

## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “RWI”) ชื่อภาษาอังกฤษ Rayong Wire Industries Public Company Limited จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2537 ด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 100,000,000 บาท ซึ่งมีบริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) (ชื่อเดิม “บริษัท อีสเทิร์นไวร์ จำกัด (มหาชน)”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 77.77 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากลวดเหล็กกล้าคาร์บอนที่มีคุณภาพ เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตของลูกค้าในกลุ่มก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งผลิตภัณฑ์ของบริษัท ประกอบด้วย ลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง (Steel Wires for Prestressed Concrete : PC-Wire) ลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง (Steel Wires Strand for Prestressed Concrete : PC-Strand) ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต (Wire Mesh : WM) ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ (Ordinary Low Carbon Steel Wire : OLC) ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม (Gas Metal Arc Welding Wire : GMAW) ลวดสปริง (Hard Drawn Wire : HDW) โดยผลิตภัณฑ์ที่เป็นรายได้หลักของบริษัท คือ PC-Wire โดยมีสัดส่วนรายได้จากยอดขายไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งสาเหตุที่บริษัทสามารถขาย PC-Wire ได้ในสัดส่วนมากที่สุด เนื่องจากผลิตภัณฑ์ดังกล่าว ทาง บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) ผลิตสินค้าและอยู่ในอุตสาหกรรมนี้มานานกว่า 20 ปี มีกลุ่มลูกค้าที่มีความภักดีและเชื่อมั่นในคุณภาพและบริการของทางบริษัทฯ อยู่ทั่วประเทศ

วัตถุดิบหลักที่นำมาใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ ได้แก่ “ลวดเหล็กกล้าคาร์บอน” และเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้จากอุตสาหกรรมเหล็กขั้นปลาย โดยเหล็กลวดเป็นผลิตภัณฑ์รูปเหล็กทรงยาวที่ได้จากการนำวัตถุดิบคือ เหล็กแท่งเล็กหรือเศษเหล็กมารีดเป็นเหล็กลวด ซึ่งเหล็กลวดที่บริษัทนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์จะเป็นเหล็กลวดชนิดคาร์บอนสูงเหมาะสำหรับผลิตลวดเหล็กทนแรงดึงสูงหรือลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง (pre-stressed concrete wire) ทั้งชนิดเส้นเดี่ยว (PC-wire) และชนิดตีเกลียว (PC-strand wire) โดยมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากบริษัทที่เป็นผู้จัดจำหน่ายเหล็กลวดโดยตรง ที่เป็นการสั่งซื้อจากทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยงจากความผันผวนทางด้านราคาของอุตสาหกรรมเหล็ก โดยบริษัทในประเทศที่เป็นผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบให้กับบริษัท ได้แก่ บริษัท เอ็น.ที.เอส สตีลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)) และบริษัทต่างประเทศที่เป็นผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบให้กับบริษัท ได้แก่ Jiangsu Shagang Group Co.,Ltd (China) และ Qingdao Co.,Ltd (China) โดยคิดเป็นสัดส่วนของยอดการสั่งซื้อวัตถุดิบจากในประเทศและต่างประเทศในสัดส่วนร้อยละ 30 ต่อ 70

ทั้งนี้ สามารถแบ่งผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัทออกได้เป็น 6 ผลิตภัณฑ์ ดังนี้

1. **ลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง(Steel Wires for Prestressed Concrete Wire หรือ “PC-Wire” “PCW”)**

ผลิตจากลวดเหล็กกล้าคาร์บอนสูง (High carbon Steel Wire) ซึ่งเป็นลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง หรือที่เรียกว่า Pre-stressed Wire (PCW) มีลักษณะเป็นลวดกลมเส้นเดี่ยวแบบมีรอยย่น หรือลวดกลมเส้นเดี่ยวแบบหยัก ที่ผ่านกระบวนการลดขนาดโดยการดึง จึงมีคุณสมบัติด้านความคงทนและแข็งแรงสูงกว่าเหล็กก่อสร้างทั่วไป โดยลวดเหล็กกล้าแรงดึงสูงเส้นเดี่ยวจะเป็นผลิตภัณฑ์ที่นำไปใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับงานก่อสร้างที่ต้องการความแข็งแรง ทนทาน อาทิ เสาเข็ม เสาไฟฟ้า แผ่นพื้นสำเร็จรูป และไม่หมอนคอนกรีตสำหรับรางรถไฟ เป็นต้น

ลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรงที่บริษัทผลิตมีขนาดเส้นผ่าศูนย์กลางตั้งแต่ 4, 5, 7 และ 9 มิลลิเมตร ซึ่งได้รับเครื่องหมายมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม เลขที่ มอก.95-2540 ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตประมาณ 46,800 ตันต่อปี

## 2. ลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง (Steel Wires Strand for Prestressed Concrete หรือ “PC-Strand” “PCS”)

ผลิตจากลวดเหล็กกล้าคาร์บอนสูง (High carbon Steel Wire) เป็นลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง หรือที่เรียกว่า Pre-stressed concrete (PCS) หรือ PC Strands Wire โดยการนำลวดเส้นเดี่ยวจำนวน 7 เส้นที่ผ่านกระบวนการลดขนาดโดยการดึงแบบไม่มีรอยย่น มาตีเกลียวรวมกันทั้ง 7 เส้นเป็นเส้นเดี่ยว ทำให้มีคุณสมบัติในด้านความคงทนแข็งแรงสูง ซึ่งจะเป็นที่นิยมกันเป็นจำนวนมากในการนำไปใช้งานก่อสร้างที่เป็นโครงการที่มีขนาดใหญ่ อาทิ คานสะพาน ทางยกระดับ เสาเข็มขนาดใหญ่ พื้นคอนกรีตอัดแรงสำหรับอาคารสูงและอาคารขนาดใหญ่ และโซล เป็นต้น

ลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง ที่บริษัทผลิตมีขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 9.30, 9.53, 12.40, 12.70 และ 15.20 มิลลิเมตร ซึ่งได้รับเครื่องหมายมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม เลขที่ มอก.420-2540 ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิต ประมาณ 5,400 ตันต่อปี

## 3. ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต (Wire Mesh หรือ “WM”)

ผลิตจากลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ (Low carbon steel Wire) ขนาด 5.5-9.0 มิลลิเมตร เป็นเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต หรือที่เรียกว่า “Wire Mesh” ซึ่งเป็นการนำเหล็กกล้าดัดเย็นเสริมคอนกรีต เลขที่ มอก.747-2531 หรือลวดเหล็กกล้าข้ออ้อยดัดเย็นเสริมคอนกรีต เลขที่ มอก.943-2533 ที่ผ่านกระบวนการรีดลดขนาดจนมีคุณสมบัติตามมาตรฐานที่กำหนดไว้ มาเชื่อมยึดติดกันเป็นตะแกรง ด้วยระบบเครื่องจักรอัตโนมัติ เพื่อใช้เป็นโครงสร้างคอนกรีตสำหรับงานพื้นอาคาร โรงงาน ถนน ผนังรับแรง เป็นต้น

ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีตที่บริษัทจะผลิตตามขนาดความต้องการของลูกค้า ซึ่งได้รับเครื่องหมายมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม เลขที่ มอก.737-2549 ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตประมาณ 2,880 ตัน

## 4. ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ (Ordinary Low Carbon Steel Wire หรือ “OLC”)

ผลิตจากลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ (Low carbon steel Wire) หรือที่เรียกว่า “ลวดปลอก” ขนาด 5.5-9.0 มิลลิเมตร ที่ผ่านการรีดลดขนาดจนมีคุณสมบัติด้านความแข็งแรงที่ระดับต่างๆ กัน โดยขึ้นอยู่กับวัตถุดิบที่นำมาผลิตที่ใช้เป็นลวดเสริมในงานคอนกรีตอัดแรง หรืองานใดๆ ตามที่ลูกค้าต้องการ อาทิ งานหล่อเสาไฟฟ้า งานทำเสาบ้าน เป็นต้น

ลวดดัดเย็นที่บริษัทผลิตมีขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 2.8 ถึง 7.0 มิลลิเมตร ซึ่งได้รับเครื่องหมายมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม เลขที่ มอก.194-2535 ปัจจุบันมีกำลังการผลิตประมาณ 2,400 ตัน ลักษณะเป็นเส้นยาวม้วนเป็นขดกลม สำหรับใช้ในอุตสาหกรรม ลวดเหล็กเคลือบสังกะสี เหล็กลวดที่ใช้ทำลวดเหล็กทำตะปู เหล็กลวดที่ใช้ดัดขึ้นรูปชิ้นงานต่างๆ ในผลิตภัณฑ์คอนกรีตเช่นเสาเข็ม เสาไฟฟ้า ฯลฯ และ เหล็กลวดสำหรับตะแกรงเหล็กไวร์เมช

## 5. ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม (Gas Metal Arc Welding Wire หรือ GMAW)

นำไปใช้สำหรับเชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม หรือที่เรียกว่า “MIG WIRE” ซึ่งเป็นลวดเชื่อมชนิดหนึ่งที่มีความนิยมนิยมจากผู้ใช้งานจำนวนมากในปัจจุบัน เนื่องจากสามารถเชื่อมใช้งานได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่ต้องมีการเปลี่ยนลวดบ่อยครั้ง ซึ่งเป็นที่นิยมใช้งานจำนวนมากในอุตสาหกรรมขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ อาทิ อุตสาหกรรมประกอบรถยนต์ อุตสาหกรรมการต่อเรือ อุตสาหกรรมตู้คอนเทนเนอร์ อุตสาหกรรมท่อสูบน้ำ และอุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้า เป็นต้น

ลวดเชื่อมไฟฟ้าที่บริษัทผลิตมีขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 0.8, 0.9, 1.2 และ 1.6 มิลลิเมตร ชั้นคุณภาพ AWS ER70S-6 (AWS = American Welding Society, ER = Electrode or Welding rod, 70 = Minimum tensile strength :70,000 psi, S = Bare solid electrode or rod, 6 = Chemical composition : 0.07-0.15%C 1.40-1.85%Mn 0.80-1.15%Si) ได้รับเครื่องหมายมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมเลขที่ มอก. 597-2528 และมาตรฐาน BV (Bureau Veritas) ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตประมาณ 2,400 ตันต่อปี

## 6. ลวดสปริง (Hard Drawn Wire หรือ “HDW”)

ผลิตจากลวดเหล็กกล้าคาร์บอนสูง (High carbon Steel Wire) ตั้งแต่ขนาด 5.5 มิลลิเมตร ขึ้นไป เป็นลวดสำหรับอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น อุตสาหกรรมผลิตที่นอน อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมผลิตตะแกรงสาน และอุตสาหกรรมผลิตสปริงต่างๆ ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตประมาณ 4,200 ตันต่อปี

## ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากลวดเหล็กที่มีคุณภาพเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตของลูกค้าในกลุ่มก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งผลิตภัณฑ์ของบริษัท ประกอบด้วย ลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง (Steel Wires for Prestressed Concrete Wire)(“PC-Wire”) ลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง (Steel Wires Strand for Prestressed Concrete)(“PC-Strand”) ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต (Wire Mesh)(“WM”) ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ (Ordinary Low Carbon Steel Wire)(“OLC”) ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม (Gas Metal Arc Welding Wire)(“GMAW”) ลวดสปริง (Hard Drawn Wire)(“HDW”) โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัท ได้แก่ หน่วยงานราชการและเอกชนภายในประเทศ ซึ่งหากพิจารณาถึงภาพรวมของผลการดำเนินงานช่วงปี 2553 - ปี 2555 พบว่า บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เท่ากับ 771.09 ล้านบาท 901.07 ล้านบาท และ 979.13 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมียอดขายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี และงวด 6 เดือนปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เท่ากับ 484.61 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันเมื่อเทียบกับปี 2555 โดยการลดลงดังกล่าวเป็นผลจากการลดลงของ ปริมาณขายเพื่อรักษาระดับราคาขาย อย่างไรก็ตามการลดลงดังกล่าวเป็นการลดลงในปริมาณน้อยสาเหตุจากนโยบายบริษัทที่ไม่ได้เน้นการแข่งขันด้านราคา แต่เน้นการแข่งขันด้านคุณภาพและบริการ

