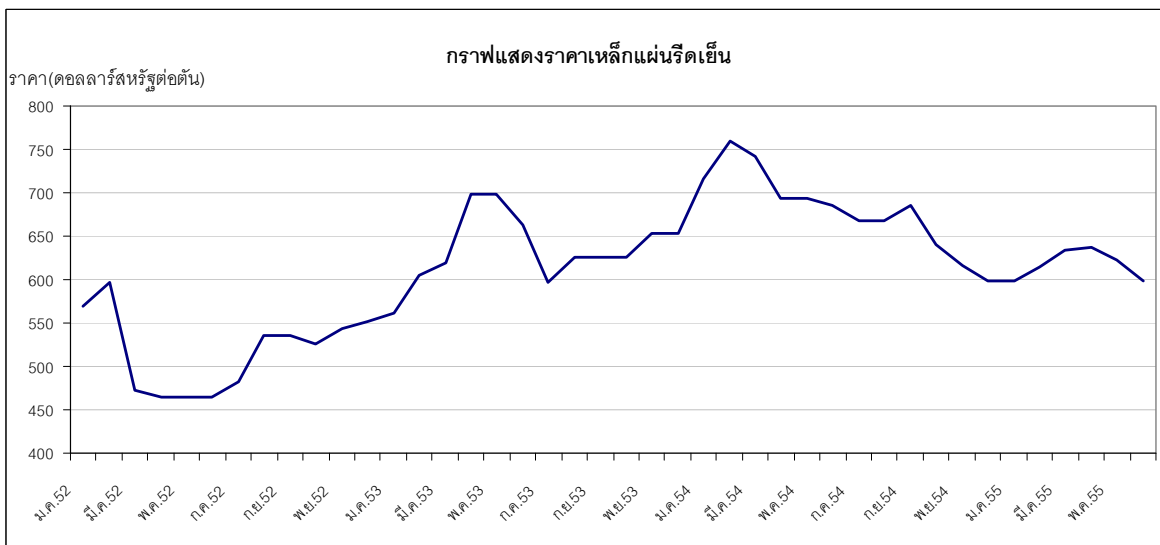


## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณา ปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้รวมทั้งข้อมูลอื่นๆที่ปรากฏในเอกสารนี้ ทั้งนี้ปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวมิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้นปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆที่บริษัทมีทราบในขณะนี้หรือที่บริษัทเห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่เป็นสาระสำคัญในปัจจุบันอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

### 1.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

บริษัทมีเหล็ก ซึ่งได้แก่ เหล็กแผ่น (Steel Plate) เหล็กเพลลา (Steel Bar) เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องจักรของบริษัทเพื่อจำหน่าย ซึ่งเหล็กถูกนำไปใช้เป็นโครงสร้างของผลิตภัณฑ์และใช้เป็นส่วนประกอบอุปกรณ์ของอุปกรณ์ในเครื่องจักร โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 ของต้นทุนผลิตภัณฑ์ ปัจจุบันบริษัทมีการสั่งซื้อเหล็กทั้งจากผู้จัดจำหน่ายในประเทศสำหรับเหล็กที่มีขนาดตามมาตรฐานทั่วไปและนำเข้าเหล็กขนาดพิเศษซึ่งมีราคาสูงในประเทศไทยจากผู้จัดจำหน่ายโดยตรงในต่างประเทศ เนื่องจากเหล็กเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Product) การเพิ่มขึ้นลดลงของราคาเหล็กจึงขึ้นอยู่กับราคาจำหน่ายเหล็กในตลาดโลกซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ตามอุปสงค์และอุปทานในแต่ละช่วงเวลา โดยมีตัวอย่างดังกราฟด้านล่าง



