

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
Golden Lime Public Company Limited

ส่วนที่ 1
ข้อมูลสรุป (Executive Summary)



ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 2 ตุลาคม พ.ศ. 2546 ในนามบริษัท สุธากัญจน์ จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1 ล้านบาท และในปี 2548 บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเป็น 90 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภท 1) ปูนขาว คือ แคลเซียมออกไซด์ (Calcium Oxide, CaO) และแคลเซียมไฮดรอกไซด์ (Calcium Hydroxide, Ca(OH)₂) และ 2) แคลเซียมคาร์บอเนต (Calcium Carbonate, CaCO₃) ซึ่งผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถนำไปใช้ในกระบวนการผลิตได้หลากหลาย อาทิเช่น ปูนขาวใช้ในการดั่งสารเจือปนต่างๆ ในกระบวนการหลอม ฟอกและตกตะกอน ช่วยปรับสภาพน้ำเพื่อลดความเป็นกรดให้เป็นกลาง ใช้ในระบบบำบัดน้ำเสีย ฯลฯ และใช้ในอุตสาหกรรมที่สำคัญต่างๆ ได้แก่ อุตสาหกรรมเหล็ก อุตสาหกรรมเคมี อุตสาหกรรมน้ำตาล อุตสาหกรรมเหมืองแร่ อุตสาหกรรมเยื่อและกระดาษ เป็นต้น ในส่วนของแคลเซียมคาร์บอเนต เป็นสารตัวเติมเต็ม (Filler) และตัวเพิ่มปริมาณ (Extender) เพื่อลดต้นทุนการผลิต

บริษัทได้มีการเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อลงทุนขยายธุรกิจและพัฒนากระบวนการผลิต ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 300,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 225,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 225,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภท 1) ปูนขาว คือ แคลเซียมออกไซด์ และ แคลเซียมไฮดรอกไซด์ 2) แคลเซียมคาร์บอเนต และ 3) ผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาขายไปและรายได้จากการขายอื่น บริษัทมีโรงงานผลิต จำนวน 2 โรงงาน คือ โรงงานที่ ต.ช่องสาริกา จ. ลพบุรี และโรงงานที่ ต.หน้าพระลาน จ. สระบุรี โดยบริษัทมีเตาเผาปูนจำนวน 6 เตา เดินเครื่องจักรตลอด 24 ชั่วโมง รวมมีกำลังการผลิตทั้งสิ้น 900 ตัน/วัน ซึ่งมีการควบคุมกระบวนการผลิตด้วยระบบคอมพิวเตอร์ที่ทันสมัย ตลอดจนมีบุคลากรคอยควบคุมและดูแลการผลิตอย่างใกล้ชิด โดยผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท สามารถสรุปได้ ดังนี้

1) ปูนขาว

1.1) แคลเซียมออกไซด์ (Calcium Oxide, CaO) หรือปูนสุก

เป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการเผาหินปูนที่มีส่วนประกอบส่วนใหญ่เป็นแคลเซียมคาร์บอเนต (CaCO₃) ที่อุณหภูมิประมาณ 900 องศาเซลเซียส เพื่อให้แปรสภาพเป็นแคลเซียมออกไซด์ โดยผลิตภัณฑ์ที่ได้จากกระบวนการผลิตจะมีลักษณะเป็นก้อนสีขาวขนาดประมาณ 2-4 นิ้ว และสามารถนำมาบดให้เป็นผงหรือเกล็ดได้ ซึ่งบริษัทจะจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในรูปแบบของปูนก้อน ปูนเกล็ด และปูนบด ขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้าในแต่ละอุตสาหกรรม



1.2) แคลเซียมไฮดรอกไซด์ (Calcium Hydroxide, Ca(OH)_2) หรือปูนไฮเดรต

เป็นผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องจากแคลเซียมออกไซด์ (CaO) โดยการนำแคลเซียมออกไซด์ (ปูนสุก) ที่ได้จากกระบวนการเผาผ่านเครื่องบด จากนั้นนำมาทำปฏิกิริยากับน้ำเพื่อให้เกิดแคลเซียมไฮดรอกไซด์ มีลักษณะเป็นผง โดยบรรจุขายในรูปของบรรจุภัณฑ์ และรถบรรทุก (Bulk truck)

