

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอย่างรอบคอบทั้งข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ และปัจจัยความเสี่ยงอื่นเพิ่มเติม โดยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ อ้างอิงจากข้อมูลปัจจุบันและการคาดการณ์อนาคตเท่าที่สามารถระบุได้ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการ อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัท ทั้งนี้ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้มิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ กล่าวคือ อาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่น ๆ ที่บริษัทยังไม่อาจทราบ และอาจมีปัจจัยความเสี่ยงบางประการที่บริษัทเห็นว่าไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทในขณะนี้ ซึ่งในอนาคตอาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ รายได้ และผลการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ที่ปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูลฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดหมายว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” หรือ “ประมาณ” เป็นต้น หรือการคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัท นโยบายของรัฐ และอื่น ๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต ทั้งนี้สิ่งที่เกิดขึ้นจริง อาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้

1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.1.1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการสั่งผลิตชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปจากผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่

บริษัทมีมูลค่าการสั่งผลิตชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์เป็นจำนวนมากจากผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่ในประเทศจีน โดยข้อมูลการสั่งซื้อที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2555 บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อจากผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.96 เมื่อเทียบกับยอดซื้อทั้งหมดของบริษัท และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 มีสัดส่วนลดลงเหลือร้อยละ 60.86 เมื่อเทียบกับยอดซื้อทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้สาเหตุที่บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจากผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่ ในสัดส่วนที่สูงดังกล่าว เกิดจากผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่ที่เป็นตัวกลางระหว่างโรงงานผู้ผลิตสินค้าและบริษัท ทำหน้าที่ในการเป็นผู้คัดกรองและประเมินคุณสมบัติหรือคุณภาพของสินค้าที่สั่งผลิตจากแต่ละโรงงาน เพื่อให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพการผลิตตรงตามที่บริษัทต้องการ ซึ่งจะช่วยให้สินค้ามีความน่าเชื่อถือในด้านคุณภาพมากกว่าที่บริษัทจะเข้าไปสั่งซื้อโดยตรงจากโรงงานผู้ผลิตสินค้าเอง

โดยที่ผ่านมา บริษัทมีนโยบายและขั้นตอนการดำเนินการจัดหาวัตถุดิบ ชิ้นส่วน รวมถึงการสั่งผลิตผลิตภัณฑ์จากบุคคลภายนอก โดยมีฝ่ายจัดซื้อเป็นผู้ดำเนินการตามขั้นตอนที่มีการกำหนดไว้อย่างเป็นระบบตามเอกสารคู่มือการปฏิบัติงาน ซึ่งจะต้องมีการจัดเก็บข้อมูลประเมินคุณสมบัติของสินค้าที่จะสั่งซื้อ การเปรียบเทียบราคาที่มีการเสนอจากผู้ขายสินค้ามากกว่า 1 รายขึ้นไป และจะต้องทำการประเมินผู้ขายสินค้าใหม่ทุกครั้งในรอบระยะเวลาที่กำหนด เพื่อให้แน่ใจว่าการจัดซื้อเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และเกิดประโยชน์สูงสุดต่อทางบริษัท แต่จากการประเมินของฝ่ายจัดซื้อผลลัพธ์ที่ได้คือ การสั่งซื้อหรือสั่งผลิตผลิตภัณฑ์จากผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่ในประเทศจีน ได้รับความพึงพอใจว่า มีคุณภาพเหมาะสมที่สุดในหลายผลิตภัณฑ์ เนื่องด้วยบริษัทดังกล่าวมีรัฐบาลท้องถิ่นของประเทศจีนเป็นผู้ถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 33.50 โดยที่ผ่านมาผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่นำเสนอแบบฉบับเป็นผู้จัดหาชิ้นส่วนประกอบและสินค้าสำเร็จรูปในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ก่อให้เกิดกับบริษัทมาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 4 ปี ทั้งยังเป็นผู้จัดหาสินค้าจำนวนมากและประกอบธุรกิจหลากหลายประเภทส่งผลให้อำนาจต่อรองทางการค้าสูงกับโรงงานผู้ผลิต สามารถจัดหาสินค้าได้ในราคา

