

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัทที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานและผลประกอบการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และแนวทางในการป้องกันความเสี่ยง สามารถสรุปได้ดังนี้

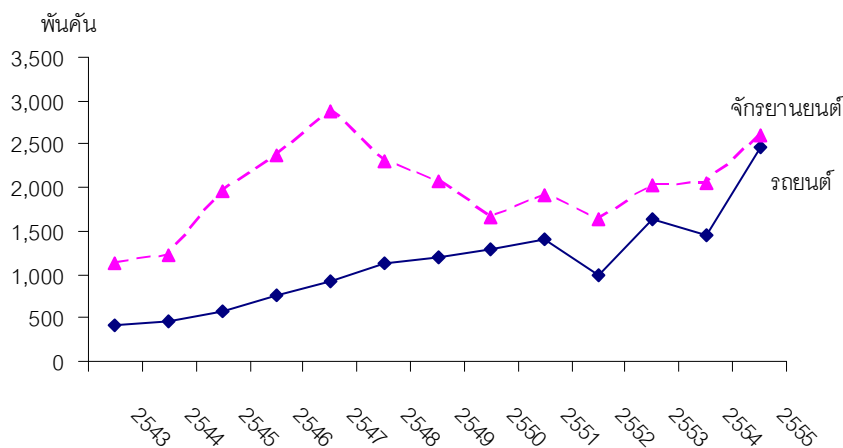
เพิ่มเติมข้อมูลงวดปี 2555

1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมยานยนต์

ในปี 2554 และ ~~งวด 9 เดือนแรก~~ของปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและแม่พิมพ์ให้กับลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งประกอบด้วยอุตสาหกรรมรถยนต์และรถจักรยานยนต์เท่ากับ 295.49297.51 ล้านบาท และ 386.66295.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.4784.56 และ 81.4983.41 ของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียรายได้หากอุตสาหกรรมยานยนต์มีการชะลอตัวลง ดังเช่นจากเหตุการณ์อุทกภัยในช่วงปลายปี 2554 ซึ่งส่งผลให้ผู้ประกอบการผลิตรถยนต์จำนวนมากต้องหยุดดำเนินการเนื่องจากความเสียหายจากน้ำท่วม และส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ทั่วประเทศ

อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทยมีแนวโน้มที่เติบโตในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ซึ่งมียอดการผลิตเติบโตอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจทั่วโลกในปี 2552 และเหตุการณ์อุทกภัยในช่วงปลายปี 2554 ซึ่งส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ลดลง นอกจากนี้ บริษัทยังมีการออกแบบสายการผลิตให้มีความยืดหยุ่นและสามารถผลิตชิ้นงานได้หลากหลาย จึงมีความสามารถในการผลิตสินค้าให้กับอุตสาหกรรมอื่นเพื่อทดแทนยอดสั่งซื้อที่ลดลงจากอุตสาหกรรมยานยนต์ได้

สถิติการผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ในปี 2543 ถึงปี 2554



ที่มา: สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

บริษัทประกอบธุรกิจในลักษณะผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า โดยในปี 2554 และ ~~งวด 9 เดือนแรก~~ของปี 2555 บริษัทมีลูกค้ารายใหญ่ซึ่งมีสัดส่วนยอดขายต่อรายได้จากการขายรวมมากกว่าร้อยละ 10 จำนวน 2 ราย และ 1 ราย ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนรายได้เท่ากับร้อยละ 30.8930.74 และร้อยละ 22.1031.05 ของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด ตามลำดับ โดยในปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ~~งวด 9 เดือนแรก~~ของปี 2555 บริษัทมีรายได้จากกลุ่ม

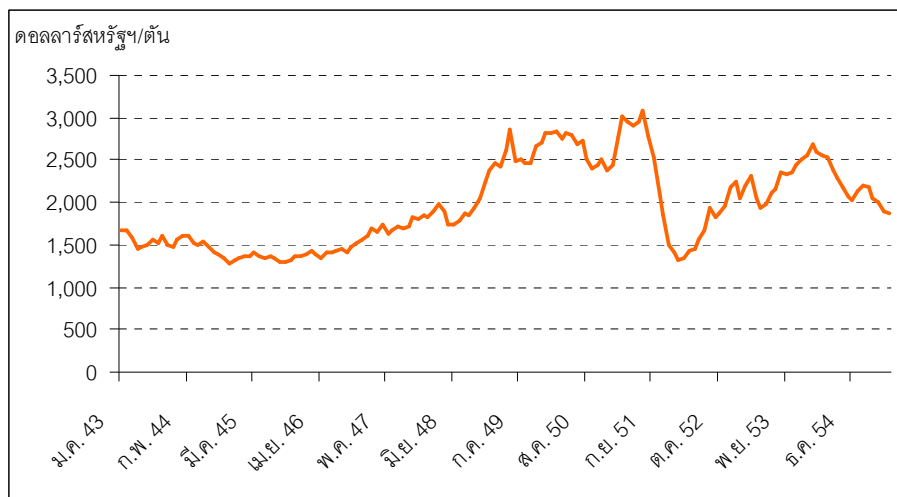
ลูกค้าที่มียอดขายสูงสุด 10 อันดับแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 87.65 ร้อยละ 85.72 ร้อยละ [77.0676-96](#) และร้อยละ [80.1675-85](#) ของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด ทำให้รายได้ของบริษัทอาจได้รับผลกระทบหากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในซื้อสินค้าของบริษัท