2) แคลเซียมคาร์บอเนต (Calcium Carbonate, CaCO_3)

เป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการนำหินทราย (Calcite) มาบด จนได้เป็นผง ซึ่งจะมีลักษณะเป็นผงสีขาว โดยบริษัทจะจำหน่ายใน 2 รูปแบบ คือ แคลเซียมคาร์บอเนตแบบชนิดไม่เคลือบผิว (Uncoated Calcium Carbonate) และแบบเคลือบผิว (Coated Calcium Carbonate) โดยในส่วนของแคลเซียมคาร์บอเนตแบบชนิดเคลือบผิว จะเป็นการนำหินทรายที่บดได้เป็นผงมาผสมกับกรดไขมัน (stearic acid) และบรรจุจำหน่ายในรูปของบรรจุภัณฑ์ขนาดต่างๆ ตามที่ลูกค้าต้องการ

3) ผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาขายไปและรายได้จากการขายอื่น

ผลิตภัณฑ์ที่มีการซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อภายในประเทศ ส่วนใหญ่จะเป็นผลิตภัณฑ์ประเภทปูนขาวและแคลเซียมคาร์บอเนต โดยบริษัทจะมีการซื้อจากผู้ผลิตรายอื่นในกรณีที่บริษัทไม่สามารถผลิตสินค้าได้ตามความต้องการของลูกค้า หรือในกรณีที่ลูกค้าต้องการใช้สินค้าอย่างเร่งด่วน และผลิตภัณฑ์อื่นที่ซื้อมาเพื่อส่งออกต่างประเทศ ส่วนใหญ่จะเป็นสินค้าเคมีภัณฑ์อื่น เช่น SSL (Sodium Stearyl Lactylate) และ Finalux G161 เป็นต้น อย่างไรก็ตามในปี 2555 บริษัทลดปริมาณการจำหน่ายสินค้าดังกล่าวนี้ลง เนื่องจากไม่ตรงกับสายการผลิตหลักของบริษัท

บริษัทมีรายได้หลักจากการขายสินค้าภายในประเทศ โดยคิดเป็นร้อยละ 88.41 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นการขายปูนขาวภายในประเทศร้อยละ 79.23 ของรายได้รวมในปี 2555 ซึ่งกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทภายในประเทศ คือ กลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก โดยมีสัดส่วนรายได้รวมกันประมาณร้อยละ 36-48 ของรายได้จากการขายปูนขาวภายในประเทศ รองลงมา คือ อุตสาหกรรมเคมี และอุตสาหกรรมน้ำตาล อุตสาหกรรมเยื่อและกระดาษ และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ตามลำดับ

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายปูนขาวและแคลเซียมคาร์บอเนต (CaCO_3) ที่ใช้ในกระบวนการผลิตของหลากหลายภาคอุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมเคมี อุตสาหกรรมเหมืองแร่ และอุตสาหกรรมเยื่อและกระดาษ โดยจากข้อมูลที่บริษัทสามารถสำรวจได้ ความต้องการผลิตภัณฑ์ปูนขาวภายในประเทศในปี 2555 คาดว่ามีปริมาณอย่างน้อย 852,000 ตัน โดยอุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและกระดาษมีความต้องการใช้ปูนขาวมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 23 ของประมาณการความต้องการใช้ปูนขาวทั้งหมด รองลงมาคือ อุตสาหกรรมเหล็ก อุตสาหกรรมน้ำตาล อุตสาหกรรมก่อสร้าง และอุตสาหกรรมเคมี ตามลำดับ