## ผลการดำเนินงาน

### รายได้

รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดบัญชีปี 2553 เท่ากับ 784.05 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2554 เท่ากับ 911.47 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2555 เท่ากับ 1,004.43 ล้านบาท และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 488.00 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น 1)รายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง 2)รายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าที่เกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง 3)ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต 4)ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ 5)ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม 6)ลวดสปริง ซึ่งสามารถพิจารณาการเปลี่ยนแปลงในรายได้ของบริษัทตามประเภทผลิตภัณฑ์ได้ ดังนี้

ประเภทของรายได้	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการขาย								
1.1) ลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง	634.12	80.88%	693.97	76.14%	725.53	72.23%	393.24	80.58%
1.2) ลวดเหล็กกล้าที่เกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง	105.99	13.52%	153.31	16.82%	184.72	18.39%	83.89	17.19%
1.3) ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต	-	-	-	-	-	-	0.56	0.12%
1.4) ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ	-	-	-	-	0.09	0.009%	3.04	0.62%
1.5) ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม	30.97	3.95%	29.45	3.23%	19.54	1.95%	2.52	0.52%
1.6) ลวดสปริง	-	-	24.33	2.67%	49.25	4.90%	1.36	0.28%
รวม	771.09	98.35%	901.07	98.86%	979.13	97.48%	484.61	99.31%
2. รายได้อื่น	12.96	1.65%	10.40	1.14%	25.30	2.52%	3.39	0.69%
<b>รวมรายได้</b>	<b>784.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>911.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,004.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>488.00</b>	<b>100.00%</b>

เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้จากการขาย บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 80 ซึ่งเป็นสัดส่วนจากการขายผลิตภัณฑ์มากที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับผลิตภัณฑ์อื่นๆ โดยมีรายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง ในงวดบัญชีปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 634.12 ล้านบาท 693.97 ล้านบาท และ 725.53 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุการเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับตัวของราคาขายที่มีแนวโน้มสูงขึ้น กอปรกับลูกค้าได้เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับตลาดก่อสร้างและระบบสาธารณูปโภคที่เริ่มเติบโตตามนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและบริษัทยังมีรายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุคืบ กำไรจากการขายสินทรัพย์ หนี้สูญรับคืน รายได้ค่าเช่าพื้นที่ เป็นต้น

## รายได้อื่น

ในงวดบัญชีปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีรายได้อื่น เท่ากับ 12.96 ล้านบาท 10.40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.68 ร้อยละ 1.15 ของรายได้จากการขายของบริษัท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ รายการโอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ รายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน นี้สูญรับคืน รายได้ค่าเช่าพื้นที่ ซึ่งรายการหลักของรายได้อื่นของบริษัท คือ “รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ” โดยในแต่ละเดือน บริษัทจะมีเศษวัสดุดิบจากกระบวนการขั้นตอนในการผลิตผลิตภัณฑ์ทุกครั้ง บริษัทจึงเปิดการประมูลให้บริษัททั่วไปที่ไม่ได้เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทมาดำเนินการประมูลรับซื้อ โดยบริษัทจะเลือกขายเศษวัสดุดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทที่ประมูลในราคาสูงที่สุด

ในปี 2555 บริษัทมีรายได้อื่น มูลค่าเท่ากับ 25.30 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.58 ของยอดรายได้รวมของบริษัท โดยในปี 2555 มีมูลค่ารายได้อื่นมากกว่าปี 2553 และปี 2554 เนื่องจาก บริษัทมีกำไรจากการขายเครื่องจักรบางส่วนที่ไม่ได้ใช้งาน และโอนกลับค่าเผื่อด้อยค่าเครื่องจักร มูลค่าเท่ากับ 9.44 ล้านบาท ซึ่งเป็นเครื่องจักรการผลิตลวดขอปล้อยาง (TBW) ที่บริษัทหยุดการผลิตตั้งแต่ปี 2549

งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีรายได้อื่น เท่ากับ 3.39 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 54.87 สาเหตุการลดลง เนื่องจากราคาเศษวัสดุดิบลดลง บริษัทจึงมีนโยบายในการชะลอการขายเศษวัสดุดิบออกไป

## ต้นทุนและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทมีต้นทุนรวมในงวดบัญชีปี 2553 เท่ากับ 699.15 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2554 เท่ากับ 798.70 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2555 เท่ากับ 883.35 ล้านบาท และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 380.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.67 ร้อยละ 88.64 ร้อยละ 90.22 และร้อยละ 78.51 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