อย่างไรก็ตาม กลุ่มลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าวได้มีการซื้อสินค้าบริษัทอย่างต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน โดยบริษัทมีการประสานงานกับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอเพื่อที่จะทราบแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงคำสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่จะมีการประมาณการณ์ยอดผลิตล่วงหน้าให้แก่บริษัทเป็นเวลาประมาณ 1 เดือน จึงทำให้บริษัทสามารถคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของยอดสั่งซื้อจากลูกค้าแต่ละรายได้ในระดับหนึ่ง อีกทั้ง บริษัทมีการออกแบบสายการผลิตให้ยืดหยุ่น และสามารถรองรับการผลิตชิ้นงานได้หลากหลาย ทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าไปยังบริษัทอื่นทั้งในอุตสาหกรรมเดียวกันและอุตสาหกรรมอื่นได้

1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนเพื่อใช้เป็นส่วนประกอบรถยนต์ รถจักรยานยนต์ อุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรกลเกษตรและอื่นๆ ซึ่งต้องใช้วัตถุดิบเป็นวัตถุดิบหลักซึ่งโดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายในปี 2554 และ [งวด 9 เดือนแรกของปี 2555](#) ประมาณร้อยละ 40.49 และร้อยละ [37.6340-39](#) ของต้นทุนขายและให้บริการทั้งหมดตามลำดับ โดยในช่วงตั้งแต่ปี 2548 ราคาวัตถุดิบมีความผันผวนมากขึ้น โดยจะเห็นได้จากราคาวัตถุดิบในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้นจาก 1,731 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในเดือนมิถุนายน 2548 เป็น 3,071 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในเดือนกรกฎาคม 2551 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 77.40 ในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบหลักเป็นผลมาจากภาวะราคาตลาดโลกตามอุปสงค์และอุปทานของผู้ผลิตและผู้ใช้โลหะทั่วโลก และปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อราคา เช่น อัตราแลกเปลี่ยน อัตราภาษีนำเข้า เป็นต้น โดยในเดือนกรกฎาคม 2555 ราคาวัตถุดิบในตลาดโลกเท่ากับ 1,876 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน

ราคาวัตถุดิบระหว่างเดือนมกราคม 2543 – เดือนกรกฎาคม 2555



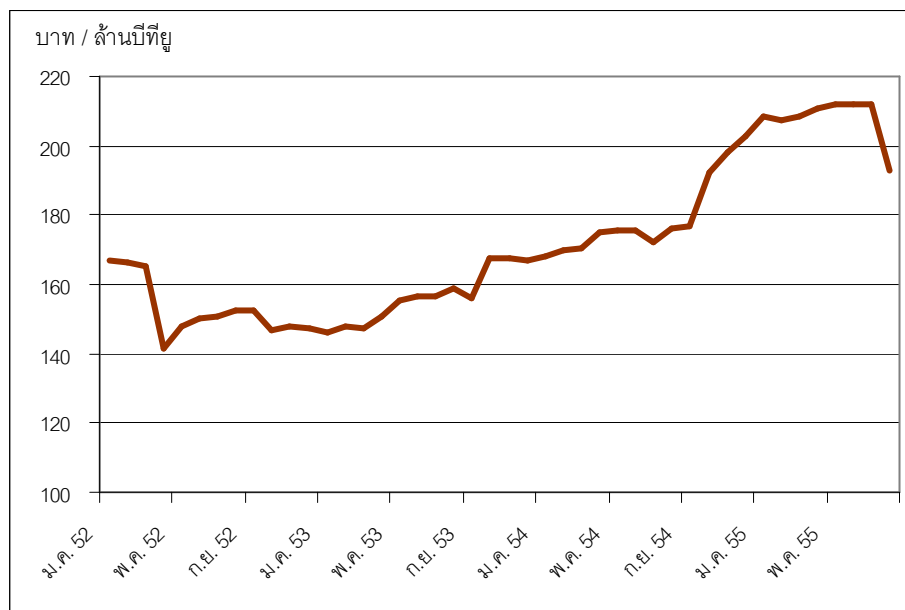
ที่มา: Monthly world prices of commodities and indices, World Bank