ที่สมเหตุสมผล ประกอบกับในประเทศจีนมีโรงงานอุตสาหกรรมผลิตผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับประปา และสุขภัณฑ์จำนวนมาก ทำให้เกิดการแข่งขันใกล้เคียงกับตลาดแข่งขันสมบูรณ์ ส่งผลให้ผู้บริโภคหรือผู้เลือกซื้อสินค้า ได้รับผลประโยชน์ เนื่องจากการแข่งขันสูง สินค้ามีความใกล้เคียง สามารถทดแทนกันได้ ทำให้ผู้จัดหาสินค้าเป็นผู้ ได้เปรียบในการเจรจาต่อรองราคาสินค้า ในขณะที่เดียวกันการสั่งซื้อสินค้าจากผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่มีการรับประกัน คุณภาพของสินค้า ซึ่งหากคุณภาพของสินค้าที่ได้รับไม่ได้มาตรฐานหรือไม่เป็นไปตามที่ตกลงไว้ตามรายละเอียดการสั่งซื้อ หรือส่งผลิต บริษัทสามารถเปลี่ยนหรือคืนสินค้านี้ได้ ซึ่งผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่จะเป็นผู้รับผิดชอบและช่วยแก้ไข ปัญหาเรื่องสินค้าที่ไม่ได้คุณภาพมาตรฐานตามที่สั่งซื้อหรือส่งผลิตได้ ซึ่งเมื่อเทียบกับการสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน ผู้ผลิตในประเทศจีนโดยตรงหรือจากผู้จัดหาสินค้ารายอื่น ๆ บริษัทอาจไม่ได้รับการชดเชยหรือรับผิดชอบต่อสินค้าที่ จัดส่งมาแล้วไม่ได้คุณภาพมาตรฐานตามที่ตกลงกันไว้ โดยการสั่งซื้อสินค้าผ่านทางผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่จะแตกต่าง ออกไปเนื่องด้วยความน่าเชื่อถือและอำนาจในการต่อรองของ ผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่ การมีกระบวนการควบคุมคุณภาพ สินค้าก่อนที่จะดำเนินการรับมอบสินค้า ทำหน้าที่เป็นผู้ช่วยควบคุมด้านคุณภาพของผลิตภัณฑ์ให้กับบริษัทในขั้นหนึ่งก่อน จัดส่งต่อไปยังบริษัท ด้วยเหตุผลตามที่กล่าวมาทั้งหมดเป็นที่มาของการจัดซื้อหรือการส่งผลิตผลิตภัณฑ์จากผู้จัดหา สินค้ารายใหญ่ดังกล่าวซึ่งได้รับการประเมินว่า มีความเหมาะสมที่สุด โดยบริษัททำการค้ากับผู้จัดหาสินค้าดังกล่าวมา อย่างยาวนาน มีความสัมพันธ์อันดีกับผู้บริหารบริษัท และไม่เคยมีข้อขัดแย้งในการทำการค้าระหว่างกันแต่อย่างใดตลอด ช่วงเวลาที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงประเด็นการพึ่งพิงการส่งผลิตชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์จากผู้จัดหาสินค้า และมีการประเมินผลกระทบที่จะเกิดขึ้น รวมทั้งหาแนวทางการจัดการเพื่อลดผลกระทบที่จะเกิดขึ้น ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่ ทำให้ไม่สามารถส่งผลิตชิ้นส่วนและสั่งซื้อผลิตภัณฑ์จากผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่ได้ ทางบริษัทจะดำเนินการจัดหาหรือส่ง ผลิตชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์จากผู้จัดหาสินค้าหรือผู้ประกอบการรายอื่น โดยอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทในช่วงระยะเวลาสั้น แต่เชื่อได้ว่าจะมีผลกระทบไม่มากนักเนื่องจากในประเทศจีนมีเมืองอุตสาหกรรมที่ผลิตผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำและผลิตภัณฑ์ที่ เกี่ยวกับประปาและสุขภัณฑ์ บริษัทสามารถจัดหาหรือส่งผลิตชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์จากผู้จัดหาสินค้าหรือผู้ประกอบการ รายอื่นได้ อีกทั้งปัจจุบันผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับประปาและสุขภัณฑ์ผู้ผลิตในประเทศไทยได้พัฒนาเทคโนโลยีในการผลิต ประกอบกับประสิทธิภาพและความชำนาญ บริษัทจึงมีการส่งผลิตชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์บางชนิดที่เกี่ยวข้องกับประปา และสุขภัณฑ์ภายในประเทศ นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนการขยายกำลังการผลิตในส่วนผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำของโรงงานที่ จังหวัดสิงห์บุรีอย่างต่อเนื่องเพื่อช่วยทดแทนสัดส่วนการส่งผลิตชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์นำเข้าจากต่างประเทศซึ่งมีแนวโน้ม จะลดลงอย่างต่อเนื่อง

