานชนิดอื่น 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 อควา นิชิฮาร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายถังบำบัดน้ำเสียไฟเบอร์กลาสและถังบำบัดน้ำเสียพลาสติกภายใต้ตราสินค้า “AQUA” ในขณะที่คู่แข่งที่สำคัญของกลุ่มถังบำบัดน้ำเสียพลาสติกคือ บริษัท ธรรมสมรณ 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 เวสต์แม็คคานิคส์ 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 อาควานิชิฮาระ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้า "AQUA" สำหรับในการผลิตและจัดจำหน่ายถังสำรองน้ำสแตนเลสและถังสำรองน้ำพลาสติก ได้แก่ บริษัท ตราเพชร จำกัดซึ่งผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้า "ตราเพชร" และบริษัท ธรรมสรวง 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) ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายหลังคาเหล็กภายใต้ตราสินค้า "Lucky" และ บริษัท บลูสโคป ไลด์สจัท (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายหลังคาเหล็กภายใต้ตราสินค้า "Lysaght"

3) ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากวัสดุอะคริลิก (Acrylics)

การผลิตผลิตภัณฑ์จากวัสดุอะคริลิกนั้น บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการรับจ้างผลิตอุปกรณ์สุขภัณฑ์ให้แก่บริษัทต่างๆ ที่อยู่ในธุรกิจผลิตอุปกรณ์ที่ใช้สำหรับสุขภัณฑ์ ในการรับจ้างผลิตสุขภัณฑ์ของบริษัทฯ มีคู่แข่งที่สำคัญของบริษัทฯ คือ ผู้รับจ้างผลิตรายอื่นๆ หรือผู้ว่าจ้างที่อาจหันมาผลิตอุปกรณ์เหล่านั้นด้วยตัวเองแทนการว่าจ้างบริษัทฯ นอกจากนั้นแล้วยังมีคู่แข่งทางอ้อมจากการนำเข้าอุปกรณ์สุขภัณฑ์ที่ผลิตจากวัสดุอะคริลิกที่นำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็น 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) อุปกรณ์สุขภัณฑ์และอุปกรณ์ภายในห้องน้ำราคาสูงที่นำเข้าจากประเทศเยอรมนี ประเทศอิตาลี ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศฝรั่งเศส และประเทศสเปน อุปกรณ์ชนิดนี้เน้นการตอบสนองกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้สูง และ 2) อุปกรณ์สุขภัณฑ์และอุปกรณ์ภายในห้องน้ำราคาย่อมเยาซึ่งนำเข้าจากประเทศจีนและไต้หวันซึ่งมีมาตรฐานคุณภาพไม่สูงนัก

4) ผลิตภัณฑ์ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง (Fiberglass Reinforced Plastic: FRP)

ในปัจจุบันอุตสาหกรรมของผลิตภัณฑ์ที่มีการแข่งขันสูง โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯส่วนใหญ่มุ่งเน้นไปที่การผลิตท่อสำหรับสารเคมี หลังคา และห้องน้ำสำเร็จรูป ตามลำดับ ปัจจุบันมีผู้ประกอบการจำนวนมากทั้งผู้ประกอบการขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ในปัจจุบันบริษัทฯ ถือเป็นผู้ประกอบการขนาดกลางของผลิตภัณฑ์ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง โดยคู่แข่งที่สำคัญของบริษัทฯ คือ บริษัท เอเชียนเคมีคัลแอนด์เอ็นจิเนียริง จำกัด และบริษัท วัฒนาเอ็นจิเนียริง จำกัด



กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน

กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีการแข่งขันสูง ทั้งปัจจัยด้านคุณภาพและราคาของผลิตภัณฑ์ โดยปัจจุบันมีคู่แข่งจำนวนมากในการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า คู่แข่งโดยตรงของ PHA คือ บริษัท ชันเดิน อินเทอร์เน็ต (ประเทศไทย) จำกัด ("SANDEN") นอกจากนี้ PHA ยังมีคู่แข่งสำคัญรายอื่น ได้แก่ บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ("SINGER") จำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าหลากหลายประเภททั้งเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนและเครื่องใช้ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์

กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ภาวะการแข่งขันในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นอยู่ในเกณฑ์ต่ำ เนื่องจากผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นได้ทำสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้ากับทางผู้รับซื้อซึ่งได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ("กฟผ.") การไฟฟ้านครหลวง ("กฟน.") และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ("กฟภ.") จำนวนผู้แข่งขันในปัจจุบันมีจำนวนน้อย เนื่องจากผู้ประกอบการที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดได้ต้องมีคุณสมบัติตามที่หน่วยงานการไฟฟ้าและกระทรวงพลังงานได้กำหนดไว้ และจะต้องมีการพิจารณาข้อมูลในเชิงเทคนิคเพื่ออนุมัติการเข้าทำสัญญากับหน่วยงานการไฟฟ้าที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับการดำเนินธุรกิจดังกล่าวต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้การแข่งขันของตลาดไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในปัจจุบันไม่รุนแรงมากนัก

นอกจากนี้ IGC ยังอาจมีข้อได้เปรียบในเชิงแข่งขันในระยะยาวเหนือผู้ประกอบการรายอื่น เนื่องจาก IGC ได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า ("Adder") ในจำนวนต่อหน่วยในอัตรา 8 บาทต่อหน่วยเป็นระยะเวลา 10 ปี ในขณะที่ผู้ประกอบการที่ยื่นขออนุญาตตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2553 จะได้รับ Adder ในอัตรา 6.50 บาทต่อหน่วย ดังนั้นจึงอาจทำให้บริษัทฯ มีข้อได้เปรียบเหนือคู่แข่งในการจำหน่ายไฟฟ้า

โครงการในอนาคต

1. โครงการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวร

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

2. โครงการลงทุนเพิ่มเติมในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

โดยในปัจจุบัน IGC ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ("COD") สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่ง กำลังผลิตติดตั้ง 5.86 เมกะวัตต์ที่เปิดดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าแล้วที่จังหวัดสระบุรีตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2553 นอกจากนี้ ยังมีการลงทุนเพิ่มเติมในโรงไฟฟ้าอีก 2 แห่ง กำลังผลิตติดตั้งรวม 11.49 เมกะวัตต์ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ภายในไตรมาส 1 ปี 2556