ที่มา: สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงหากราคาเหล็กมีการปรับราคาเพิ่มสูงขึ้นซึ่งส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม สินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทได้แก่ เครื่องเพอร์ระบบไฮดรอลิค เครื่องระบบไฮดรอลิค เป็นสินค้าที่ผลิตเมื่อลูกค้ามีคำสั่งซื้อ ดังนั้นราคาสินค้าจึงสามารถถูกปรับให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบเมื่อเสนอราคาให้แก่ลูกค้าได้ นอกจากนี้บริษัทยังมีการสั่งซื้อเหล็กทันทีหลังได้รับคำสั่งซื้อเพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาเหล็กให้น้อยที่สุด อีกทั้งบริษัทยังมีการเปรียบเทียบราคาเหล็กระหว่างผู้จัดจำหน่ายตั้งแต่ 2 รายขึ้นไปเพื่อให้เกิดการแข่งขันในการเสนอราคา

## 1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ธุรกิจของบริษัทมีความเกี่ยวข้องกับเงินตราต่างประเทศใน 2 ลักษณะคือ

1. การสั่งซื้อวัตถุดิบและชิ้นส่วนบางประเภทจากต่างประเทศ คิดเป็นมูลค่า 25.72 ล้านบาทและ 6.54 บาท ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.47 และ 7.54 ของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งหมดในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ
2. การจำหน่ายสินค้าของบริษัทไปยังต่างประเทศ คิดเป็นมูลค่า 46.69 ล้านบาท และ 18.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.97 และ 13.01 ของรายได้จากยอดขายสินค้าทั้งหมดในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ

กิจกรรมทั้ง 2 ลักษณะข้างต้นมีการชำระเงินด้วยสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งผลประกอบการของบริษัทมีโอกาสได้รับผลกระทบในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนมีการผันผวน โดยอาจเกิดกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยน ในวันที่ทำการซื้อขายสินค้า และวันที่ทำการรับหรือจ่ายสินค้ามีความแตกต่างกัน

อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าและการจำหน่ายสินค้าเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ เช่นเดียวกัน ดังนั้นบริษัทจึงสามารถป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้ระดับหนึ่ง โดยเมื่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น บริษัทจะสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศในราคาที่สูงขึ้นแต่บริษัทก็สามารถจำหน่ายสินค้าไปต่างประเทศและได้รับค่าสินค้าสูงขึ้น เช่นกัน ในทางกลับกันหากเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐปรับตัวอ่อนค่าลง บริษัทก็จะสามารถสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศในราคาที่ถูกลงแต่รายได้จากการขายสินค้าไปยังต่างประเทศก็จะลดลงตามไปด้วย

ลักษณะดังกล่าวถือเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการวางแผนสั่งซื้อและส่งมอบ (Natural Hedge) โดยผู้บริหารของบริษัทมีการติดตามการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนและนำไปใช้เป็นข้อมูลในการวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการส่งมอบสินค้า ที่มีการจ่ายชำระหรือรับชำระเป็นเงินตราสกุลต่างประเทศ เพื่อช่วยลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว อย่างไรก็ตามหากผู้บริหารคาดว่าจะมีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสูง บริษัทมีนโยบายลดความเสี่ยงโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract)

## 1.3 ความเสี่ยงจากการขาดแรงงานมีทักษะ

เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทที่ผลิตเครื่องจักรเฉพาะทาง บริษัทจึงมีงานหลายประเภทที่จะต้องพึ่งพาบุคลากรที่มีความรู้ เฉพาะด้าน ยกตัวอย่างเช่น งานออกแบบเครื่องเพชร งานเชื่อมโลหะและงานควบคุมเครื่องจักรสำหรับกัด เจาะโลหะ เป็นต้น ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงในการที่จะขาดแคลนบุคลากรหากมีงานจากลูกค้าเข้ามาเป็นจำนวนมากกว่าปกติหรือ พนักงานมีการลาออก แล้วไม่สามารถหาบุคลากรทดแทนหรือพัฒนาทักษะพนักงานที่มีอยู่ได้ทัน