สำหรับการนำเข้าและส่งออก ในปี 2555 ผลิตภัณฑ์กลุ่มปูนขาว (Quick lime, Slaked lime และ Hydraulic lime) มีมูลค่าการส่งออก 965.59 ล้านบาท มูลค่าการนำเข้า 17.41 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าดุลการค้า 948.18 ล้านบาท โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นของดุลการค้าร้อยละ 36.63 จากปี 2554 โดยในปี 2555 ประเทศไทยมีการส่งออกผลิตภัณฑ์ปูนขาวไปยังประเทศลาวสูงที่สุด โดยมีมูลค่าการส่งออกประมาณ 278.57 ล้านบาท รองลงมาคือ ประเทศแอฟริกาใต้ อินเดีย ญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และอินโดนีเซีย ตามลำดับ ซึ่งมีความต้องการการใช้งานปูนขาวในอุตสาหกรรมหลักที่แตกต่างกัน ในแต่ละประเทศ



อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจากความต้องการผลิตภัณฑ์ปูนขาวภายในประเทศ และแนวโน้มการนำเข้าและส่งออก ปูนขาวแล้ว การเติบโตของผลิตภัณฑ์ปูนขาวยังผันแปรตามอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องและสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายภายในประเทศให้แก่ภาคอุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมเหล็ก อุตสาหกรรมเคมี อุตสาหกรรมน้ำตาล อุตสาหกรรมเหมืองแร่ และอุตสาหกรรมเยื่อและกระดาษ และมีการส่งออกบางส่วนให้กับผู้จัดจำหน่ายและผู้ประกอบการ อาทิเช่น อุตสาหกรรมเหมืองแร่ จึงทำให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทมีความสัมพันธ์โดยตรงกับการเติบโตของอุตสาหกรรมดังกล่าว

อุตสาหกรรมเหล็ก

ในปี 2554 อุตสาหกรรมเหล็กขึ้นปลายในประเทศ มีปริมาณการผลิตในประเทศอยู่ที่ระดับ 6.94 ล้านตัน และมีการบริโภคเหล็กขึ้นปลายถึง 14.65 ล้านตัน ในภาพรวมของอุตสาหกรรม การบริโภคมียังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องภายหลังปี 2552 เป็นต้นมา โดยมีการชะลอตัวในช่วงปี 2551-2552 เนื่องด้วยภาวะเศรษฐกิจโลก และราคาเหล็กในช่วงครึ่งหลังของปี 2551 ลดลง ทำให้มีจำนวนเหล็กค้างสต็อกจำนวนมาก

อุตสาหกรรมเคมี

ในปี 2554 มีมูลค่าการนำเข้าเคมีภัณฑ์ขั้นพื้นฐานประมาณ 228,933 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.45 จากปี 2553 และมีมูลค่าการส่งออกประมาณ 204,910 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.78 จากปี 2553 โดยคาดว่าแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเติบโตในภาคอุตสาหกรรม และความต้องการสินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้ในการฟื้นฟูหลังจากผ่านพ้นวิกฤตปัญญาน้ำท่วมหนักที่ลุกลามไปหลายพื้นที่ของประเทศ

อุตสาหกรรมน้ำตาล

ในช่วงการผลิตปี 2554/2555 ปริมาณอ้อยเข้าหีบของโรงงานน้ำตาลทั่วประเทศมากกว่า 90 ล้านตันอ้อยต่อปี และสามารถผลิตน้ำตาลได้มากกว่า 10 ล้านตันต่อปี และมีการส่งออกมากกว่า 6 ล้านตัน ซึ่งปริมาณการผลิตอ้อยในแต่ละปีมีการเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปีการผลิต 2551/52 เป็นต้นมา โดยในระยะเวลา 3 ปีการผลิตล่าสุด 2552/53-2554/55 มีปริมาณอ้อยเข้าหีบ 68.49, 95.36 และ 97.98 ล้านตันอ้อย ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 3.04, 39.24 และ 2.75 ตามลำดับ โดยปกติ การผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายจะมีผลกระทบจากฤดูกาลการตัดอ้อย (Seasonal Effect) ซึ่งในประเทศไทย ฤดูกาลตัดอ้อยจะเริ่มตั้งแต่ช่วงปลายเดือนพฤศจิกายนถึงต้นเดือนธันวาคม และโรงงานน้ำตาลจะมีการผลิตในช่วงเดือนธันวาคม และสิ้นสุดการผลิตน้ำตาลในช่วงเดือนสิงหาคม