ทั้งนี้ บริษัทมีการตกลงกับลูกค้าบางรายให้สามารถเปลี่ยนแปลงราคาของสินค้าให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบได้เมื่อราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้นจนถึงระดับตามที่ตกลงไว้ หรือมีการทบทวนราคาขายเป็นระยะตามรอบเวลาที่กำหนด อย่างไรก็ตาม

ตาม บริษัทอาจมีความเสี่ยงในกรณีที่ ไม่สามารถปรับราคาสินค้าให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปได้ทั้งหมด เช่น ราคาของวัตถุดิบมิได้เปลี่ยนแปลงจนถึงระดับที่กำหนดไว้ หรือต้นทุนในการผลิตเพิ่มขึ้นในขณะที่ยังไม่ถึงรอบระยะเวลา ทบทวนราคาขาย ทั้งนี้ บริษัทได้มีการติดตามความเคลื่อนไหวราคาออลูมิเนียมในตลาดอย่างใกล้ชิด เพื่อป้องกันผลกระทบ จากความผันผวนดังกล่าว

นอกจากนี้ บริษัทยังมีการใช้เชื้อเพลิงประเภทก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ในขั้นตอนการหลอมอลูมิเนียมหรือสังกะสีเพื่อใช้ในการผลิต โดยบริษัทมีต้นทุนในส่วนของเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายในปี 2554 และปี 2555 ประมาณร้อยละ 9.58 และร้อยละ 6.31 ของต้นทุนขายและให้บริการทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งในปี 2554 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้น โดยราคาก๊าซธรรมชาติในตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นนี้

ราคาก๊าซธรรมชาติ ณ ปากหลุมเฉลี่ยระหว่างเดือนมกราคม 2544-2552 – เดือนสิงหาคม 2555



ที่มา: กรมเชื้อเพลิงธรรมชาติ, กระทรวงพลังงาน

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีโครงการที่จะลดต้นทุนในส่วนของเชื้อเพลิงในการหลอมวัตถุดิบโดยการเปลี่ยนเตาหลอมที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น (ตามรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 6 โครงการในอนาคต) ซึ่งบริษัทคาดการณ์ว่าจะสามารถเพิ่มประสิทธิภาพของเตาหลอมให้สามารถใช้ปริมาณเชื้อเพลิงที่น้อยลงได้

1.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักในการผลิตของบริษัท คือ อลูมิเนียม โดยในปี 2554 และงวด 9-เดือนแรกของปี 2555 บริษัทสั่งซื้อ วัตถุดิบจากผู้ขายวัตถุดิบ 10 อันดับแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.27 และร้อยละ 82.4076.64 ของยอดซื้อทั้งหมด ตามลำดับ โดยมีจำนวนผู้ขายวัตถุดิบที่มีสัดส่วนการซื้อมากกว่าร้อยละ 10 ของยอดซื้อทั้งหมดในปี 2554 และงวด 9-เดือนแรกของปี 2555 เท่ากับ 3 รายและ 2 ราย ตามลำดับ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบในกรณีที่ผู้ขาย วัตถุดิบในประเทศดังกล่าวไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบให้กับบริษัทได้ตามกำหนด และบริษัทไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบจาก แหล่งอื่นเข้ามาทดแทนได้ทันแผนการผลิตตามที่ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและ ชื่อเสียงของบริษัทได้

ทั้งนี้ บริษัทได้มีการวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าตามแผนการผลิตของบริษัท ประกอบกับบริษัทสั่งซื้อ อลูมิเนียมจากผู้ผลิตดังกล่าวเป็นเวลานานและไม่เคยมีการค้างชำระค่าสินค้า จากการดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ ทำให้บริษัทเชื่อมั่นว่าจะไม่ได้รับผลกระทบหรือความเสียหายใดๆ ในการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการคัดเลือกผู้จำหน่ายอลูมิเนียมที่มีคุณสมบัติและคุณภาพ ตามความต้องการในการผลิตของบริษัทไว้ทั้งสิ้น 7 ราย และกระจายการสั่งซื้อในแต่ละงวด โดยปริมาณการสั่งซื้อแต่ละ รายจะขึ้นอยู่กับราคาและเงื่อนไขทางการค้าที่ผู้จัดจำหน่ายแต่ละรายเสนอให้แก่บริษัทในงวดนั้นๆ