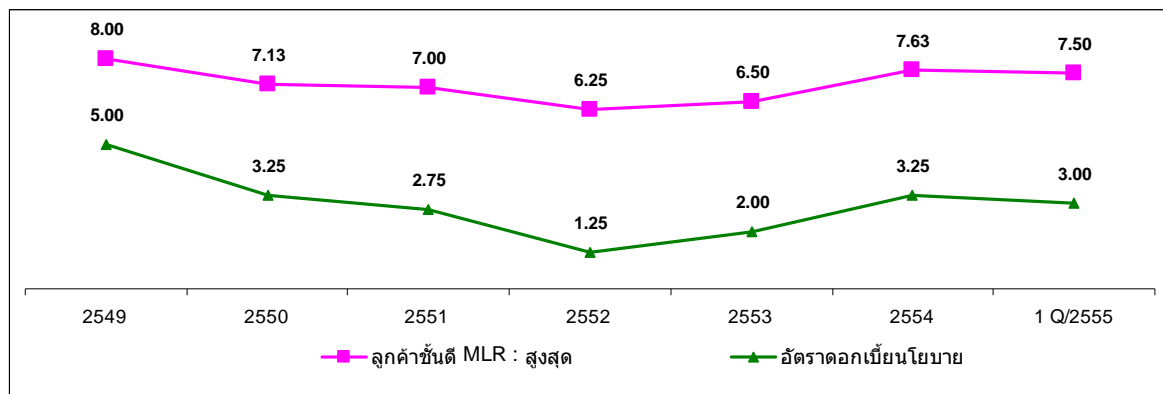
ทั้งนี้ บริษัทมีการจูงใจให้พนักงานที่มีทักษะอยู่กับบริษัท โดยให้อัตราค่าจ้างเพิ่มสำหรับทักษะเฉพาะทาง จึงทำให้อัตรการลาออกของพนักงานอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งยังมีการอบรมทักษะเพิ่มเติมให้พนักงานในจุดทำงานที่

ต่างกัน เพื่อว่าในกรณีที่จุดทำงานจุดใดขาดคน ก็สามารถนำบุคลากรจากจุดทำงานอื่นเข้ามาทำงานแทนได้ เช่น การฝึกให้พนักงานเชื่อมสามารถคุมเครื่องจักรสำหรับกัด เจาะ โลหะได้ อีกทั้งยังมีการหาบุคลากรเพิ่มเติมอยู่เสมอ

#### 1.4 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 15.30 ล้านบาท และ 3.35 ล้านบาทในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ดังนั้นในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น บริษัทจะมีภาระค่าใช้จ่ายในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

(หน่วย: ร้อยละ)



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

อย่างไรก็ดีเมื่อบริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วจะเป็นการระดมทุนเพื่อนำมาชำระหนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารบางส่วน ซึ่งจะช่วยลดหนี้เงินกู้ยืมและเป็นการลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

#### 1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมยานยนต์

ในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทมีการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ร้อยละ 40.93 และ ร้อยละ 58.92 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ โดยหากความต้องการซื้อในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ลดน้อยลงจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท อย่างไรก็ตามเนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์เป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมหลักของประเทศ ซึ่งสามารถสร้างรายได้จากการส่งออกจำนวนมาก อีกทั้งยังเป็นอุตสาหกรรมที่มีการจ้างแรงงานประมาณร้อยละ 8 ของแรงงานทั่วประเทศ ดังนั้นรัฐบาลจึงมีนโยบายการส่งเสริมอุตสาหกรรมยานยนต์อย่างต่อเนื่อง ดังเห็นได้จากนโยบายรถยนต์ประหยัดพลังงาน(อีโคคาร์) และนโยบายรถคันแรก อีกทั้งบริษัทยังมีการขยายตลาดไปยังอุตสาหกรรมอื่นๆ เพื่อลดการพึ่งพิงในอุตสาหกรรมยานยนต์ อีกด้วย

บริษัทมีรายได้จากการขายให้ลูกค้ารายใหญ่ 10 รายแรกในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 ในสัดส่วนร้อยละ 35.44และร้อยละ55.34 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ แต่ไม่มีลูกค้ารายใดที่มียอดสั่งซื้อเกินร้อยละ 16.00 ของรายได้รวมของบริษัทดังนั้นบริษัทจึงไม่มีความเสี่ยงจากการสูญเสียรายได้จากลูกค้ารายใหญ่