อุตสาหกรรมเหมืองแร่

อุตสาหกรรมเหมืองแร่ทองคำและสังกะสีเป็นหนึ่งในลูกค้าหลักของบริษัท จากข้อมูลการผลิตแร่ของประเทศไทย ปริมาณการผลิตแร่ทองคำและสังกะสีของปี 2554 ประมาณ 3.01 ล้านตัน ซึ่งลดลงจากปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 28.23 ในขณะที่มีมูลค่ารวมของการผลิตแร่ทองคำและสังกะสีมีการลดลงในปี 2551 จากภาวะเศรษฐกิจโลกและมีผลทำให้ความต้องการในประเทศลดลง และเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับสูงกว่า 7,000 ล้านบาทในปี 2552-2553 และลดลงจากปี 2553 ประมาณร้อยละ 9.70 ในปี 2554 โดยมีมูลค่ารวม 6,432 ล้านบาท



อุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและกระดาษ

เมื่อพิจารณาจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ในปี 2554 การผลิตเยื่อกระดาษ กระดาษและสิ่งพิมพ์ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2553 ในทุกกลุ่มกระดาษ ยกเว้นแต่กระดาษลูกฟูก และกระดาษแข็ง เนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศไทยเมื่อปลายปี 2554 ทำให้ผู้ประกอบการ ระบบการขนส่งและศูนย์กระจายสินค้าได้รับผลกระทบและยังไม่สามารถกลับมาผลิตได้เหมือนเดิม

ในปี 2554 มีมูลค่าการส่งออก 7,034.56 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 99.18 เมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากมูลค่าการส่งออกของกระดาษ ผลิตภัณฑ์กระดาษ หนังสือและสิ่งพิมพ์ เพิ่มสูงขึ้นมาก จากปัจจัยด้านราคาที่มีการปรับตัวสูงขึ้นในปี 2554 และการขยายตัวของปริมาณการส่งออก สำหรับการนำเข้าในปี 2554 มีมูลค่า 2,655.38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.55 เมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากประสบกับภาวะน้ำท่วมในประเทศไทยและส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตที่ไม่สามารถผลิตได้ รวมทั้งความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้น

ภาวะการแข่งขัน

ปัจจุบันในอุตสาหกรรมการผลิตปูนขาว (แคลเซียมออกไซด์และแคลเซียมไฮดรอกไซด์) มีผู้ผลิตในประเทศจำนวนประมาณ 122 โรงงาน¹ ซึ่งส่วนมากจะมีสถานที่ตั้งอยู่ใกล้กับแหล่งเหมืองหินปูน อาทิเช่น จังหวัดสระบุรี นครราชสีมา ราชบุรี เพื่อให้มีการขนส่งหินปูนไปยังโรงงานเผาหินปูนได้สะดวก โดยบริษัทที่มีการผลิตเคมีภัณฑ์ประเภทเดียวกันกับบริษัท ซึ่งมีโรงงานตั้งอยู่ในพื้นที่จังหวัดสระบุรี ได้แก่ บริษัท เคมีแมน จำกัด บริษัท ไดม์มาสเตอร์ จำกัด บริษัท กรุงเทพ ซี.เอ.ไอ จำกัด บริษัท สระบุรีปูนขาว จำกัด เป็นต้น

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทปูนขาว และแคลเซียมคาร์บอเนต ซึ่งมีการจำหน่ายทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ โดยในอุตสาหกรรมการผลิตปูนขาว บริษัทถือได้ว่าเป็นหนึ่งในผู้นำตลาด เนื่องจากบริษัทได้มีการดำเนินธุรกิจมากกว่า 10 ปี และผู้บริหารมีประสบการณ์การผลิตผลิตภัณฑ์ในกลุ่มปูนขาวและแคลเซียมคาร์บอเนต มามากกว่า 30 ปี ทำให้มีความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า มีฐานลูกค้าเพิ่มมากขึ้น กอปรกับความมุ่งมั่นของบริษัทในการพัฒนา ระบบการผลิตและการควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทมีความได้เปรียบทางด้านต้นทุนการผลิตเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจเดียวกัน

บริษัทยังมีนโยบายที่จะขยายการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปูนขาวและแคลเซียมคาร์บอเนต ทั้งภายในและภายนอกประเทศมากขึ้น ด้วยคุณภาพและประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงความรู้ความเชี่ยวชาญของผู้บริหารและพนักงาน เพื่อตอบสนองความต้องการปูนขาวและแคลเซียมคาร์บอเนตในอุตสาหกรรมสำคัญในประเทศและประเทศใกล้เคียงที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวมของบริษัท ในปี 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 660.43 ล้านบาท 750.03 ล้านบาท และ 837.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายภายในประเทศ คิดเป็นประมาณร้อยละ 88.96-94.60 ของรายได้ทั้งหมด โดยระหว่างปี 2553 2554 และ 2555 รายได้ของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทเพิ่มกำลังการผลิต ราคาขายปูนขาวที่เพิ่มสูงขึ้น และมีการขยายฐานลูกค้าไปยังต่างประเทศมากขึ้น

¹ ที่มา: กรมโรงงานอุตสาหกรรม ข้อมูล ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2556



รายได้จากการขายมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีการเพิ่มกำลังการผลิตและราคาขายเฉลี่ยของปูนขาวที่เพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2553 2554 และ 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 651.38 ล้านบาท 744.56 ล้านบาท และ 832.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าประเภทแคลเซียมออกไซด์และแคลเซียมไฮดรอกไซด์ เป็นสินค้าหลักที่ทำรายได้ให้กับบริษัท คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 80 ของรายได้รวมทั้งหมด

ในปี 2553 2554 และ 2555 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 460.27 ล้านบาท 501.55 ล้านบาท และ 517.11 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.91 ร้อยละ 75.43 และร้อยละ 72.35 ของต้นทุนทั้งหมด ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.66 ร้อยละ 67.36 และร้อยละ 62.11 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2553 2554 และ 2555 เท่ากับร้อยละ 29.34 ร้อยละ 32.64 และร้อยละ 37.89 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีการวางแผนและบริหารจัดการต้นทุนการผลิตที่ดี ทั้งในส่วนของบริหารจัดการวัตถุดิบและเชื้อเพลิงเพื่อการผลิต รวมทั้งเตาเผาหินปูนบางเตาที่มีการคิดค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรหลักหมดแล้ว

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าขนส่ง ค่าน้ำมันดีเซล เงินเดือนและค่าแรง ค่าโบนัสพนักงาน และค่าเสื่อมราคายานพาหนะ โดยในปี 2553 2554 และ 2555 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 132.75 ล้านบาท 148.78 ล้านบาท และ 174.26 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.10 ร้อยละ 19.84 และร้อยละ 20.80 ของรายได้รวมทั้งหมด

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามยอดขาย โดยกำไรสุทธิของบริษัท ในปี 2553 2554 และ 2555 มีจำนวน 40.99 ล้านบาท 74.23 ล้านบาท และ 111.75 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 6.21 ร้อยละ 9.90 และร้อยละ 13.34 ของรายได้รวมทั้งหมด ตามลำดับ

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม ในปี 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 495.92 ล้านบาท 673.44 ล้านบาท และ 750.19 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพื่อการขาย กำลังการผลิต และมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายของบริษัท

หนี้สินรวม ในปี 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 222.95 ล้านบาท 404.96 ล้านบาท และ 408.21 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาว เพื่อการก่อสร้างเตาเผาหินปูนใหม่ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสำหรับซื้อ ยานพาหนะ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่ง

ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 272.97 ล้านบาท 268.48 ล้านบาท และ 341.97 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2554 บริษัทมีการจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้น และจ่ายปันผลเพื่อเพิ่มทุนของบริษัท ทำให้บริษัทมีกำไรสะสมลดลง และส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง อย่างไรก็ตามในปี 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดี สามารถทำกำไรเพิ่มได้มากขึ้นกว่าปี 2554 ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 0.82 เท่า 1.51 เท่า และ 1.19 เท่า ตามลำดับ



ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยงที่สำคัญดังนี้

1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.1 ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักในการผลิตปูนขาว คือ หินปูน โดยบริษัทมีแผนที่จะพัฒนา และ/หรือร่วมพัฒนาแหล่งหินปูน คุณภาพดีแหล่งใหม่ ในปัจจุบันบริษัทจึงจัดหาหินปูนจากผู้จัดหาที่มีประทานบัตรการดำเนินการเหมืองหินปูนในบริเวณใกล้เคียง ได้แก่ แหล่งหินปูนในจังหวัดสระบุรี และลพบุรีที่ได้คุณภาพตรงตามที่บริษัทต้องการ โดยสัดส่วนมูลค่าการซื้อหินปูนต่อมูลค่าการซื้อรวมในการผลิตสำหรับปี 2555 คิดเป็นประมาณร้อยละ 28.74

บริษัทไม่สามารถรับประกันหรือคาดการณ์ได้ว่า บริษัทจะสามารถซื้อหินปูนได้ในปริมาณและคุณภาพที่บริษัทต้องการมาใช้ในการผลิตได้อย่างเพียงพอ และอาจมีผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัท ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนหินปูน และบริษัทได้มีการบริหารคงคลังวัตถุดิบ โดยมีการจัดเก็บหินปูนประมาณ 1-3 เดือน เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการและต้นทุนเป็นไปตามงบประมาณที่ตั้งไว้ สำหรับการพัฒนาเหมืองหินปูนแหล่งใหม่บริษัทอาจต้องมีการใช้เงินทุนเพิ่มเติมในการพัฒนา และ/หรือร่วมพัฒนาเหมืองหิน

บริษัทมีการจัดส่งทีมงานฝ่ายควบคุมและประกันคุณภาพ ไปสำรวจคุณภาพหินปูนเพื่อเก็บตัวอย่างมาทดสอบ ทั้งแหล่งที่ซื้ออยู่ในปัจจุบัน และแหล่งใหม่อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่สามารถรับประกันในการความสม่ำเสมอของคุณภาพหินปูนให้เป็นไปตามต้องการของบริษัทได้ แต่เนื่องจากบริษัทมีการพัฒนาระบบเตาเผาหินปูนและมีประสบการณ์การเผาหินปูนมาก ทำให้บริษัทสามารถนำหินปูนจากแต่ละแหล่งมาผสมกันและเผาให้ได้คุณภาพตรงตามความต้องการของลูกค้าได้

1.2 ความเสี่ยงด้านราคาและการจัดหาเชื้อเพลิง

ในปัจจุบัน บริษัทจัดซื้อเชื้อเพลิงถ่านหินเพื่อใช้ในการผลิตจากผู้จัดหา 2 รายหลักในประเทศใกล้เคียงในกลุ่มประเทศอาเซียน เนื่องจากระยะทางที่ใกล้ ราคา และคุณภาพของถ่านหินที่ตรงกับความต้องการของบริษัท ทั้งนี้หากผู้จัดหาถ่านหินทั้ง 2 รายหลักนี้ไม่สามารถจัดหาถ่านหินในราคาและคุณภาพที่ต้องการได้ บริษัทจะต้องสลับไปใช้เชื้อเพลิงในลักษณะเดียวกันจากแหล่งอื่น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการผลิต ในช่วงปี 2555 บริษัทมีการซื้อเชื้อเพลิงจากผู้จัดหาแต่ละรายไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าการซื้อรวมเพื่อการผลิต ทั้งนี้บริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้จัดหาทั้งสองราย และได้มีการซื้อขายกันมาไม่น้อยกว่า 3 ปี รวมถึงในอดีตที่ผ่านมายังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนเชื้อเพลิง