นอกจากนี้ ในเดือนมิถุนายน 2555 IGC (ซึ่งในขณะนั้นยังมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ) ได้ลงทุนซื้อทรัพย์สินซึ่งเป็นที่ดินและอาคาร ตั้งอยู่ในจังหวัดฉะเชิงเทรา จากบริษัท พรีเมียร์ แมนูแฟคเจอร์ จำกัด (เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ) โดยมีวัตถุประสงค์หลักของการเข้าซื้อทรัพย์สินดังกล่าวเป็นการลงทุนเพื่อรองรับการขยายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ในอนาคต โดย IGC ได้มีการศึกษาเบื้องต้นถึงความเหมาะสมของการนำที่ดินดังกล่าวมาพัฒนาโครงการ



โรงไฟฟ้าแล้ว และยังคงอยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนโรงไฟฟ้าเพิ่มเติม ซึ่งภายหลังจากได้ผลการศึกษาค่าความเป็นไปได้ของการลงทุนแล้ว IGC จะนำโครงการเข้าเสนอที่ประชุมคณะกรรมการเพื่อพิจารณาอนุมัติการลงทุนอีกครั้ง ก่อนที่จะยื่นขออนุญาตขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าต่อไป อย่างไรก็ตามยังมีความเป็นไปได้ที่จะได้รับหรือไม่ได้รับการอนุญาตให้จำหน่ายไฟฟ้า เนื่องจากมีขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่จะต้องดำเนินการอีกหลายขั้นตอน (พิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2-6 โครงการในอนาคต)

เนื่องจากลักษณะของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นจะต้องใช้เงินลงทุนสูง ปัจจุบันจึงมีโครงการที่อาจจะพิจารณาใช้ช่องทางการจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) เพื่อเป็นช่องทางในการระดมทุนเพื่อการลงทุน อย่างไรก็ตามหากมีความคืบหน้าบริษัทจะดำเนินการตามกฎหมายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ในเรื่องที่เกี่ยวข้องต่อไป

นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีการศึกษาการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเพื่อสิ่งแวดล้อมและพลังงานทดแทน อาทิเช่น การจำหน่ายอุปกรณ์ผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar PV Rooftop) เป็นต้น

ปัจจัยความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ

1. กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมและกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม

1.1 ความเสี่ยงจากสินค้าทดแทนและการเปลี่ยนแปลงทางด้านรสนิยมของกลุ่มผู้บริโภค

ในปัจจุบัน การผลิตสินค้าประเภทถังสำหรับอุปโภคบริโภคที่ใช้สำหรับบ้านพักอาศัยและถังบำบัดน้ำเสียมีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น แม้ว่าจากในอดีตที่ผลิตภัณฑ์ถังสำหรับน้ำและถังบำบัดน้ำเสียส่วนใหญ่ถูกผลิตจากไฟเบอร์กลาสเป็นหลัก แต่ในปัจจุบันมีการพัฒนาการผลิตโดยใช้วัสดุประเภทอื่นทดแทน ดังนั้นหากผู้บริโภคมีรสนิยมที่เปลี่ยนแปลงไปโดยมีความต้องการในสินค้าทดแทนดังกล่าวมากยิ่งขึ้น จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทโดยรวม อย่างไรก็ตาม วัสดุในการผลิตสินค้าแต่ละประเภทมีคุณลักษณะเด่นและข้อจำกัดที่แตกต่างกัน ดังนั้นผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดจึงตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในลักษณะที่แตกต่างกัน

ผลิตภัณฑ์ประเภทถังบำบัดน้ำเสีย ปัจจุบันถังบำบัดน้ำเสียของบริษัทมีสินค้าทดแทนที่จำหน่ายในตลาด ได้แก่ ถังบำบัดน้ำเสียพลาสติก ถังบำบัดน้ำเสียที่ผลิตจากวัสดุพลาสติกง่ายต่อการเสียหายและเปลี่ยนแปลงรูปทรงหลังการติดตั้ง ดังนั้นถังบำบัดน้ำเสียไฟเบอร์กลาสจึงได้รับความนิยมอย่างแพร่หลายในกลุ่มลูกค้าที่ต้องการสินค้าที่มีคุณภาพ ขณะที่ถังบำบัดน้ำเสียพลาสติกจะได้รับการตอบรับจากกลุ่มลูกค้าที่ต้องการซื้อถังบำบัดน้ำเสียในราคาที่ย่อมเยา ดังนั้นจึงคาดว่าสินค้าทดแทนดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ระบบบำบัดน้ำเสียของบริษัท โดยจะเห็นได้ว่าที่ผ่านมาบริษัทมียอดขายเติบโตอย่างต่อเนื่องเฉลี่ยในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้เพื่อเป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับผู้บริโภคและขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มผู้บริโภคที่ต้องการสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ บริษัทจึงริเริ่มการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ถังสำหรับน้ำพลาสติก ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวนอกจากจะช่วยเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ให้แก่บริษัทแล้ว ยังจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงรสนิยมของผู้บริโภคได้อีกด้วย

ผลิตภัณฑ์ประเภทถังสำหรับน้ำ แม้ว่าผลิตภัณฑ์ประเภทถังสำหรับน้ำของบริษัท จะมีผลิตภัณฑ์ทดแทนเข้ามาแบ่งส่วนแบ่งทางการตลาด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยด้านคุณภาพ ความสวยงาม ความสะดวกในการใช้งานและราคาจำหน่ายยังเป็นปัจจัยหลักที่จะทำให้กลุ่มลูกค้าพิจารณาเลือกใช้ผลิตภัณฑ์แต่ละประเภท ดังนั้นเพื่อสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าและการลดความเสี่ยงจากผลิตภัณฑ์ทดแทน บริษัทมีนโยบายที่จะพัฒนารูปแบบของผลิตภัณฑ์ใหม่ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่องตลอดจนการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ อาทิ การออกแบบและการปรับเปลี่ยนรูปแบบของถังสำหรับน้ำให้



สวยงามและทันสมัยยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์และการปรับรูปแบบให้สอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มลูกค้ามากยิ่งขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ ยังให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เพื่อให้ลูกค้านำข้อมูลมาเปรียบเทียบความแตกต่างของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภท ทั้งนี้จะเห็นได้ว่าประเทศที่พัฒนาแล้วเช่น ประเทศญี่ปุ่น และประเทศสหรัฐอเมริกา จะนิยมใช้ถังสำรองน้ำที่ผลิตจากวัสดุโพลีเอทิลีนเป็นหลัก เนื่องจากถังสำรองน้ำประเภทดังกล่าวสามารถนำไปใช้ร่วมกับเทคโนโลยีต่างๆ ได้ อาทิ การเติมซิลเวอร์ไอออนในถังสำรองน้ำเพื่อยับยั้งการเจริญเติบโตของแบคทีเรียในน้ำซึ่งการใช้เทคโนโลยีดังกล่าวในถังสำรองน้ำสแตนเลสจะมีต้นทุนที่สูงกว่า ดังนั้นจึงคาดว่าผลิตภัณฑ์ถังสำรองน้ำจะยังคงมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง

1.2 ความเสี่ยงจากผู้ประกอบการรายใหม่และสินค้าลอกเลียนแบบ

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

อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันจากการที่รัฐบาลให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น อีกทั้งมีแรงผลักดันจากผู้ประกอบการ ไปยังสำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม (สมอ.) เพื่อให้มีการกำหนดมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก.) มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าภายหลังการประกาศใช้มาตรฐานดังกล่าวอย่างเป็นทางการแล้ว จะทำให้มีผู้ประกอบการ ในอุตสาหกรรมมีจำนวนลดลง เนื่องจากคุณภาพของผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมที่ได้มาตรฐานนั้นจะมีต้นทุนในการบริหารงานที่สูง และจะช่วยลดปริมาณสินค้าลอกเลียนแบบที่ผลิตไม่ได้ตามมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม อีกทั้งถือเป็นอุปสรรคในการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่อีกด้วย จึงคาดว่าจะมีโอกาสทางการตลาดเพิ่มมากขึ้นสำหรับบริษัทฯ

1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักในการผลิต

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบหลักที่สำคัญซึ่งใช้ในการผลิตถังบำบัดน้ำเสีย ถังสำรองน้ำ และวัสดุก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยมีวัตถุดิบหลัก ได้แก่ เรซิน ไยแก้ว แผ่นเหล็กรีดเย็น อะครีลิก และปูนซีเมนต์ โดยราคาของแผ่นเหล็กรีดเย็นจะมีความผันผวนมากที่สุด ซึ่งปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดที่ 1,170 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ในปี 2551 และมาทำจุดต่ำสุดในช่วงปลายปี 2552 ที่ 400 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อตัน หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 65.81 อย่างไรก็ตามในช่วงปี 2553 –ปัจจุบัน ความผันผวนลดลงโดยราคาแกว่งตัวอยู่ในช่วง 600-800 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ในช่วงปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2555 ยอดซื้อเฉลี่ยของแผ่นเหล็กรีดเย็นคิดเป็นร้อยละ 14.28 ของยอดซื้อวัตถุดิบหลัก ส่วนวัตถุดิบอื่นที่มีความผันผวนของราคา ได้แก่ เรซิน และใยแก้วเนื่องจากราคาของวัตถุดิบดังกล่าวผันผวนไปตามราคาน้ำมันดิบโลก โดยในปี 2551-2552 ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนอย่างมาก ซึ่งปรับตัวลดลงจาก 140 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2551 และมาทำจุดต่ำสุดในช่วงปลายปี 2552 ที่ 40 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 71.42

จากการที่ราคาวัตถุดิบหลักของบริษัทฯมีแนวโน้มผันผวนตามกลไกของตลาดโลก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น รวมถึงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯได้ อย่างไรก็ตาม จะเห็นได้จากในช่วงปี 2551 ที่ราคาวัตถุดิบมีการเปลี่ยนแปลงสูงขึ้นอย่างมาก แต่บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ที่ประมาณร้อยละ 32 ได้ ทั้งนี้



เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการปรับราคาขายให้เหมาะสมสอดคล้องกับต้นทุนที่เกิดขึ้น ซึ่งคู่แข่งในตลาดทุกรายจะได้รับผลกระทบเรื่องราคาวัตถุดิบที่ผันผวนเหมือนกัน แต่เนื่องจากบริษัทฯ เป็นผู้ซื้อวัตถุดิบรายใหญ่จึงมีผลกระทบในเรื่องดังกล่าวไม่มากนัก ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการลดความเสี่ยงโดยการดำเนินมาตรการ ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 แนวทางหลัก ได้แก่ การบริหารราคาขายซึ่งบริษัทฯ จะกำหนดราคาขายสินค้าโดยคำนึงจากราคาต้นทุนของวัตถุดิบ ต้นทุนการผลิตสินค้า ต้นทุนการให้บริการ และบวกกำไรในการขายรวมไปถึงการวางแผนผลิตและการบริหารการจัดซื้อวัตถุดิบซึ่งบริษัทฯ จะมีการวางแผนการผลิตและออกแบบกระบวนการผลิตให้สอดคล้องกับการขาย เพื่อรักษาประสิทธิภาพการผลิตให้อยู่ในระดับสูง ควบคุมอัตราการสูญเสียให้อยู่ในระดับต่ำ และสามารถส่งมอบให้ลูกค้าได้ทันตามกำหนดเวลา รวมถึงการกำหนดช่วงเวลาในการจัดซื้อวัตถุดิบ ให้มีประสิทธิภาพเพื่อให้มีวัตถุดิบเพียงพอต่อการผลิตอย่างต่อเนื่อง

1.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

เนื่องจากกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมและกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุอุปกรณ์ก่อสร้างและอุตสาหกรรมเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้นปริมาณความต้องการและราคาของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์โดยรวม

ทั้งนี้การขยายตลาดและกลุ่มลูกค้าไปยังต่างประเทศนั้นทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและเป็นการกระจายความเสี่ยงออกไปยังกลุ่มลูกค้าที่หลากหลายกลุ่มมากขึ้นและถือเป็นการลดการพึ่งพิงกลุ่มลูกค้าเพียงกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งอีกด้วย นอกเหนือไปจากปัจจัยต่างๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้นแล้ว มาตรการกระตุ้นอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ของภาครัฐบาล รวมทั้งการที่ภาครัฐบาลและภาคเอกชนได้คำนึงถึงความสำคัญของการรักษาสิ่งแวดล้อม จะเป็นแรงผลักดันที่สำคัญแก่ธุรกิจของบริษัทฯ ในการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายกระจายรายได้ไปยังธุรกิจใหม่ เพื่อลดการพึ่งพิงรายได้จากสายผลิตภัณฑ์หลักที่มีความเสี่ยงจากภาวะอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ โดยได้ลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งดำเนินการโดย IGC นอกเหนือไปจากนั้น บริษัทฯ ยังได้เข้าไปลงทุน โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ PHA เพื่อดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน ซึ่งการลงทุนในธุรกิจดังกล่าวจะทำให้ บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์ร่วมกับ PHA ในการจำหน่ายสินค้าในขนาดของบริษัทฯ ผ่านฐานลูกค้าของ PHA

2. กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตน้อยรายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน

PHA มีการประกอบธุรกิจโดยการว่าจ้างผลิตสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานเพื่อจัดจำหน่ายภายใต้ตราสินค้า "MIRAGE" ดังนั้น PHA อาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตน้อยรายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าว โดยในปัจจุบัน PHA จัดจ้างบริษัท ชันโย คอมเมอร์เชียล โซลูชันส์ (ไทยแลนด์) จำกัด ("SCMT") สำหรับการผลิตตู้แช่แข็งให้แก่ PHA และบริษัท ไฮเออร์ อีเลคทริคคอล แอปพลายแอนซ์ (ประเทศไทย) จำกัด ("HAIER") สำหรับการผลิตตู้เย็นให้แก่ PHA อย่างไรก็ตาม PHA ได้สังเกตเห็นถึงความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจนี้ ดังนั้น PHA จึงได้ติดต่อผู้ผลิตสำรองรายอื่นไว้แล้ว สำหรับในกรณีที่ SCMT และ HAIER ไม่สามารถผลิตผลิตภัณฑ์ให้แก่ PHA ได้

3. กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ปัจจุบัน IGC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 69.92 ของทุนจดทะเบียน และทุนชำระแล้วจำนวน 510 ล้านบาท ทั้งนี้ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ถือเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯซึ่งมีแผนจะลงทุนโครงการต่อเนื่องจึงอาจมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

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 ซึ่งส่งผลต่อปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้และทำให้รายได้ลดลง

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ ได้ร่วมทุนกับทาง TGE ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำด้านการผลิตและจำหน่ายเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศได้ทันที จึงทำให้ IGC สามารถอาศัยความรู้และความเชี่ยวชาญของ TGE มาประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจได้ นอกเหนือไปจากนั้น IGC ได้มีการวางระบบซอฟต์แวร์ที่สามารถช่วยวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำงานของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ และสามารถรายงานผลทันทีในกรณีที่เกิดปัญหาของแผงเซลล์แสงอาทิตย์อันใดอันหนึ่ง โดยมีการมอบหมายให้พนักงานจำนวน 10 คนเป็นผู้ทำหน้าที่ควบคุมและดูแลระบบการทำงานของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ทั้งหมด

นอกจากนี้ ทางผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ยังได้มีการรับประกันอุปกรณ์ที่จำหน่ายให้อีกด้วย โดยผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ได้ให้การรับประกันสินค้าตลอดอายุการใช้งาน 25 ปี และ 10 ปี สำหรับแผงโซลาร์เซลล์และตัวแปลงกระแสไฟฟ้า ตามลำดับ รวมไปถึงยังมีการรับประกันด้านประสิทธิภาพการทำงานของแผงโซลาร์เซลล์ ในช่วง 10 ปีแรก โดยทางผู้จำหน่ายอุปกรณ์รับประกันประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์โดยรวมที่ร้อยละ 90 และสำหรับช่วงหลังจากนั้นจนถึงปีที่ 25 อยู่ที่ร้อยละ 80 ในขณะที่มีเงื่อนไขการรับประกัน คือ เมื่ออุปกรณ์ชำรุด ก่อนระยะเวลาที่รับประกัน ผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์จะดำเนินการซ่อมหรือเปลี่ยนอุปกรณ์ให้ใหม่ ให้สามารถใช้งานได้ดังเดิม ในส่วนของผู้ออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้ง (“ผู้รับเหมา”) จะมีการรับประกันประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยรวมของโรงไฟฟ้า (Performance Ratio) ที่ร้อยละ 80 โดยมีระยะเวลารับประกันสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และแห่งที่ 3 เป็นเวลา 2 และ 3 ปี ตามลำดับนับจากวันที่เริ่มเปิดดำเนินการ (COD) ซึ่งหากประสิทธิภาพการดำเนินงานจริงต่ำกว่าที่รับประกัน ตามเงื่อนไขของสัญญาจ้างเหมาโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 มีข้อกำหนดให้ผู้รับเหมาต้องเร่งดำเนินการปรับปรุงแก้ไขให้ประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้ากลับมาอยู่ในระดับที่รับประกันโดยเร็ว สำหรับในส่วนของสัญญาจ้างเหมาโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งที่ 3 นั้นมีข้อกำหนดให้ผู้รับเหมาต้องจ่ายชดเชยเงินส่วนต่างให้กับ IGC

3.2 ความเสี่ยงในความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นได้จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งที่ 2 และ 3

จากการที่ IGC มีแผนก่อสร้าง โรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และ 3 โดยคาดว่าจะสามารถจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบ (COD) ได้ภายในไตรมาส 1 ปี 2556 อย่างไรก็ตาม IGC อาจมีความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่การก่อสร้างโรงไฟฟ้าและติดตั้งระบบการผลิตไฟฟ้าล่าช้ากว่ากำหนด ซึ่งจะส่งผลให้รายได้และผลตอบแทนจากการลงทุนอาจเบี่ยงเบนไปจากที่คาดการณ์ไว้