## 1.6 ความเสี่ยงในการจัดหาเหล็กชนิดพิเศษ

ในการผลิตเครื่องเพชร มีชิ้นส่วนของเครื่องจักรบางชิ้นที่จำเป็นจะต้องใช้เหล็กชนิดพิเศษ เช่นเหล็กที่มีความหนาเป็นพิเศษสำหรับทำแท่นรองรับการอัดของกระบอกไฮดรอลิค ซึ่งเหล็กชนิดนี้มีราคาสูงในประเทศไทย จึงมีการนำเข้าจากต่างประเทศ ดังนั้นจึงมีโอกาสที่จะไม่สามารถหาซื้อเหล็กชนิดพิเศษได้ หรืออาจนำเข้ามาล่าช้าจนไม่ทันกระบวนการผลิต

อย่างไรก็ตามบริษัทมีบุคลากรที่ทำหน้าที่ในการติดต่อและจัดหาวัตถุดิบจากต่างประเทศโดยตรง โดยทำการจัดหาวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายหลายรายเพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าบริษัทจะมีวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตได้ตามต้องการ ซึ่งหากผู้จัดจำหน่ายรายใดไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบให้กับบริษัทได้ตามที่กำหนด บริษัทก็สามารถเปลี่ยนไปซื้อจากผู้ผลิตรายอื่นได้ นอกจากนี้บริษัทยังมีการประสานงานระหว่าง ฝ่ายวางแผนการผลิตที่ทำหน้าที่กำหนดเวลาที่จะใช้วัตถุดิบและฝ่ายจัดซื้อซึ่งทำหน้าที่สั่งซื้อและติดตามการจัดส่งวัตถุดิบอย่างสม่ำเสมอ จึงสามารถควบคุมการนำเข้าวัตถุดิบให้อยู่ภายในกรอบเวลาที่กำหนด

## 1.7 ความเสี่ยงจากการย้ายฐานผลิตรถยนต์ไปต่างประเทศ

เนื่องจากรายได้จากยอดขายเครื่องเพชรระบบไฮดรอลิค ร้อยละ 40.93 และร้อยละ 58.92 ในปี 2554 และในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 ตามลำดับ เป็นยอดขายในส่วนของอุตสาหกรรมยานยนต์ ดังนั้นหากอุตสาหกรรมยานยนต์ย้ายฐานการผลิตไปยังต่างประเทศ จะมีผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะสถานการณ์อุทกภัยในปี 2554 อาจทำให้ผู้ผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์เกิดความไม่มั่นใจในการตั้งโรงงานหรือขยายโรงงานในประเทศไทย เนื่องจากกังวลต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นได้

อย่างไรก็ดีกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ยังมีแนวโน้มเชื่อมั่นในตลาดของประเทศไทย เห็นได้จากการที่ค่ายรถยนต์ต่างๆมีการขยายโรงงานในประเทศไทย ตัวอย่างเช่น บริษัท โตโยต้า มอเตอร์ ประเทศไทย จำกัด ลงทุนสร้างโรงงานประกอบรถแห่งที่ 4 ที่นิคมอุตสาหกรรมเกตเวย์เพื่อรองรับการผลิตอีโคคาร์และ บริษัท ตรีเพชรอีซูซุเซลส์ จำกัด ลงทุนสร้างโรงประกอบรถยนต์เพิ่มที่นิคมอุตสาหกรรมเกตเวย์เช่นกัน ซึ่งจากการขยายกำลังการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยจะส่งผลให้มีการขยายกำลังการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ตามไปด้วยเพื่อรองรับการผลิตที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังดึงดูดให้ผู้ผลิตชิ้นส่วนบางรายย้ายฐานการผลิตมาผลิตในประเทศไทยแทนการส่งออกเมื่อจำนวนการผลิตในประเทศไทยคุ้มต่อการตั้งโรงงาน อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าผู้ผลิตรถยนต์จะมีการย้ายการผลิตบางส่วนไปยังต่างประเทศ บริษัทก็ยังสามารถส่งเครื่องเพชรไปขายยังต่างประเทศได้ ด้วยว่าบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ในประเทศไทยมีความเชื่อมั่นในสินค้า และบริการของบริษัทจากการที่ได้ใช้เครื่องจักรไฮดรอลิคของบริษัทในปัจจุบัน