1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรที่มีประสบการณ์และความสามารถ

ธุรกิจของบริษัทเป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยความรู้ความสามารถ รวมถึงประสบการณ์ของบุคลากรในการดำเนินงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านการออกแบบแม่พิมพ์ ซึ่งจะมีผลกระทบโดยตรงต่อความเป็นไปได้ในการผลิต คุณภาพของ ชิ้นงาน และของเสียที่อาจเกิดขึ้นจากการผลิต ซึ่งต้องอาศัยความรู้ และความชำนาญเฉพาะด้านของบุคลากรเป็นหลัก โดินเฉพาะวิศวกรผู้เชี่ยวชาญในด้านการออกแบบแม่พิมพ์ที่มีประสบการณ์ การสูญเสียบุคลากรเหล่านี้ย่อมส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานและความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีบุคลากรที่มีความรู้ และทักษะในการออกแบบแม่พิมพ์จำนวน 4 คน โดยมีระยะเวลาในการทำงานกับบริษัทเฉลี่ยมากกว่า 7 ปี โดยมี ระยะเวลาในการทำงานกับบริษัทมาแล้วระหว่าง 1 ปีถึง 17 ปี อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการมอบหมายหน้าที่และความ รับผิดชอบในการทำงานให้แก่ผู้บริหารท่านอื่น และพนักงานแต่ละฝ่ายงานอย่างชัดเจน มีระบบการจัดเก็บข้อมูลและ ฐานข้อมูลที่ดี ตลอดจนมีการแลกเปลี่ยนข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องระหว่างผู้บริหารและพนักงานบริษัทอย่าง สม่าเสมอ และมีการอบรม ให้ความรู้ และมีการลงทุนด้านการพัฒนาบุคลากรของบริษัท ให้มีความรู้ความเข้าใจในการ ดำเนินงานของบริษัทเป็นอย่างดี โดยเฉพาะความรู้และทักษะในการออกแบบแม่พิมพ์ ซึ่งบริษัทได้จัดการให้มีการถ่ายทอด ความรู้ทั้งในหน่วยงานและจัดให้มีการฝึกอบรมภายนอกบริษัท ซึ่งสามารถลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและ บุคลากรหลักของบริษัทได้

1.6 ความเสี่ยงจากการควบคุมคุณภาพ

คุณภาพของผลิตภัณฑ์เป็นหนึ่งในปัจจัยที่สำคัญในอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ผู้ผลิตรถยนต์และ รถจักรยานยนต์ให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องจากจะมีผลโดยตรงทั้งด้านชื่อเสียงและยอดขายของผู้ผลิตรถยนต์และ รถจักรยานยนต์ดังกล่าวโดยตรง ซึ่งความผิดพลาดในด้านคุณภาพนั้น อาจทำให้บริษัทสูญเสียลูกค้า และอาจถูกยกเลิก สัญญาหากไม่สามารถผลิตผลิตภัณฑ์ได้ตามมาตรฐาน ซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานและความน่าเชื่อถือของบริษัท ในอุตสาหกรรม ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงได้ตั้งเป้าหมายที่จะลดข้อผิดพลาดในด้านคุณภาพของผลิตภัณฑ์ให้เหลือร้อยละ 0 โดย บริษัทได้เน้นถึงความสำคัญด้านคุณภาพ ซึ่งบริษัทได้รับการรับรองระบบมาตรฐานคุณภาพ ISO/TS 16949 ในปี 2548 โดยในช่วงปี 2554 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทได้รับการแจ้งปัญหาสินค้าและส่งสินค้าทดแทนหรือออกไปลด หนี้ในสัดส่วนร้อยละ 2.17 และร้อยละ 2.81 จากรายได้ในการขายชิ้นส่วนอลูมิเนียมและสังกะสีในช่วงเวลาเดียวกัน

[ตามลำดับ](#)

เพิ่มเติมความเสี่ยงจากการที่แม่พิมพ์
ของลูกค้าเสื่อมสภาพ

1.7 ความเสี่ยงจากการที่แม่พิมพ์ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของลูกค้าเสื่อมสภาพ