นอกจากนี้ ถ่านหินซึ่งเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตปูนขาว ถือเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีการเปลี่ยนแปลงของราคาตามการซื้อขายของตลาดโลก ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณของอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลก และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในขณะนั้น โดยในปี 2553 ดัชนีราคาถ่านหินโลกอยู่ที่ 99.62 และเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 21.27 เป็น 120.81 ในปี 2554 และลดลงในอัตราร้อยละ 20.50 เป็น 96.05 ในปี 2555 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยมีนโยบายการทำสัญญาซื้อเชื้อเพลิงล่วงหน้ากับผู้จัดหาเชื้อเพลิงเป็นสัญญาระยะยาว ตั้งแต่ 3-6 เดือน ในราคาที่กำหนดตายตัว และมีการสำรองเชื้อเพลิงตามปริมาณความต้องการของบริษัทเป็นระยะเวลาประมาณอย่าง



น้อย 2 เดือน ซึ่งการทำสัญญาดังกล่าวสามารถช่วยลดความผันผวนของต้นทุนในการผลิต ทำให้บริษัทสามารถบริหารงบประมาณได้ตามที่ตั้งไว้

1.3 ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยต่อพนักงาน

เนื่องด้วยลักษณะการดำเนินการของบริษัทเกี่ยวข้องกับกระบวนการเผาหินปูน การบดปูน และมีกระบวนการผลิตจากปฏิกิริยาทางเคมี จึงอาจส่งผลให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยต่อพนักงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการกำหนดนโยบายด้านอาชีวอนามัย ความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ตั้งแต่เริ่มต้นในการวางแผนการลงทุนโครงการ ซึ่งได้แก่ การเลือกเทคโนโลยีและกระบวนการผลิต ออกแบบและติดตั้ง กำหนดวิธีปฏิบัติงาน สร้างวัฒนธรรมความปลอดภัย ทำการประเมินความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม รวมถึงการหาวิธีป้องกันและลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ปฏิบัติตามกฎหมายและมาตรฐานที่กำหนดอย่างเคร่งครัด ปรับปรุงและพัฒนากระบวนการจัดการสิ่งแวดล้อมในเชิงรุก และดูแลสุขภาพแวดล้อมโดยรอบให้มีความร่มรื่นและน่าอยู่อาศัย และบริษัทนโยบายในการเพิ่มพื้นที่สีเขียว ซึ่งปัจจุบันมีมากกว่า 50 ไร่ จากพื้นที่โรงงานทั้งหมด 151 ไร่ ทั้งนี้เพื่อลดปัญหาที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตในด้านสิ่งแวดล้อม

นอกจากนี้ บริษัทยังมีการควบคุมมลพิษจากกระบวนการผลิต โดยติดตั้งระบบกำจัดฝุ่น ควัน ก๊าซ และกลิ่น ที่เกิดจากการเผาหินปูน โดยมีบ่อบำบัดและรีไซเคิลน้ำในระบบการผลิตเพื่อหมุนเวียนใช้ รวมถึงมีการดูแลสุขภาพแวดล้อมในบริเวณโดยรอบ โดยจัดรดน้ำเพื่อฉีดน้ำรอบบริเวณภายในและรอบนอกโรงงาน เป็นประจำทุกวันเพื่อลดการฟุ้งกระจายของฝุ่นละออง

บริษัทได้รับการรับรองโดยมาตรฐานสากล เกี่ยวกับมาตรฐานสำหรับระบบบริหารสิ่งแวดล้อม (ISO 14001:2004) และมาตรฐานอุตสาหกรรมด้านการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัย (ISO 18001:2007) และในอดีตบริษัทไม่เคยประสบกับปัญหาและถูกฟ้องร้องเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยของพนักงาน รวมทั้งบริษัทได้รับรางวัลสถานประกอบการประเภทโรงโม่บดหรือย่อยหินที่มีการจัดการสิ่งแวดล้อมดีเยี่ยม “โรงโม่ เหมืองหิน ติดดาว” ประจำปี 2551-2553 เป็นระยะเวลา 3 ปีซ้อน