หากพิจารณาในช่วงปี 2553 และ ปี 2555 จะเห็นว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายใกล้เคียงกัน คือ ร้อยละ 90.67 และร้อยละ 90.22 ตามลำดับ แต่สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในปี 2554 มีจำนวนลดลง (ร้อยละ 88.64) เมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจาก ราคาขายเหล็กต่อกิโลกรัมปรับตัวลดลงเล็กน้อยในขณะที่ต้นทุนต่อกิโลกรัมยังมีเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นของคุณแข่งเพิ่มมากขึ้น จึงมีการแข่งขันกันในด้านราคามากขึ้น กอปรกับต้นทุนขายและราคาวัสดุดิบที่ใช้เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอุทกภัยเมื่อปี 2554 ส่งผลให้อาคารที่พักอาศัยต่างๆ ต้องดำเนินการปรับปรุง แก้ไขจากผลกระทบของอุทกภัยดังกล่าว จึงมีการก่อสร้างเพิ่มเติม และ/หรือซ่อมแซม ทำให้บริษัทต้องสั่งวัสดุดิบเพิ่มมากขึ้นเพื่อสามารถตอบสนองให้ตรงกับความต้องการลูกค้าได้ อีกทั้ง ยังเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหาร จากการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ขณะที่ ปี 2555 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ได้ปรับตัวสูงขึ้นในระดับใกล้เคียงกับปี 2553 สาเหตุส่วนใหญ่มาจากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนขายได้มีประสิทธิภาพขึ้น อีกทั้ง บริษัทยังสามารถเพิ่มราคาขายเหล็กได้มากกว่าสัดส่วนต้นทุนต่อกิโลกรัมที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนวัสดุดิบคงเหลือบางส่วนในราคาของปี 2553 ทำให้สามารถปรับราคาขายในปี 2554 ตามราคาเหล็กในตลาดได้

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีต้นทุนขาย เท่ากับ 380.49 ล้านบาท ลดลงไปร้อยละ 19.65 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการราคาวัสดุดิบลดลงจากเดิม และอัตราแลกเปลี่ยนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 มีอัตราค่าเงินที่แข็งค่า (ประมาณ 28 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ถึง 29 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) รวมทั้งวัสดุดิบที่บริษัทสั่งซื้อเข้ามาได้รับยกเว้นภาษีอากรขาเข้า

## **อัตรากำไรสุทธิ**

กำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 71.94 ล้านบาท 102.37 ล้านบาท และ 95.78 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.33 ร้อยละ 11.36 และร้อยละ 9.78 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ซึ่งมีมูลค่าที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2554 เมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจาก บริษัทสามารถบริหารต้นทุนขายได้มีประสิทธิภาพขึ้น อีกทั้ง บริษัทยังสามารถเพิ่มราคาขายเหล็กได้มากกว่าสัดส่วนต้นทุนต่อกิโลกรัมที่เพิ่มขึ้น บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบคงเหลือบางส่วนในราคาของปี 2553 ทำให้สามารถปรับราคาขายในปี 2554 ตามราคาเหล็กในตลาดได้ และมีมูลค่ากำไรขั้นต้นที่ลดลงในปี 2555 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจาก ราคาขายเหล็กต่อกิโลกรัมปรับตัวลดลงเล็กน้อยในขณะที่ต้นทุนต่อกิโลกรัมยังมีเพิ่มขึ้นจากที่ผ่านมา ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นของคู่แข่งเพิ่มมากขึ้น จึงมีการแข่งขันกันในด้านราคามากขึ้น / ต้นทุนขายและราคาวัตถุดิบที่ใช้เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอุทกภัยเมื่อปี 2554 ส่งผลให้อาคารที่พักอาศัยต่างๆ ต้องดำเนินการปรับปรุง แก้ไขจากผลกระทบของอุทกภัยดังกล่าว จึงมีการก่อสร้างเพิ่มเติม และ/หรือซ่อมแซม ทำให้บริษัทต้องสั่งวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นเพื่อสามารถตอบสนองให้ตรงกับความต้องการลูกค้าได้ และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลของค่าใช้จ่ายในการบริหาร จากการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 104.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.49 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าในปีที่ผ่านมา (งวดก่อนมีอัตรากำไร 8.01%) สาเหตุสำคัญมากจาก ราคาขายเพิ่มขึ้น ในขณะที่บริษัทสามารถสรรหาวัตถุดิบได้ในราคาที่ถูกลง รวมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในช่วงค่าเงินบาทแข็ง

## **อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ ร้อยละ 4.17 ร้อยละ 8.79 ร้อยละ 4.39 และร้อยละ 10.16 ตามลำดับ โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 534.35 ล้านบาท 577.41 ล้านบาท 587.22 ล้านบาท และ 612.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับจะเห็นได้ว่าบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เกิดจากกำไรสะสมที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีหุ้นสามัญที่จดทะเบียนและชำระเพิ่มขึ้น 125.00 ล้านบาท จากปีก่อนที่ผ่าน มา

## **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 559.69 ล้านบาท 720.76 ล้านบาท และ 779.82 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 986.06 ล้านบาท สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกิจการ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ รวมประมาณร้อยละ 56 ถึงร้อยละ 66 ของสินทรัพย์รวม และรองลงมาจะเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ประเภทเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ประมาณร้อยละ 15 ถึงร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีสาเหตุมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

## **หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 21.41 ล้านบาท 143.35 ล้านบาท 192.60 ล้านบาท และ 343.11 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.83 ร้อยละ 19.89 ร้อยละ 24.70 และร้อยละ 35.89 ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทจะเป็น

หนี้สินหมุนเวียนประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รองลงมาจะเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น สำหรับปี 2554 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 569.55 ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ในปี 2554 มาจากการที่บริษัทได้รับสินเชื่อระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นประเภทสินเชื่อสำหรับเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร การเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต และหนี้สินทรัพย์สินที่สูญจำนวน 106.40 ล้านบาท เพื่อซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ ในขณะที่ปี 2555 บริษัทก็ยังคงมีหนี้สินเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 34.36 จากปี 2554

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เท่ากับ 534.35 ล้านบาท 577.41 ล้านบาท 587.22 ล้านบาท และ 612.96 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.17 ร้อยละ 80.11 ร้อยละ 75.30 และร้อยละ 64.11 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเกิดจากการกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งในวันที่ 22 เมษายน 2556 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียน จากทุนจดทะเบียนเดิม 100,000,000 บาท เป็น 225,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 125,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัท

### ปัจจัยความเสี่ยง

#### 1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

##### 1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าหรือผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ทำมาจากลวดเหล็กเพื่อจำหน่ายให้แก่บริษัท ที่เป็นผู้ผลิตเสาเข็มคอนกรีต เสาไฟฟ้า แผ่นพื้นคอนกรีต คานสะพาน Postension เป็นต้น โดยมีลูกค้าอยู่ทั่วประเทศ ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์ที่เป็นสินค้าของบริษัท ได้แก่ ลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง ลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าผสมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม และลวดสปริง โดยลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท 10 รายแรกมียอดการสั่งซื้อปี 2553 - ปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 จำนวน 329.08 ล้านบาท 403.16 ล้านบาท 363.93 ล้านบาท และ 214.98 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.67 ร้อยละ 44.74 ร้อยละ 37.17 และร้อยละ 44.36 ของรายได้จากการขายสินค้า(ตัวเลขสัดส่วนไม่ตรง) ตามลำดับ และลูกค้าอาจเปลี่ยนการซื้อสินค้าจากที่เคยซื้อกับบริษัทไปซื้อจากคู่แข่งรายอื่น ซึ่งหากบริษัทต้องสูญเสียลูกค้าดังกล่าวไปจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มดังกล่าวข้างต้นอย่างต่อเนื่อง สืบเนื่องจากการที่บริษัทสามารถผลิตสินค้าได้ตรงกับความต้องการของลูกค้าทั้งในด้านคุณภาพ การส่งมอบที่ตรงเวลา ประกอบกับราคาขายที่สามารถแข่งขันได้ และบริษัทมีการติดตามดูแลผลิตภัณฑ์ที่ได้จำหน่ายไปแล้วรวมทั้งการติดตามปัญหาที่เกิดขึ้นเพื่อนำมาปรับปรุงการทำงานให้ดีขึ้นอยู่ตลอดเวลา ส่งผลให้ลูกค้ามีความพึงพอใจในด้านคุณภาพและการบริการหลังการขายที่ดี โดยบริษัทมีการบริการหลังการขาย อาทิ การทดสอบและให้คำปรึกษาแนะนำเกี่ยวกับเครื่องดัดลวดให้กับลูกค้า โดยปกติในการทดสอบเครื่องดัดลวดจะทำการทดสอบทุก 6 เดือน หรือ 12 เดือน เพื่อให้เกิดความถูกต้องในการใช้งาน ซึ่งหลังจากที่บริษัทให้บริการทดสอบเครื่องดัดลวดดังกล่าวแล้วนั้น บริษัทจะออกเอกสารยืนยันผลการทดสอบให้แก่ลูกค้า อีกทั้ง บริษัทยังมีการทดสอบคุณภาพลวดของบริษัทที่ผลิตได้กับหน่วยงานภายนอก เพื่อยืนยันถึงคุณภาพของผลิตภัณฑ์ในกรณีที่บริษัทรับงานจากราชการ ซึ่งเป็นบริการที่ช่วยสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าวิธีหนึ่งมาโดยตลอด นอกจากนี้ สินค้าของ

บริษัทยังต้องอาศัยความเชี่ยวชาญในการผลิต ซึ่งบริษัทมีบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถ รวมถึงประสบการณ์ในการทำงานมายาวนาน ทำให้สินค้ามีคุณภาพตรงตามความต้องการของลูกค้า

## 2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทส่วนใหญ่ เป็นผลิตภัณฑ์ที่ต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ ความชำนาญเฉพาะด้านเป็นพิเศษ ซึ่งฝ่ายที่ต้องเป็นผู้ควบคุมดูแลรับผิดชอบ คือ ฝ่ายวิศวกร โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีวิศวกรด้านการควบคุมกระบวนการในการผลิตจำนวน 10 คน บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงวิศวกร และผู้ชำนาญการ ซึ่งหากบุคลากรดังกล่าวลาออก อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการการผลิตที่เกิดจากการขาดแคลนบุคลากรที่สำคัญและอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับการรับรองด้านระบบคุณภาพ ISO 9001 ซึ่งมีการจัดทำคู่มือการทำงานทุกขั้นตอน หากมีการเปลี่ยนแปลงบุคลากรดังกล่าวสามารถนำคู่มือการปฏิบัติงานมาศึกษา อีกทั้งบริษัทมีนโยบายให้ความสำคัญกับการรักษาบุคลากรให้ปฏิบัติงานต่อเนื่องในระยะยาวกับบริษัท โดยบริษัทมีนโยบายจ่ายค่าตอบแทนให้อยู่ในระดับที่สามารถแข่งขันได้กับบริษัทอื่นๆ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายในการส่งเสริมเพื่อพัฒนาบุคลากร ได้แก่ การฝึกอบรม และการส่งไปดูงานทั้งภายในและภายนอกประเทศ รวมทั้งมีนโยบายให้ความสำคัญกับระบบประเมินผลงานให้สอดคล้องกับการปฏิบัติงานของพนักงาน ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบปัญหาการขาดแคลนวิศวกรและผู้ชำนาญการดังกล่าว

## 3) ความเสี่ยงจากการแข่งขันของผู้ประกอบการรายใหม่ และการเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน

ปัจจุบันธุรกิจของบริษัทมีการนำเข้าผลิตภัณฑ์ที่มาจากจีนเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งมีราคาสินค้าที่ต่ำกว่าราคาสินค้าที่สามารถผลิตได้ภายในประเทศ โดยจากการที่จีนสามารถสรรหาต้นทุนในการผลิตที่มีราคาถูกกว่าคู่แข่งในประเทศอื่นได้นั้น อาจทำให้ในอนาคตบริษัทอาจจะได้รับผลกระทบจากการที่จีนเข้ามาแข่งขันในธุรกิจเดียวกันกับบริษัท โดยการเข้ามาดำเนินการทำธุรกิจเองแทนการจำหน่ายเฉพาะวัตถุดิบให้บริษัทและบริษัทอื่นๆ หรือที่เรียกว่า “Forward” อีกทั้ง ในปี 2558 จะมีการเปิดเสรีประชาคมอาเซียน (AEC) อาจส่งผลให้บริษัทได้รับผลกระทบต่อยอดขายและส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับอุตสาหกรรมเหล็ก กำลังเกิดสภาวะอุปทานส่วนเกินในตลาดเหล็กโลก บวกกับสภาพเศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัว จึงมีผลให้ความต้องการใช้เหล็กลดลง และส่งผลให้ผู้ผลิตเหล็กจำเป็นต้องแข่งขันกันในด้านราคาขายเพื่อหาตลาดในการระบายสินค้า