เนื่องจากแม่พิมพ์ที่บริษัทใช้ผลิตชิ้นงานมีทั้งส่วนที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท และเป็นกรรมสิทธิ์ของลูกค้า ซึ่งแม่พิมพ์ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของลูกค้า นั้น ต้องได้รับความยินยอมจากลูกค้าก่อนที่จะสามารถทำการซ่อมแซมหรือจัดทำใหม่ได้ หากแม่พิมพ์ดังกล่าวเสื่อมสภาพและบริษัทดำเนินการผลิตชิ้นงานดังกล่าวต่อไปเพื่อรักษาสัมพันธ์ภาพกับลูกค้า บริษัทจะมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการตกแต่งชิ้นงานเพิ่มเติมหรือชิ้นงานที่ไม่ได้คุณภาพ ซึ่งหากบริษัทใช้เวลาในการซ่อมแซมหรือจัดทำแม่พิมพ์ใหม่ล่าช้า เนื่องจากลูกค้าใช้เวลานานในการอนุมัติหรือผู้รับจ้างทำแม่พิมพ์จัดทำได้ช้าก็ตาม จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการประเมินอายุการใช้งานของแม่พิมพ์และจะทำการติดต่อเจรจากับลูกค้าก่อนที่แม่พิมพ์จะหมดสภาพ อย่างไรก็ตาม ลูกค้าดังกล่าวอาจมีความล่าช้าในการอนุมัติการจัดทำแม่พิมพ์ใหม่ได้

1.8 ความเสี่ยงจากการเปิดเสรีทางการค้าระหว่างประเทศและการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล

เนื่องจากบริษัททำธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ บริษัทจึงอาจได้รับผลกระทบทั้งในเชิงบวกและในเชิงลบจากการเปลี่ยนแปลงของภาษีศุลกากรและการกีดกันทางการค้า เช่น การเปลี่ยนแปลงภาษีนำเข้าของชิ้นส่วนยานยนต์จะกระทบความสามารถของบริษัทในการแข่งขันกับผู้ผลิตจากต่างประเทศ ยกตัวอย่างเช่น การลดภาษีนำเข้าชิ้นส่วนอาจทำให้คู่แข่งต่างประเทศสามารถแข่งขันกับบริษัททางด้านราคาและต้นทุนได้มากขึ้น ทั้งนี้ ในปัจจุบันรัฐบาลได้มีการตกลงกับประเทศในอาเซียนเกี่ยวกับการเปิดเสรีของอุตสาหกรรมรถยนต์ภายใต้สนธิสัญญาการเปิดเสรีทางการค้า AFTA ภายใต้ข้อตกลงสิทธิพิเศษทางภาษีปกติ (CEPT) ซึ่งการเปิดเสรีภายใต้ระบบ AFTA ทำให้ภาษีศุลกากรสำหรับชิ้นส่วนรถยนต์ที่ผลิตภายในอาเซียน ลดเหลือร้อยละ 0 ถึงร้อยละ 5 และคาดว่าจะทำให้ประเทศคู่ค้าภายในอาเซียนใช้ประโยชน์ทางภาษีนี้เพื่อเพิ่มการค้าระหว่างกัน นอกจากนี้ การรวมกลุ่มกันทางเศรษฐกิจของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community หรือ AEC) ในปี 2558 จะทำให้อัตราภาษีระหว่างประเทศในกลุ่มสมาชิกลดลงเหลือร้อยละ 0 ซึ่งแม้ว่ามาตรการนี้จะช่วยบริษัทในด้านการส่งออกสินค้าไปขายในประเทศคู่ค้าภายในอาเซียน แต่ในทางกลับกันคู่แข่งจากต่างประเทศก็สามารถเข้ามาแข่งขันในประเทศไทยได้เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เกิดขึ้นภายในประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของรัฐบาลและความต่อเนื่องของนโยบายรวมทั้งปัญหาอุทกภัยที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2554 อาจส่งผลถึงการตัดสินใจในการลงทุน หรือย้ายฐานการผลิตไปในประเทศที่มีเสถียรภาพสูงกว่า หรือมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่า อีกทั้ง ปัจจุบันรัฐบาลได้มีนโยบายในการส่งเสริมอุตสาหกรรมรถยนต์อย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นโครงการโครงการลดหย่อนภาษีสำหรับรถยนต์คันแรก รถยนต์อีโคคาร์ รถยนต์พลังงานร่วมที่ให้ก๊าซเอ็นจีวีร่วมกับน้ำมัน รถยนต์ไฮบริด และรถยนต์ที่ใช้แก๊สโซลีนี 85 เป็นต้น ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางของอุตสาหกรรมรถยนต์ไทยในระยะยาว ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มุ่งเน้นในการพัฒนาการออกแบบผลิตภัณฑ์ และทักษะของบุคลากร เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและเตรียมความพร้อมสำหรับภาวะการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น และสามารถรองรับการผลิตของกลุ่มอุตสาหกรรมที่หลากหลายมากขึ้น

1.7.1.9 ความเสี่ยงจากการแข่งขันกับสินค้านำเข้าจากประเทศจีนซึ่งมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่า