อาทิ ในกรณีที่เกิดอุบัติเหตุกว่าปกติก็จะทำให้เกิดความเสี่ยงในความล่าช้าในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และ 3 โดย IGC ได้เตรียมวิธีป้องกันจากความเสี่ยงด้านนี้โดยการคัดเลือกทำเลที่ตั้งของโรงไฟฟ้าอย่างรอบคอบ นอกไปจากนั้นในช่วงปลายปี 2554 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่เกิดวิกฤติการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ในประเทศ บริษัทฯ และ IGC จึงได้ส่งพนักงานไปสำรวจพื้นที่ที่เป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าที่จังหวัดสระบุรีเพื่อสำรวจว่ามวลน้ำได้เข้ามาถึงในโรงไฟฟ้าหรือไม่รวมถึงการออกแบบระบบการป้องกันภัยต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นภายในโรงไฟฟ้า เช่น ระบบไฟ ระบบระบายน้ำ ระบบการป้องกันฟ้าผ่า เป็นต้น อย่างไรก็ตามคาดว่าโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และ 3 จะแล้วเสร็จได้ตามกำหนด โดย ณ วันที่ 27 ธันวาคม 2555 มีความคืบหน้าของโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 ซึ่งมีความสำเร็จของงานแล้วร้อยละ 60.04 โดยอยู่ในขั้นตอนการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์และอุปกรณ์ และการร้อยสายไฟฟ้า สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 3 มีความสำเร็จของงานแล้วร้อยละ 93.12 โดยอยู่ในขั้นตอนการเชื่อมต่อตัวแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) และก่อสร้างรั้วโครงการ

3.3 ความเสี่ยงด้านคู่สัญญาในการรับซื้อไฟฟ้า

โดยในปัจจุบัน IGC ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (“COD”) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่ง กำลังผลิตติดตั้ง 5.86 เมกะวัตต์ที่เปิดดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าแล้วที่จังหวัดสระบุรีตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2553 โดยมี กฟภ. เป็นคู่สัญญาในการรับซื้อไฟฟ้า และสำหรับสัญญาในการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งที่ 2 และ 3 ได้มีข้อกำหนดให้ IGC ต้องเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งภายในวันที่ 30 มีนาคม 2556 โดยปกติแล้วสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ IGC ตกลงไว้กับ กฟภ. จะมีอายุ 5 ปี และจะต่อสัญญาแบบอัตโนมัติครั้งละ 5 ปี เช่นกัน โดยจะมีผลบังคับใช้จนกว่าจะมีการยุติสัญญา โดยกรณีที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะถูกยุติก็ต่อเมื่อ IGC ยื่นหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษรถึง กฟภ. ที่แสดงความประสงค์ที่จะยุติการซื้อขายไฟฟ้าโดยการเลิกสัญญา หรือ หากมีคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งไม่ปฏิบัติตามสัญญา ให้อีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือแจ้งให้ฝ่ายนั้นดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขให้อีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ ซึ่งในกรณีหลังนี้ ทำให้ IGC อาจมีความเสี่ยงที่จะถูกบอกเลิกสัญญาได้ หาก IGC ไม่สามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟภ. ได้ภายในกำหนดเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม IGC คาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และ 3 เข้าสู่ระบบได้ภายในไตรมาส 1 ของปี 2556 เนื่องจากมีความคืบหน้าของงานประมาณร้อยละ 60.04 และร้อยละ 93.12 ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น นอกจากนี้ ทาง กฟภ. ยังอาจพิจารณาผ่อนผันให้ขยายระยะเวลาการเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบได้ตามความคืบหน้าของการดำเนินโครงการ ดังนั้นจึงมีโอกาสน้อยมากที่จะเกิดความเสี่ยงดังกล่าว

3.4 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของ IGC ที่อาจส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ

เนื่องจากธุรกิจไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนสูงโดยเฉพาะในช่วงแรกของการลงทุน รวมไปถึงการเริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้าแห่งใหม่นั้นจะยังใช้กำลังการผลิตได้ไม่เต็มที่ จึงทำให้ในอนาคตเมื่อ IGC เริ่มเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ อาจจะยังไม่เกิดกำไรในช่วงแรกของการดำเนินงาน และอาจจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ แต่ในระยะยาวเมื่อใช้กำลังการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะเป็นธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้ได้อย่างต่อเนื่องและมั่นคง

3.5 ความเสี่ยงด้านภัยธรรมชาติที่อาจจะกระทบต่อผลตอบแทนของธุรกิจ

การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นต้องพึ่งพิงคุณภาพและความเข้มของแสงเป็นหลัก ดังนั้น IGC อาจจะเผชิญกับความเสี่ยงด้านภัยธรรมชาติที่อาจจะกระทบต่อผลตอบแทนของธุรกิจได้ เนื่องด้วยเหตุการณ์ภัยธรรมชาติไม่

สามารถคาดการณ์ได้ เช่น อุทกภัย เป็นต้น ซึ่งอาจจะทำให้ความสามารถในการดำเนินธุรกิจลดน้อยลง ตลอดจนทำให้ผลตอบแทนของธุรกิจอาจเบี่ยงเบนไปจากที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามทาง IGC ได้วางแผนสำหรับป้องกันและแก้ไขปัญหาขึ้น โดยการเลือกพื้นที่สำหรับการป้องกันอุทกภัย IGC จะวิเคราะห์ตามหลักภูมิศาสตร์และคัดเลือกพื้นที่ที่มีโอกาสเสี่ยงน้อยที่สุด นอกไปจากนั้นการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งจะแยกกันผลิต ดังนั้นในกรณีที่โรงไฟฟ้าแห่งใดแห่งหนึ่งได้รับความเสียหายจากภัยธรรมชาติที่ไม่คาดคิด จะไม่ส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าแห่งอื่น

นอกเหนือจาก การรับประกันอุปกรณ์และรับประกันประสิทธิภาพในการผลิตกระแสไฟฟ้าตามที่ได้ระบุไว้ในหัวข้อความเสี่ยงในด้านความสามารถในการผลิตไฟฟ้าแล้ว IGC ได้ทำประกันภัยความเสี่ยงภัยทรัพย์สินไว้ในวงเงิน 714.87 ล้านบาท (สำหรับโครงการที่เปิดดำเนินการอยู่) เพื่อคุ้มครองให้สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง กรณีมีความเสียหายเกิดขึ้นจากภัยธรรมชาติ

3.6 ความเสี่ยงด้านเงินลงทุนของ IGC (บริษัทย่อย)