2. ความเสี่ยงด้านการเงิน

2.1 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากในปัจจุบัน บริษัทได้มีการซื้อเชื้อเพลิงซึ่งต้องนำเข้าจากต่างประเทศและมีการจำหน่ายสินค้าส่งออก โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐเป็นหลัก ในปี 2555 มูลค่าการนำเข้าเชื้อเพลิงรวมค่าภาษีนำเข้า ค่าระวางเรือและค่าขนส่งอื่นๆ โดยคิดเป็นประมาณร้อยละ 36.68 ของมูลค่าการซื้อรวมในการผลิต และรายได้จากการส่งออกคิดเป็นร้อยละ 10.67 ของรายได้รวมในปี 2555 ซึ่งหากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐมีความผันผวน อาจทำให้มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม เพื่อการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทจึงมีการติดตามความเคลื่อนไหวของสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาทอย่างใกล้ชิด โดยขอคำปรึกษาจากธนาคารคู่ค้าประกอบก่อนการตัดสินใจว่า ควรจะมีการป้องกันความเสี่ยงโดยการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าช่วงเวลาไหน ซึ่งบริษัทมีนโยบายชัดเจนในการไม่เก็งกำไรอัตราแลกเปลี่ยน โดยไม่มีการซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าโดยไม่มีภาวะผูกพันทางการค้า

ทั้งนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทยังไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในช่วง ปี 2553-2555 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.36 ล้านบาท 0.95 ล้านบาท และ 0.82 ล้านบาทตามลำดับ



2.2 ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.63 เท่า และเพิ่มขึ้นเป็น 1.27 เท่าในปี 2554 เนื่องจากมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นเพื่อการขยายกำลังการผลิต ประกอบกับมีการจ่ายปันผล และในปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเป็น 1.03 เท่า เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น แต่ในส่วนหนี้สินยอครวมไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยบริษัทมีการชำระคืนเงินกู้ระยะยาว แต่มีการเพิ่มส่วนของหนี้สินจากสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ในส่วนของผู้ยืมเงินกู้ระยะยาว อัตราดอกเบี้ยที่คิดอ้างอิงเป็นแบบลอยตัว ซึ่งหากสถาบันการเงินมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขึ้นย่อมส่งผลกระทบต่อบริษัท ทำให้มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรของบริษัทลดลงและรวมถึงอาจทำให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลงด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย โดยการจัดสรรเงินกู้ยืมที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่และลอยตัวให้เหมาะสมและติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งภายหลังการขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนในครั้งแล้ว บริษัทจะมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมนอกจากแหล่งเงินกู้ยืมจากธนาคาร ซึ่งอาจสามารถลดภาระการกู้ยืมเงินของบริษัทได้

3. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

3.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

ณ วันที่ 27 มีนาคม 2556 ครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสรีนุสรณ์ ถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นร้อยละ 89.88 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว และนายเกียรติกุล มนต์เสรีนุสรณ์ ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการผู้จัดการของบริษัท โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งแล้ว ครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสรีนุสรณ์ ยังคงมีเสียงข้างมาก โดยถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นร้อยละ 67.41 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทและ/หรือผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจมีความเสี่ยงจากการที่ครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสรีนุสรณ์ จะมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารให้ไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง เนื่องจากครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสรีนุสรณ์ สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด และสามารถควบคุมนโยบายและการบริหารงานในบริษัทได้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสรีนุสรณ์ เสนอได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ ถ่วงดุล การตัดสินใจ และพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อมิให้เกิดรายการที่ก่อให้เกิดความขัดแย้ง และเพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินงานของบริษัท

4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

4.1 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้ง นี้ เป็นการเสนอขายก่อนที่จะได้รับอนุมัติให้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่อง และการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้ ซึ่งจะมีผลให้ไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทได้ดำเนินการยื่นขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) แล้ว ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการพิจารณารับหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถ



เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 (ปรับปรุงวันที่ 22 ตุลาคม 2555) ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย โดยบริษัทต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ต่ำกว่า 1,000 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังจากเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น

สรุปข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

ณ วันที่ 27 มีนาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 300,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยมีทุนชำระแล้ว 225,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 225,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

บริษัทมีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 75,000,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้วภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้) โดยบริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการระดมทุนเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน และเพื่อใช้ในการชำระหนี้เงินกู้จากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ บริษัทมีความประสงค์ที่จะนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลังจากที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)