ปัจจุบัน ประเทศไทยนำเข้าชิ้นส่วนยานยนต์ ชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า และเครื่องจักรกลเกษตรหลายประเภทจากจีน นอกจากนี้ไทยจะนำเข้าสินค้าต่างๆ จากจีนเป็นจำนวนมากแล้ว จีนยังเป็นผู้แข่งขันสำคัญของไทยในการแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดของทั้ง ชิ้นส่วนยานยนต์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักรกลเกษตรในตลาดโลกอีกด้วย ทั้งนี้ เนื่องจากจีนมีแหล่งวัตถุดิบและต้นทุนแรงงานที่ถูกกว่าประเทศไทย ทำให้สามารถชิงส่วนแบ่งการตลาดในตลาดส่งออกที่สำคัญของไทยไป

ได้บางส่วน และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ จีนยังมีนโยบายในการพัฒนาคุณภาพผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้มูลค่าการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ และเครื่องจักรกลเกษตรของไทยขยายตัวได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ไรท์ดี โรงงานที่ผลิตในประเทศไทย โดยเฉพาะโรงงานที่ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ยังคงมีนโยบายในการใช้วัตถุดิบและส่วนประกอบที่ผลิตจากภายในประเทศ (Local Content) เป็นหลัก

1.91.10 ปัญหาด้านการขาดแคลนแรงงาน

ปัจจุบันสถานการณ์การจ้างงานที่มีการแข่งขันในการจ้างแรงงานที่มีทักษะ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะขาดแคลนแรงงานในการดำเนินงานหรือต้องว่าจ้างพนักงานในอัตราค่าตอบแทนที่สูง อีกทั้งนโยบายเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท จะส่งผลให้อัตราค่าตอบแทนพนักงานโดยเฉลี่ยสูงขึ้น หรืออาจจะสูญเสียแรงงานที่มีทักษะได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท โดยต้นทุนขายในส่วนของค่าแรงและค่าตอบแทนพนักงานในปี 2554 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 18.56 และร้อยละ 18.0648-60 ของต้นทุนขายและให้บริการทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทได้คำนึงถึงสวัสดิภาพของพนักงาน โดยมีสวัสดิการต่างๆ เช่น โรงอาหาร ค่าอาหารกลางวัน ค่าเดินทาง และรถรับส่งพนักงาน เป็นต้น และบริษัทยังสามารถว่าจ้างสถานประกอบการอื่นในการดำเนินงานที่ต้องใช้แรงงานเป็นหลัก เช่น งานตกแต่งชิ้นงาน เป็นต้น เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการผลิตและลดผลกระทบจากการแข่งขันด้านแรงงาน

1.10 ความเสี่ยงในด้านการจัดทำงบการเงินไม่ทันตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

เนื่องจากบริษัทได้มีการนำโปรแกรมระบบบริหารทรัพยากรองค์กร (Enterprise Resource Planning หรือ ERP) มาใช้ในงวดไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ซึ่งมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำงบการเงิน เช่น ต้นทุนขาย และสินค้าคงคลัง เป็นต้น โดยบริษัทสามารถจัดทำงบการเงินในงวดปี 2554 และงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ได้ภายใน 60 วัน และ 45 วัน นับแต่วันสุดท้ายของงวดดังกล่าว ตามลำดับ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พ.จ. 11/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

แต่ทั้งนี้ เนื่องจากในอดีต ระบบการคำนวณต้นทุนขายในระบบบริหารทรัพยากรองค์กร ยังคงมีข้อบกพร่องในระดับต้นทุนของสินค้าแต่ละชิ้นงาน ซึ่งไม่กระทบต่อความน่าเชื่อถือของงบการเงิน บริษัทจึงทำการปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องดังกล่าว เพื่อให้การบริหารงานมีความเที่ยงตรงมากขึ้น สะดวกต่อการใช้งาน และลดโอกาสผิดพลาด เช่น รูปแบบในการบันทึกเวลาผลิตจากเดิมซึ่งบันทึกเป็นหน่วยชั่วโมงและเศษหนึ่งส่วนร้อยของชั่วโมง ได้ทำการแก้ไขเป็นหน่วยชั่วโมงและนาที เพื่อลดความผิดพลาดในการบันทึกข้อมูล ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการบันทึงบัญชีต้นทุนคงที่ไปยังชิ้นงานต่างๆ เป็นต้น จึงเป็นผลให้บริษัทใช้เวลาในการจัดทำงบการเงินงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 ทั้งสิ้น 51 วัน ซึ่งไม่ทันตามกำหนด 45 วันนับแต่วันสุดท้ายของไตรมาสดังกล่าว ได้ตามกำหนด ทำให้มีความเสี่ยงที่บริษัทจะไม่สามารถจัดทำงบการเงินได้ทันตามกำหนดเวลาที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด ซึ่งจะทำให้ หรืออาจมีความเสี่ยงผู้ลงทุนได้รับข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินของบริษัทล่าช้า