อย่างไรก็ตาม บริษัทเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจประเภทนี้มาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน ทำให้บริษัทเป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลายในเรื่องของคุณภาพสินค้าที่มีมาตรฐานและบริการที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับ การปรับปรุงในกระบวนการการผลิต โดยการนำเทคโนโลยีในการผลิตสมัยใหม่เข้ามาใช้ อาทิ การนำระบบ Lean – Six sigma เข้ามาใช้เพื่อลดของเสีย และลดการสูญเปล่าของกระบวนการผลิต ซึ่งเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องจักรในการลดต้นทุนต่อหน่วยให้ต่ำลง และในอนาคต บริษัทมีแผนที่จะเพิ่มเครื่องจักรใหม่เพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ อีกทั้ง ยังมีนโยบายการบริหารสินค้าคงคลัง และการบริหารลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้า เพื่อเป็นการเสริมสร้างศักยภาพในการแข่งขัน รวมทั้งมีการสร้างทีมการตลาดที่มีศักยภาพเพื่อดูแลและขยายตลาด และจากการคาดการณ์ของศูนย์วิจัยกสิกรไทย เกี่ยวกับการเปิดเสรีประชาคมอาเซียน (AEC) คาดว่าจะมีการขยายการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานและอุตสาหกรรมในประเทศมากขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์เหล็กมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงเป็นโอกาสที่บริษัทจะได้รับยอดขายจากการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้ารายเดิมและรายใหม่เพิ่มสูงขึ้น



#### 4) ความเสี่ยงจากนโยบายการตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าเหล็กจากต่างประเทศ

วัตถุประสงค์หลักของบริษัท คือ เหล็กถวด โดยส่วนใหญ่บริษัทจะนำเข้ามาจากต่างประเทศ อาทิ ประเทศจีน ในสัดส่วนร้อยละ 90 ของปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ เนื่องจากมีราคาที่ค่อนข้างถูกกว่าประเทศอื่น ประกอบกับคุณภาพที่ไม่แตกต่างจากประเทศอื่น ทำให้ประเทศจีนมีปริมาณการสั่งซื้อจากผู้แปรรูปเหล็กในสัดส่วนที่สูงกว่าประเทศอื่น ส่งผลให้ผู้ผลิตเหล็กถวดในแต่ละประเทศได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กถวดที่ต่ำของประเทศจีน รวมถึงตลาดสินค้าเหล็กถวดในประเทศไทยก็ได้รับผลกระทบดังกล่าว ทั้งนี้ กรมการค้าต่างประเทศจึงต้องออกนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กถวดจากประเทศจีน เพื่อตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าเหล็กถวด ทำให้บริษัทได้รับผลกระทบในด้านต้นทุนที่สูงขึ้นจากการตอบโต้ดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายในการรับมือกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นดังกล่าว โดยก่อนที่จะมีการเพิ่มภาษีนำเข้าวัตถุประสงค์ บริษัทจะสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณมากและเพียงพอต่อปริมาณขายผลิตภัณฑ์ของบริษัท อีกทั้งยังสามารถเพิ่มราคาผลิตภัณฑ์ให้มีราคาเกือบเท่ากับการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

#### 5) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ เพื่อใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ โดยในงวดบัญชีปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีสัดส่วนในการสั่งซื้อวัตถุดิบดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 80.08 และ 99.16 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายในการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นดังกล่าว โดย 1) ติดตามข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลก อาทิ ทิศทางการขึ้นลงของราคาเหล็ก เศษเหล็ก น้ำมัน และทองคำ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน 2) วิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนจากนักลงทุนต่างประเทศ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะทิศทางการเมืองในประเทศ 3) ศึกษาข้อมูลอัตราดอกเบี้ยพื้นฐานของแต่ละสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศ 4) ศึกษาข้อมูลอัตราดอกเบี้ยทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้งบริษัทยังคำนึงถึงแนวโน้มความผันผวนของค่าเงินบาท โดยหากในช่วงนั้นค่าเงินบาทมีแนวโน้มที่อ่อนค่า บริษัทจะติดต่อสถาบันการเงินเพื่อขอเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) แต่ถ้าหากเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า บริษัทจะติดตามข่าวสาร โดยหากคาดการณ์ว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าจนถึงจุดต่ำสุด บริษัทก็จะดำเนินการแปลงค่าเงินทันที ทั้งนี้ บริษัทจะมีการพิจารณาภายในช่วงเวลาก่อนครบกำหนดชำระเงิน ซึ่งจะเป็น การลดปัญหาและความเสียหายจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

### 1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต

#### 1) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่สำคัญ

วัตถุดิบสำคัญในการผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัท คือ “เหล็กถวด” โดยคิดเป็นสัดส่วนในการผลิตประมาณร้อยละ 88.34 ของต้นทุนการผลิตรวม วัตถุประสงค์ที่ใช้ในการผลิตจะทำการจัดหาจากผู้จัดจำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ โดยผู้จัดจำหน่ายภายในประเทศมีเพียงหนึ่งราย คือ กลุ่มบริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัททำการซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายรายดังกล่าว ส่วนในการจัดหาจากต่างประเทศจะสั่งซื้อจากตัวแทนจำหน่ายของแต่ละประเทศ อาทิ จีน อินเดีย มาเลเซีย เยอรมัน และญี่ปุ่น เป็นต้น ซึ่งการเคลื่อนไหวของราคาเหล็กถวดจะมีการ

เปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานของผู้ผลิตเหล็กทั่วโลก ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของราคาเหล็กจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวดังนี้ (1) การกำหนดราคาขายโดยรักษาส่วนต่างกำไรในระดับที่สามารถจะแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นๆ ได้ (2) บริษัทมีนโยบายติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิดเพื่อประเมินสถานการณ์และแนวโน้มของราคาและปริมาณความต้องการ เพื่อนำมาประกอบ การพิจารณาตัดสินใจในการสั่งซื้อและบริหารจัดการวัตถุดิบคงคลังให้มีความเหมาะสม และสอดคล้องกับระยะเวลาการกำหนดราคาขายผลิตภัณฑ์ของบริษัท ทำให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น และมีวัตถุดิบเพียงพอต่อแผนการผลิต (3) บริษัทได้พัฒนาเพื่อปรับปรุงการบริหารการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อควบคุมต้นทุนการผลิตให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม (4) บริษัทมีนโยบายรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าของบริษัท ทำให้บริษัทสามารถเจรจาต่อรองกับลูกค้าบางรายเพื่อขอปรับราคาจำหน่ายให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงราคาวัตถุดิบ (5) บริษัทมีการติดตามดูแลผลิตภัณฑ์ที่ได้จำหน่ายไปแล้วรวมทั้งการติดตามปัญหาที่เกิดขึ้นเพื่อนำมาปรับปรุงการทำงานให้ดีขึ้นอยู่ตลอดเวลา ส่งผลให้ลูกค้ามีความพึงพอใจในด้านคุณภาพและการบริการหลังการขายเพิ่มมากขึ้นทำให้บริษัทสามารถกำหนดราคาขายในระดับที่เหมาะสมได้

## 2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบที่สำคัญ

ในปี 2553 – 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 บริษัทสั่งซื้อเหล็กกล้าซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของบริษัทจากตัวแทนจัดจำหน่ายต่างประเทศ 3 ราย ได้แก่ NOVO COMMODITIES PTE LTD. CHINA COODWIN INVESTMENT TRADING LTD. และ MITSUI & CO.,LTD. คิดเป็นสัดส่วนรวม 3 รายเท่ากับร้อยละ 58 ร้อยละ 47 ร้อยละ 85 และร้อยละ 100 ตามลำดับ โดยบริษัทมีการสั่งซื้อจาก NOVO COMMODITIES PTE LTD. มากที่สุด หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45 ในปี 2553 ร้อยละ 41 ในปี 2554 ร้อยละ 74 ในปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 ร้อยละ 27 บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายเหล็กกล้ารายดังกล่าว และอาจขาดแคลนเหล็กกล้าในกรณีที่ผู้จัดจำหน่ายรายดังกล่าวไม่สามารถส่งมอบวัตถุดิบให้แก่บริษัทได้ตามกำหนด และบริษัทไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งอื่นเข้ามาทดแทนได้ทันตามแผนการผลิตสินค้าที่ได้รับคำสั่งจากลูกค้า

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการติดตามประเมินสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และมีการวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้า ประกอบกับบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายดังกล่าวเป็นเวลานานและไม่เคยมีการค้างชำระค่าสินค้า ส่งผลให้บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบที่สำคัญ นอกจากนี้ บริษัทมีการจัดหาผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบจากต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากประเทศจีน ซึ่งมีผู้จัดจำหน่ายหลายรายและราคาวัตถุดิบต่ำกว่าผู้จัดจำหน่ายรายอื่น และจากการดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ

## 3) ความเสี่ยงจากการขัดข้องหรือเสียหายของอุปกรณ์หรือเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต

เครื่องจักรบางส่วนของบริษัทมีอายุการใช้งานมากกว่า 10 ปี โดยอาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิตของบริษัท อาทิ เกิดการขัดข้องในการดำเนินงาน เกิดความล่าช้าในกระบวนการผลิต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อการผลิตโดยรวมของบริษัทให้ไม่สามารถผลิตสินค้าได้ตามปริมาณการสั่งซื้อจากลูกค้าได้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องจักรดังกล่าวต่างเป็นเครื่องจักรที่ผลิตจากผู้ผลิตเครื่องจักรที่มีชื่อเสียงจากประเทศอิตาลี และประเทศจีน อีกทั้ง บริษัทยังคงดูแลรักษาให้ใช้งานได้ด้วยดี รวมถึงที่ผ่านมาบริษัทมีการเตรียมงบประมาณสำหรับการซ่อมบำรุงเครื่องจักรทุกปี ซึ่งบริษัทเชื่อว่าจะช่วยป้องกันและลดปัญหาที่จะเกิดขึ้นกับเครื่องจักรในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทยังได้จัดซื้อเครื่องจักรใหม่ที่มีประสิทธิภาพและเทคโนโลยีที่ทันสมัยอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มกำลัง

ในการผลิตและประสิทธิภาพการดำเนินงานให้สามารถผลิตสินค้าให้ได้ปริมาณและคุณภาพตามคำสั่งซื้อจากลูกค้า รวมทั้งบริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินบางส่วนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี เพื่อจัดซื้อเครื่องจักรใหม่บางส่วน ซึ่งจะส่งผลให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลง

### 1.3 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

#### 1) ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการบริษัทจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในอนาคต

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) (“CEN”) (เดิมชื่อ บริษัท อีสเทิร์นไวร์ จำกัด (มหาชน) (“EWC”)) ถือหุ้นบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 77.77 ซึ่งผู้ถือหุ้นรายใหญ่อ้างว่าจะสามารถมีอำนาจในการควบคุมบริษัทและมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของบริษัทในทุกเรื่องที่ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ถือหุ้นดังกล่าวเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาโครงสร้างการจัดการของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท และ คณะกรรมการตรวจสอบ พบว่าบริษัทมีโครงสร้างการบริหารจัดการ โดยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ โดยมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการตรวจสอบ อย่างชัดเจนและโปร่งใส สำหรับการกำหนดมาตรการการทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการบริษัท ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม รวมถึงบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บุคคลดังกล่าวจะไม่มีสิทธิในการอนุมัติรายการนั้นๆ รวมทั้งมีคณะกรรมการตรวจสอบถ่วงดุลการตัดสินใจ ทั้งนี้ เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้นถึงความโปร่งใส และถ่วงดุลอำนาจในการบริหารงานของบริษัท นอกจากนี้ หากบริษัทเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อประชาชนจำนวน 150 ล้านหุ้น โดยแบ่งเป็นเสนอขายเพื่อผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 60 ล้านหุ้น และเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ CEN จำนวน 90 ล้านหุ้น จะส่งผลให้ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี สัดส่วนการถือหุ้นของ CEN จะลดลงเหลือสัดส่วนร้อยละ 58.33

### 1.4 ความเสี่ยงด้านการเงิน

#### 1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่พึ่งพิงสำหรับการดำเนินธุรกิจในประเทศรวม 4 แห่ง ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีภาระหนี้รวม 305.89 ล้านบาท และมีต้นทุนทางการเงินรวม 5.07 ล้านบาท โดยภาระหนี้ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 90 ของภาระหนี้รวมเป็นภาระหนี้จากวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งได้แก่ วงเงินกู้เบิกเกินบัญชี วงเงินแพ็คเกจเครดิต วงเงินตั๋วสัญญาใช้เงิน วงเงิน L/C, T/R วงเงินขายลดตัว และวงเงินหนังสือค้ำประกัน ส่วนที่เหลืออีกประมาณร้อยละ 10 ของภาระหนี้รวมเป็นภาระหนี้จากวงเงินกู้ยืมระยะยาว ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เท่ากับ 0.51 : 1 ดังนั้น จากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินตามที่กล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินของกิจการที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกิจการได้ในที่สุด

อย่างไรก็ตาม จากอดีตที่ผ่านมา บริษัทมีประวัติการผ่อนชำระที่ต่อเนื่อง นอกจากนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีภาระหนี้คงเหลือเท่ากับ 305.89 ล้านบาท ซึ่งถือได้ว่าเป็นจำนวนที่บริษัทสามารถผ่อนชำระได้จากผลการดำเนินงานในปัจจุบันของบริษัท และสำหรับความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ นั้น บริษัทจะได้รับความเสี่ยงดังกล่าวที่ลดลงเมื่อบริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว ซึ่งจะทำให้ภาระหนี้ของกิจการลดลงรวมถึงส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น และส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ดังกล่าวลดลงได้ระดับหนึ่ง

## 2) ความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อกับลูกค้า

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวนรวม 212.07 ล้านบาท และลูกหนี้การค้า - สุทธิ จำนวนรวม 199.36 ล้านบาท ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 90 วัน มีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 136.62 ล้านบาท และมีลูกหนี้การค้าเกินกำหนดชำระจำนวน 75.45 ล้านบาท บริษัทจึงมีความเสี่ยงในการเรียกเก็บหนี้ ซึ่งหากเรียกเก็บหนี้ดังกล่าวไม่ได้หรือไม่ครบตามจำนวนทั้งหมดอาจจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและฐานะทางการเงินของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการจัดทำระเบียบปฏิบัติการกำหนดแบ่งกลุ่มลูกหนี้การค้าตามระยะเวลาการชำระหนี้ โดยมีระยะเวลาการให้สินเชื่อกับลูกค้าปกติ ไม่เกิน 3 เดือน ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกิน 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน เท่ากับ 2.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.00 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด และเกิน 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน เท่ากับ 11.92 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.62 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด และเกินกว่า 12 เดือน เท่ากับ 2.34 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.10 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด ทั้งนี้ จากสัดส่วนระยะเวลาการชำระหนี้เทียบกับยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด ยังคงเป็นสัดส่วนที่ต่ำ และบริษัทยังคงดำเนินการติดตามลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว

## 3) ความเสี่ยงด้านเงินทุนหมุนเวียน

ในการประกอบธุรกิจของบริษัทต้องมีการสำรองวัตถุดิบล่วงหน้าเพื่อใช้ในการผลิต และส่งมอบให้แก่ลูกค้าตามสัญญาการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 436.60 ล้านบาท (โดยไม่มีค่าเผื่อการลดลงของมูลค่า) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.67 ของสินทรัพย์รวม สินค้าคงเหลือดังกล่าวประกอบด้วย (1) สินค้าสำเร็จรูป จำนวน 84.35 ล้านบาท (2) งานระหว่างทำ จำนวน 11.92 ล้านบาท (3) วัตถุดิบ จำนวน 335.56 ล้านบาท และ (4) วัสดุโรงงาน จำนวน 4.77 ล้านบาท ดังนั้น หากบริษัทไม่สามารถบริหารจัดการสินค้าคงเหลือให้หมุนเวียนในระดับที่เหมาะสม อาจส่งผลต่อการขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียน และส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัทลดลง

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายวางแผนสำรองวัตถุดิบและสำรองสินค้าคงเหลือ โดยพิจารณาให้เหมาะสมกับการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ และปริมาณงานที่จะต้องส่งมอบให้แก่ลูกค้า ซึ่งในระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้ประสบปัญหาเกี่ยวกับสภาพคล่อง นอกจากนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ บริษัทมีวัตถุประสงค์จะนำเงินที่ได้บางส่วนเพื่อใช้ขยายสายการผลิตและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

## 1.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

### 1) ความเสี่ยงจากการอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นี้ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("MAI") ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2556 โดยบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคูณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่า หุ้นของบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ด้วยเกณฑ์กำไร (Profit test) ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยง



เกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง หากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นได้ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือหากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้

**คำเตือน : ผู้ลงทุนควรอ่านข้อมูลรายละเอียดส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์**