### 1.8 ความเสี่ยงจากการที่ผลกำไรลดลงจากนโยบายค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท

จากนโยบายการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำของแรงงานของรัฐบาล ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 เมษายน 2555 ทำให้อัตราค่าแรงโดยเฉลี่ยทั่วประเทศมีการปรับขึ้นประมาณร้อยละ 39.5 ส่งผลให้ค่าจ้างขั้นต่ำในพื้นที่จังหวัดชลบุรีซึ่งเป็นที่ตั้งของบริษัทถูกปรับขึ้นจาก 196 บาทเป็น 273 บาท และจะถูกปรับขึ้นเป็น 300 บาทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป ซึ่งการปรับขึ้นของอัตราค่าแรงขั้นต่ำดังกล่าวจะทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้น อันอาจส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการจ้างพนักงานที่มีความสามารถเฉพาะ จึงมีการเพิ่มค่าจ้างในส่วนของทักษะพิเศษเข้าไปแล้ว ดังนั้นบริษัทจึงจ้างพนักงานส่วนใหญ่ด้วยค่าแรงมากกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว การขึ้นค่าแรงจึงมีผลกับบริษัทน้อยมาก ในทางกลับกัน การขึ้นค่าแรงกลับส่งผลดีกับยอดขายของบริษัท เนื่องด้วยว่าบริษัทมีการขายอุปกรณ์ทุ่นแรงและเครื่องที่สามารถนำมาใช้แทนแรงงานได้ จึงสามารถเพิ่มลูกค้ากลุ่มที่ต้องการซื้ออุปกรณ์มาใช้เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายด้านแรงงาน

### 1.9 ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นอันเนื่องมาจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้บริหารและพนักงานในราคาต่ำกว่าการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน

ในการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทได้มีการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทจำนวน 5,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 1.72 ของทุนเรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยมีราคาเสนอขายหุ้นให้แก่พนักงานในราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนไม่เกินร้อยละ 20 ดังนั้นผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นจึงอาจมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นภายหลังหุ้นเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดระยะเวลาห้ามขายหุ้นที่ได้จัดสรรให้ผู้บริหารและพนักงานในครั้งนี้เป็นระยะเวลา 3 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดังนั้นผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ยังคงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น หากผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทขายหุ้นภายหลังระยะเวลาห้ามขายหุ้นดังกล่าว

### 1.10 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นรวมกันเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 50

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือกลุ่มกมลมงคลสุข จะถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.55 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และกลุ่มกมลมงคลสุขยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทด้วย จึงทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าว เป็นผู้ที่มีอำนาจในการบริหารจัดการและควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติที่สำคัญได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการลงมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นในเรื่องกฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง อาจจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบหรือถ่วงดุลการบริหารของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้มีการจัดให้มีกรรมการอิสระที่เป็นบุคคลภายนอก 4 ท่าน โดยให้มี 3 ท่านเป็นกรรมการตรวจสอบซึ่งกรรมการตรวจสอบทุกคนเป็นผู้มีความรู้ความสามารถ อีกทั้งยังมีหน่วยงานตรวจภายในขึ้นตรงด้วย จึงสามารถตรวจสอบการทำงานได้อย่างทั่วถึงและโปร่งใส สามารถถ่วงดุลการทำงานของคณะกรรมการได้ในระดับหนึ่ง

#### 1.11 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองในกรณีซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นีก่อนที่จะได้รับผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ แล้วเมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2555 โดยมี บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ใหม่” พ.ศ.2546 ฉบับลงวันที่ 26 มีนาคม 2546 (ปรับปรุง 16 มกราคม 2555) เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่พนักงานรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจึงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด เอ็มเอไอ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่ดีคาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้