ในปัจจุบัน IGC ได้เปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งแรกเรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2553 อย่างไรก็ตาม IGC คาดว่าการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และ 3 จะต้องใช้เงินลงทุนอีกประมาณ 1,000 ล้านบาท IGC มีแผนจะใช้เงินลงทุนจากผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ IGC ได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งแล้วในไตรมาส 4 ปี 2555 วงเงินกู้ยืมรวมประมาณ 942 ล้านบาท สำหรับในส่วนของเงินลงทุนจากผู้ถือหุ้นนั้น IGC ได้มีมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2555 ให้เพิ่มทุนของ IGC จาก 247.00 ล้านบาท เป็น 600.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นจำนวน 35.30 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยให้คณะกรรมการของ IGC ทயอยเรียกชำระทุนได้เป็นคราวๆ ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2555 IGC มีการเรียกชำระทุนเพิ่มไปแล้วทั้งสิ้น 26.30 ล้านหุ้น ทำให้ทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ IGC เป็น 510 ล้านบาท และยังคงเหลือทุนที่ยังไม่ได้เรียกชำระอีก 9.00 ล้านหุ้น คิดเป็นเงิน 90.00 ล้านบาท โดยในเดือนธันวาคม 2555 IGC ได้มีการเรียกให้ผู้ถือหุ้นชำระทุนเพิ่มเติมจนครบ 600.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และ 3 และมีกำหนดให้ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิเพิ่มทุนภายในวันที่ 11 มกราคม 2556 ซึ่งทำให้บริษัทฯ ต้องเตรียมเงินสำหรับการเพิ่มทุนดังกล่าว

โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 12/2555 เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2555 มีมติอนุมัติการลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของ IGC โดยให้ใช้สิทธิเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ และใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มเติมในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นสละสิทธิหรือใช้สิทธิไม่เต็มจำนวนแล้ว โดยบริษัทฯ คาดว่าจะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนภายในเพื่อการเพิ่มทุนใน IGC ครั้งนี้

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

แม้ว่าในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 1,510.68 ล้านบาทซึ่งมีจำนวนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-Bearing Debt) 740.33 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49 ของหนี้สินรวมและมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลอยตัวจำนวน 218.38 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.46 ของหนี้สินรวม ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำ และบริษัทฯและบริษัทย่อยยังมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในระดับ 9.89 เท่า



2. ความเสี่ยงจากการมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูง

ในปี 2552-2554 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 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 กันยายน 2555 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสะสมเหลือเพียง 88.65 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 772.24 ล้านบาทในช่วงที่บริษัทฯเข้าแผนฟื้นฟูกิจการในปี 2543

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งหมดเท่ากับ 1,510.68 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 234.00 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 6.46 เท่า ซึ่งจะเห็นได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนได้ปรับตัวลดลงในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 หนี้สินที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน เงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 281.33 จาก 61.36 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 234.00 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ซึ่งเป็นผลจากการจัดทำงบการเงินรวมที่เกิดจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นใน IGC ให้ชัดเจนมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯยังสามารถรักษาการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยแก่สถาบันการเงินได้ตามข้อกำหนด โดยในปี 2552 – 2554 และ งวด 9 เดือนแรก ปี 2555 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯและบริษัทย่อย เท่ากับ 4.10 เท่า 0.09 เท่า 1.73 เท่า และ 9.89 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชนคาดว่าจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นและส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯและบริษัทย่อย ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

3. ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

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

สกุลเงิน	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	
	ร้อยละของรายได้ต่อรายได้รวม	ร้อยละของยอดซื้อหลัก*ต่อรายได้รวม	ร้อยละของรายได้ต่อรายได้รวม	ร้อยละของยอดซื้อหลัก*ต่อรายได้รวม	ร้อยละของรายได้ต่อรายได้รวม	ร้อยละของยอดซื้อหลัก*ต่อรายได้รวม	ร้อยละของรายได้ต่อรายได้รวม	ร้อยละของยอดซื้อหลัก*ต่อรายได้รวม
บาท	92.52	21.45	95.26	21.92	93.08	20.81	94.72	17.80
เยน	3.70	8.85	3.99	12.18	5.96	14.07	5.21	12.33
ดอลลาร์สหรัฐ	2.28	0.76	0.50	2.77	0.11	3.98	-	5.82
ยูโร	1.51	1.42	0.22	0.19	0.60	0.58	-	-
ดอลลาร์สิงคโปร์	-	-	0.03	-	0.25	-	0.07	-

ในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2555 รายได้ของบริษัทฯมากกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมเป็นสกุลบาท โดยมีสัดส่วนของรายได้สกุลเงินตราต่างประเทศอยู่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของรายได้รวม ในขณะที่ยอดชำระค่าวัตถุดิบที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศมีสัดส่วนอยู่ในช่วงประมาณร้อยละ 10-20 ของรายได้รวม จึงทำให้บริษัทฯสามารถชดเชยความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลเดียวกันได้ในระดับหนึ่ง (Natural Hedge)

สำหรับสกุลเงินตราต่างประเทศหลักที่ได้รับในการส่งออกสินค้าและใช้ชำระค่านำเข้าวัตถุดิบช่วงปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรกปี 2555 ได้แก่ เยน ดอลลาร์สหรัฐ ยูโร และดอลลาร์สิงคโปร์ อย่างไรก็ตามบริษัทฯมีรายได้จากการส่งออกเป็นสกุลเงินเยนเป็นหลักโดยใช้เงินเยนเป็นสกุลหลักในการชำระค่าวัตถุดิบเช่นกัน ทำให้บริษัทฯสามารถนำรายได้จากการส่งออกที่ได้รับดังกล่าวมาหักชำระค่าวัตถุดิบซึ่งเป็นเงินสกุลเดียวกันได้บางส่วน (Natural Hedge) จึงทำให้มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนลดลง (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มในส่วนที่ 2-1 ปัจจัยความเสี่ยง) โดยจะเห็นได้ว่าในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯมีกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.08 ล้านบาท 0.41 ล้านบาท (0.42) ล้านบาท และ 0.97 ล้านบาท ตามลำดับ

จากความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่ได้กล่าวมาข้างต้น นอกจากการลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยการนำเงินรายได้ในสกุลเงินตราต่างประเทศมาหักชำระค่าวัตถุดิบซึ่งเป็นเงินสกุลเดียวกัน (Natural Hedge) แล้ว บริษัทฯยังได้ประเมินค่าความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนในการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ โดยคำนวณรวมเข้าในราคาผลิตภัณฑ์ได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตามหากมีความจำเป็นบริษัทฯ จะทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงินการเงินโดยคำนึงถึงแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนและค่าธรรมเนียมในการซื้ออัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ดังนั้น จากนโยบายการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ด้วยวิธีการดังกล่าว จะทำให้บริษัทฯสามารถลดความเสี่ยงในด้านอัตราแลกเปลี่ยนได้อีกในระดับหนึ่ง

ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหาร ได้แก่ บริษัท พรีเมียร์ ฟิชชั่น แคปิตอล จำกัด (“PFC”) มีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 84.28 ตลอดจนมีการส่งตัวแทนดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯรวม 3 ท่านจากจำนวนกรรมการทั้งสิ้น 8 ท่าน ทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าวสามารถควบคุมนโยบายของบริษัทฯ และการบริหารงาน ตลอดจนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของบริษัทฯ ในเรื่องที่ต้องใช้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ภายหลังการเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ PFC จะมีสัดส่วนในการถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงเหลือร้อยละ 61.11 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้ว ซึ่งยังคงเป็นผู้ถือหุ้นที่มีเสียงข้างมากที่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการจัดตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีการควบคุมโครงสร้างการบริหารจัดการโดยการเสาะหาบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ มีการกำหนดขอบเขตอำนาจการดำเนินงาน และการมอบอำนาจให้กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจน และมีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจตามหลักบรรษัทภิบาลที่ถืออย่างแท้จริง อีกทั้งในประเด็นที่อาจมีรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น ซึ่งจะถูกรวบรวมตรวจสอบโดยคณะกรรมการตรวจสอบอย่างเคร่งครัด รวมทั้งการเปิดเผยข้อมูลต่างๆ เหล่านั้นให้แก่ประชาชนทั่วไปอย่างโปร่งใสและเท่า

เทียมกัน โดยการจำกัดการออกเสียงของผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในเรื่องต่างๆ เพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับผู้ถือหุ้นถึงความโปร่งใสในการบริหารงานและการถ่วงดุลอำนาจในการบริหารจัดการของบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

1. ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ และคุณสมบัติของบริษัทฯยังไม่เป็นไปตามเกณฑ์รับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในเรื่องส่วนของผู้ถือหุ้นและการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว และบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วเห็นว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่อง ทุนชำระแล้วและส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งจะต้องไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท และการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทฯ จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและผู้ถือหุ้นดังกล่าวโดยแต่ละรายต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1 หน่วยการซื้อ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

นอกจากนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 234.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่ต่ำกว่าตามกฎเกณฑ์การรับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์ฯที่กำหนดคุณสมบัติของบริษัทฯผู้ยื่นคำขอต้องมีทุนชำระแล้วและส่วนของผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท อย่างไรก็ตามคาดว่าจะสามารถปรับปรุงด้วยทุนที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นครั้งแรกต่อประชาชน (Initial Public Offering : IPO) จำนวน 82.50 ล้านบาท และกำไรจากการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคต จะทำให้บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงพอที่จะมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และคาดว่าจะภายหลังการเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น

2. ความเสี่ยงด้านบริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯมีความเสี่ยงสำหรับการไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเนื่องจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ของงบการเงินเฉพาะกิจการบริษัทฯมีขาดทุนสะสมเท่ากับ 97.34 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้จนกว่าจำนวนขาดทุนสะสมจะกลับมาเป็นกำไรสะสมซึ่งเป็นไปตามกฎหมายซึ่งผลขาดทุนสะสมดังกล่าวเกิดจากวิกฤติการณ์เศรษฐกิจปี 2540 ที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯและทำให้เกิดผลขาดทุนสะสม อย่างไรก็ตามจากการที่ธุรกิจของบริษัทฯ เริ่มฟื้นตัวและสามารถมีผลกำไรสุทธิต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2552-2554 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 46.51 ล้านบาท 21.98 ล้านบาท และ 34.26 ล้านบาท ตามลำดับ และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 42.50 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯมีขาดทุนสะสมลดลงอย่างต่อเนื่อง

นอกจากบริษัทฯจะมีแนวทางในการล้างขาดทุนสะสม โดยใช้กำไรจากการดำเนินงานในแต่ละปี เพื่อลดผลขาดทุนสะสมให้หมดไปแล้ว บริษัทฯยังมีแนวทางอื่นที่เหมาะสมและไม่กระทบต่อผู้ถือหุ้นที่นำมาใช้ในการลดผลขาดทุนสะสม เช่น



การนำส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการเสนอขายหุ้นครั้งแรกต่อประชาชนในครั้งนี้อาจขาดทุนสะสมได้เช่นกัน ซึ่งหากเป็นไปตามแผนงานดังกล่าว บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถกลับมามีกำไรสะสมและสามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามปกติสำหรับผลประกอบการในปี 2556 โดยการจ่ายเงินปันผลจะพิจารณาจากผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยคณะกรรมการบริษัทฯ จะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาเป็นรายปีไปโดยอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน ความจำเป็น และปัจจัยอื่นๆ ในอนาคต เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในช่วงปี 2552 จะเป็นการวิเคราะห์จากงบเฉพาะกิจการ และตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นไป จะเป็นการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานจากงบการเงินรวม โดยในระหว่างปี 2554 บริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงการลงทุนในบริษัทย่อย ดังนี้

- เดือนพฤษภาคม 2554 บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัท อินฟินิท กรีน จำกัด ("IGC") ในสัดส่วนร้อยละ 25.01 ของทุนจดทะเบียน
- เดือนกรกฎาคม 2554 บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท พีทีที มอเตอร์ จำกัด ("อดีตบริษัทย่อย") ออกไปทั้งหมด (ร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียน) ซึ่งเป็นการเข้าไปลงทุนในช่วงเดือนธันวาคม 2552
- เดือนธันวาคม 2554 บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัท พีทีที โฮม แอปพลายแอนซ์ จำกัด ("PHA") ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ ในปี 2552-2554 และ 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวม เท่ากับ 726.62 ล้านบาท 830.05 ล้านบาท 916.14 ล้านบาท และ 993.51 ล้านบาทตามลำดับ การเติบโตของรายได้รวมในปี 2553 และ 2554 เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีนโยบายเชิงรุกในการหาลูกค้าใหม่ รวมไปถึงการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายโดยเพิ่มสำนักงานขายที่จังหวัดขอนแก่น เพื่อใช้เป็นช่องทางในการเข้าถึงลูกค้าในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และการขยายตลาดต่างประเทศ และในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.13 จากงวดเดียวกันของปี 2554 โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2552-2554 และ 9 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 46.51 ล้านบาท 25.61 ล้านบาท 36.73 ล้านบาท และ 51.34 ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนของสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 490.44 ล้านบาท 478.25 ล้านบาท 682.95 ล้านบาท และ 1,744.68 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2553 สินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลงจากปี 2552 มีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการแสดงมูลค่าอาคารและเครื่องจักรจากวิธีราคาที่ดีใหม่เป็นวิธีราคาทุน และกลับมาเพิ่มขึ้นในปี 2554 ต่อเนื่องถึงงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวทางธุรกิจของบริษัทฯ โดยเฉพาะการปรับตัวเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและสินค้าคงเหลือ