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทได้ทำการแก้ไขข้อบกพร่องที่ส่งผลกระทบต่อระบบคำนวณต้นทุนดังกล่าวเสร็จสิ้นแล้ว ซึ่งบริษัทสามารถจัดทำงบการเงินงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ได้ทันตามกำหนด 45 วันนับแต่วันสุดท้ายของงวดไตรมาสดังกล่าว

ลดความเสี่ยงดังกล่าวออกเนื่องจากบริษัทสามารถจัดทำงบการเงินได้ทันตามกำหนดเวลาแล้ว

1.11 ความเสี่ยงในการพึ่งพิงกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ปัจจุบันสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งของบริษัท ได้รับการค้ำประกันโดยบริษัท จุฬารวรรณ จำกัด และบริษัท ไทยอินดัสเตรียล พาร์ท จำกัด ซึ่งอยู่ในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยมีการคิดค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน ร้อยละ 2 ต่อปี ของวงเงินที่ค้ำประกันทั้งสิ้น 35 ล้านบาท โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมเทียบเท่ากับธนาคารพาณิชย์ทั่วไป ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงหากกลุ่มผู้ถือหุ้นดังกล่าวไม่ทำการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินให้แก่บริษัท ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการกู้ยืมของบริษัท หรืออาจทำให้อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัท ได้มีการเจรจากับสถาบันการเงินดังกล่าว โดยบริษัทคาดว่าหากบริษัทสามารถทำการจดทะเบียนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว สถาบันการเงินดังกล่าวจะอนุญาตให้ถอนการค้ำประกันจากกลุ่มผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้

เพิ่มเติมความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่อาจทำการขายหุ้น ภายหลังการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

1.12 ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มบริษัทวิเนท แคปปิตอล จำกัด อาจทำการขายหุ้นสามัญของบริษัทหลังจากหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว

เนื่องจากกลุ่มบริษัทวิเนท แคปปิตอล จำกัด เป็นบริษัทเงินร่วมลงทุนซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนในบริษัทต่างๆ เพื่อผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นๆ ซึ่งหากกลุ่มบริษัทวิเนท แคปปิตอล จำกัด ทำการขายหุ้นสามัญของบริษัท หลังจากหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว อาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทได้ โดยกลุ่มบริษัทวิเนท แคปปิตอล จำกัด ถือหุ้นสามัญของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 27.95 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นครั้งนี้หรือในสัดส่วนร้อยละ 22.36 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ (ไม่รวมหุ้นสามัญจากการใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่จัดสรรให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท)

อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทวิเนท แคปปิตอล จำกัด ให้คำรับรองต่อตลาดหลักทรัพย์ว่าจะไม่นำหุ้นจำนวน [●] หุ้น ออกจำหน่ายเป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หลักทรัพย์ของบริษัทเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้รับการผ่อนผันให้ทยอยขายหุ้นหรือหลักทรัพย์ที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นหรือหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย และเมื่อครบกำหนด 1 ปี สามารถขายส่วนที่เหลือได้ทั้งหมด (Silence Period)

เพิ่มเติมความเสี่ยงที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีการดำเนินงานที่ คล้ายคลึงกับของบริษัท

1.13 ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ทำธุรกิจที่ใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัท

เนื่องจากกลุ่มปิ่นทอง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 50.35 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ ประกอบด้วยบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์เช่นเดียวกับบริษัท ดังนี้

ชื่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัท พุดาบะ เจทีดับบลิว(ประเทศไทย) จำกัด	ผลิตชิ้นส่วนวัสดุ และส่วนประกอบสำหรับแม่พิมพ์โลหะ
บริษัท เอ็กซ์เซลเมทัลฟอจจิง จำกัด	ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ เครื่องมือกล เครื่องทุ่นแรงทุกชนิด โดยการปั๊มชิ้นงาน
บริษัท จุฬารวรรณ โมลิเทค (ไทยแลนด์) จำกัด	ผลิตและจำหน่ายสายไฟแบบม้วนกลับได้และสปริงสำหรับ เครื่องดูดฝุ่น