ในส่วนของหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 446.55 ล้านบาท 428.31 ล้านบาท 621.59 ล้านบาท และ 1,510.68 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมในปี 2553 ปรับตัวลดลงร้อยละ 4.08 สืบเนื่องมาจากการลดลงของหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ในปี 2554 หนี้สินรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.13 จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น โดยสาเหตุของการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2554 มาจากรายได้จากการขายและบริการได้เพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องซื้อวัตถุดิบในการผลิตสินค้าเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ ณ 30 กันยายน 2555 หนี้สินรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ

143.03 เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมไปถึงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินซึ่งเป็นผลจากการรวมธุรกิจของ IGC

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่า 43.89 ล้านบาท 49.94 ล้านบาท 61.36 ล้านบาท และ 234.00 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.78 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯและบริษัทย่อย จำนวน 25.61 ล้านบาท ในปี 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อยได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.87 โดยเป็นผลมาจากบริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2554 เป็นจำนวน 36.74 ล้านบาท และบริษัทฯมีการประเมินมูลค่าที่ดินส่วนที่ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ณ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวนทั้งสิ้น 234.00 ล้านบาท แบ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 64.51 ล้านบาท และส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 169.49 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักที่ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปจากสิ้นปี 2554 ที่มีจำนวน 61.36 ล้านบาทนั้น เนื่องมาจากในระหว่างงวด 9 เดือน 2555 บริษัทฯ มีการเรียกเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 50.00 ล้านบาท และมีผลกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้ขาดทุนสะสมลดลงเป็นจำนวนประมาณ 50.99 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาส 3 ปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการบันทึกผลต่างระหว่างราคาซื้อและมูลค่าทางบัญชีของ IGC ตามช่วงเวลาการลงทุน แสดงเป็นรายการ “ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน” ซึ่งรายการดังกล่าวถูกบันทึกเป็นยอดติดลบจำนวน 97.84 ล้านบาท ในรายการองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

สรุปข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัทฯมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 82,500,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 27.50 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้) มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 5.00 บาท โดยบริษัทฯมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ (สุทธิจากค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้แล้ว) เป็นจำนวนเงินประมาณ 400 ล้านบาท เพื่อใช้ในการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท IGC (ชำระเงินค่าหุ้นและลงทุนเพิ่ม) และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนแล้ว บริษัทฯ จะนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยบริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วเมื่อวันที่ 17 กันยายน 2555 โดยเป็นการยื่นขออนุญาตตามเกณฑ์ผลการดำเนินงานข้อ 5 (4) (ก) ของข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ.2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กล่าวคือ มีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิในระยะเวลา 2 ปี หรือ 3 ปี ล่าสุดก่อนยื่นคำขอรวมกันไม่น้อยกว่า 50 ล้านบาท โดยปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรสุทธิไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ โดยมีได้ใช้เกณฑ์มูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization) แต่อย่างใด

ที่มาของการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

การกำหนดราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯที่เสนอขายในครั้งนี้ ได้กระทำโดยการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (Book Building) ซึ่งเป็นวิธีการสอบถามปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญของนักลงทุนสถาบันในแต่ละระดับราคา โดยช่วงราคาที่จัดทำ Book Building อยู่ระหว่างราคา 4.96 – 5.00 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้บริษัทฯร่วมกับผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายได้กำหนดราคาหุ้นสามัญที่จะเสนอขายในครั้งนี้ที่ราคา 5.00 บาทต่อหุ้น



การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ราคา 5.00 บาทต่อหุ้นนั้น หากพิจารณาจากกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ในช่วง 4 ไตรมาสที่ผ่านมา ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2554 – 30 กันยายน 2555 จะมีค่าเท่ากับ 0.20 บาทต่อหุ้น โดยคิดเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings : P/E) ย้อนหลัง 12 เดือนเท่ากับ 25.00 เท่า (คำนวณบนฐานจำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างเต็มที่ทั้งหมด 300,000,000 หุ้น (Fully-Diluted))

ทั้งนี้ ในการคำนวณดังกล่าวได้ใช้วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาดที่สามารถอ้างอิงได้ (Market Comparable) โดยใช้ค่า P/E ถัดเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจาก P/E ของหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างและ P/E ของบริษัทที่จดทะเบียนในหมวดธุรกิจพลังงานที่มีการประกอบธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จากวิธีดังกล่าวทำให้ได้ค่า P/E เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 31.15 เท่า ทั้งนี้ค่า P/E ของบริษัทที่คำนวณได้คิดเป็นอัตราส่วนลดร้อยละ 19.74 จากค่า P/E เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่นำมาเปรียบเทียบดังกล่าว (สามารถพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น)

อย่างไรก็ตาม ในการคำนวณค่า P/E ดังกล่าวเป็นการคำนวณจากผลการดำเนินงานและกำไรสุทธิในอดีต 4 ไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งรวมผลการดำเนินงานจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง และกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานเป็นหลัก โดยผลประกอบการในช่วงเวลาดังกล่าวมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพียง 1 แห่ง (ขนาด 5 เมกะวัตต์) เท่านั้น และเป็นการทยอยรับรู้รายได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน IGC ที่เปลี่ยนแปลงไป โดยยังไม่ได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้หากมีการรับรู้รายได้เพิ่มเติมจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีก 2 แห่ง (รวม 10 เมกะวัตต์) ได้ตามคาด จะทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินการที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากปัจจุบันที่มีการรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าแห่งแรกเพียงแห่งเดียว ซึ่งข้อมูลดังกล่าวข้างต้นเป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ผู้ลงทุนควรพิจารณาก่อนการตัดสินใจลงทุน

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนการตัดสินใจของซื้อหลักทรัพย์)