ชื่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัท ไทยอินดัสเตรียลพาร์ท จำกัด	ผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า ชิ้นส่วนยานยนต์ด้วยการขึ้นรูปด้วยวิธีอัดด้วยความร้อน (Hot Press) และอัดแบบเย็น (Cold Press)
บริษัท จุฑาวรรณ เมทัลแล็บ จำกัด	ชุบแข็งโลหะทุกชนิด
บริษัท เอส.เค.เจ เมทัล อินดัสตรีส์ จำกัด	ผลิตเพลลา และลวดสแตนเลส
บริษัท อาร์คิเท็ค เมทัล เวิร์ค จำกัด	ออกแบบและผลิตผลิตภัณฑ์สแตนเลส

โดยกลุ่มบริษัทดังกล่าวมีโอกาสที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยทำการแข่งขันทางอ้อมกับบริษัทได้ ซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทในกลุ่มเป็นของมีกระบวนการผลิตและใช้วัตถุดิบที่แตกต่างจากของบริษัท ซึ่งแต่ละกระบวนการจะมีความเหมาะสมกับประเภทของชิ้นงานที่ต่างกัน และได้ชิ้นงานที่มีคุณสมบัติแตกต่างกัน จึงมีความเสี่ยงต่ำที่กลุ่มบริษัทดังกล่าวจะมีการดำเนินงานที่แข่งขันกับบริษัท

1.14 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อ่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯแล้ว เมื่อวันที่ [●] โดยบริษัทหลักทรัพย์ ไนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทแล้ว เห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ” พ.ศ. 2546 ฉบับลงวันที่ 24 มีนาคม 2546 ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย ดังนั้นบริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง หรืออาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามราคาตลาดที่คาดการณ์ไว้ หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือหากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.131.15 ความเสี่ยงเรื่องผลกระทบจากราคาหลักทรัพย์จากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทซึ่งมีราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 จัดขึ้นเมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2555 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (“ใบสำคัญแสดงสิทธิ”) ประเภทระบุชื่อผู้ถือและไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท จำนวน 6,000,000 หน่วย โดยมีราคาเสนอขาย 0 บาทต่อหน่วย และใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 5 ปี นับแต่วันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยมีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 0.50 บาท ต่อหุ้น (เว้นแต่จะมีการปรับสิทธิตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด) [ซึ่งมีราคา](#)

ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างน้อยร้อยละ [●] ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงในการที่มีต้นทุนในการถือหุ้นสามัญสูงกว่าผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว และมีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นจะลดต่ำลง หากกลุ่มผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวขายหุ้นหลังการใช้สิทธิ รวมถึงการที่ผู้ลงทุนจะมีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) และมีผลกระทบต่อส่วนแบ่งการถือหุ้น (Control Dilution) โดยที่ผู้ลงทุนจะมีส่วนแบ่งกำไรลดลง และมีสภาพความเป็นเจ้าของของบริษัทน้อยลงเท่ากับร้อยละ 2.65 โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังจากเสนอขายต่อประชาชนครั้งแรกนี้ และการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท ทั้งหมด 226,000,000 หุ้น สำหรับผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากหุ้นสามัญของบริษัทยังไม่ได้จดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จึงยังไม่มีราคาตลาดของหุ้น แต่หากจะคำนวณจากราคาของซื้อหุ้นของบริษัทตามการเสนอขายในครั้งนี้อย่างน้อยร้อยละ [●] จะมีความเสี่ยงด้านราคาสูงสุดจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับร้อยละ [●]

อย่างไรก็ตาม ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ขายให้แก่กรรมการและพนักงานดังกล่าว มีการกำหนดเงื่อนไขในการใช้สิทธิโดยนับจากวันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ **6 เดือน** ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถ行使สิทธิครั้งแรกได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับการจัดสรรจากบริษัท และในทุก ๆ 12 เดือน หลังจาก**วันกำหนดการใช้สิทธิครั้งแรก** ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถ行使สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 50 ร้อยละ 75 และร้อยละ 100 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับการจัดสรรจากบริษัท ตามลำดับซึ่งการกำหนดระยะเวลาในการใช้สิทธิดังกล่าวจะช่วยป้องกันการมีหุ้นเพิ่มขึ้นในช่วงแรกที่หุ้นของบริษัทได้รับการอนุญาตให้ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และหากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิใช้สิทธิในการแปลงสภาพทั้งหมด จะแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.65 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างน้อยร้อยละ [●] และการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัททั้งหมด (กรุณาดูรายละเอียดของใบสำคัญแสดงสิทธิได้ใน เอกสารแนบ 3 รายละเอียดโครงการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท (ESOP))

แก้ไขข้อมูลของใบสำคัญแสดงสิทธิให้ถูกต้อง