1.1.2. ความเสี่ยงจากภาวะอุตสาหกรรมสุขภัณฑ์ที่มีการแข่งขันสูง

เนื่องด้วยผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ถือเป็นวัสดุก่อสร้างประเภท หนึ่งที่ตั้งอยู่ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีหน่วยงานหรือองค์กร ใดเก็บรวบรวมและจัดทำข้อมูลเฉพาะด้านขึ้นมา ดังนั้นในส่วนนี้จึงเป็นการวิเคราะห์สภาพการแข่งขันจากข้อมูลข่าวสาร และข้อเท็จจริงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารบริษัทประกอบเท่านั้น

จากข้อมูลที่ได้รับทราบจากทางผู้บริหารบริษัทแจ้งว่า ปัจจุบันในประเทศไทยมีโรงงานผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ ก๊อมน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ประมาณ 12 โรงงาน ซึ่งทำให้ปริมาณการผลิตก๊อมน้ำ ภายในประเทศไม่เพียงพอต่อความต้องการ ดังนั้นจึงจำเป็นต้องนำเข้าผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำจากต่างประเทศ และใน

ภาพรวมตลาดผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ สามารถจำแนกตามระดับกลุ่มลูกค้าซึ่งมีวัตถุประสงค์และความต้องการคุณภาพผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างกัน แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม คือ

กลุ่มผู้เลือกใช้ผลิตภัณฑ์ที่มีมาตรฐานรับรองคุณภาพและมีความน่าเชื่อถือจัดเป็นกลุ่มเป้าหมายตลาดระดับบน ซึ่งผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ที่ผลิตโดยผู้ประกอบการรายใหญ่ภายในประเทศไทย และบางส่วนเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ มีกลุ่มลูกค้าเป็นผู้เลือกใช้ผลิตภัณฑ์ที่มีมาตรฐานรับรองคุณภาพว่า มีความคงทนแข็งแรง และมีการรับประกันสินค้าตามเงื่อนไขที่สมเหตุสมผลโดยผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่ายที่มีความน่าเชื่อถือ คิดเป็นสัดส่วนมูลค่าทางการตลาดรวมแล้วประมาณร้อยละ 40

ส่วนที่เหลือเป็นกลุ่มผู้เลือกใช้ผลิตภัณฑ์ที่คุณภาพอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าผลิตภัณฑ์ในกลุ่มแรกซึ่งอาจจะอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานหรือต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับคุณภาพของชิ้นงานและวัสดุที่ใช้ในการผลิต โดยคุณสมบัติบางประการของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวดีกว่าผลิตภัณฑ์สำหรับกลุ่มเป้าหมายตลาดระดับบน ซึ่งจัดได้ว่าลูกค้าในกลุ่มนี้อยู่ในตลาดระดับกลางลงไป ขึ้นอยู่กับคุณภาพของชิ้นงานและวัสดุที่ใช้ในการผลิตตามที่ได้กล่าวมา แต่มีจุดเด่นด้านราคาที่แตกต่างกันอย่างมาก แต่ด้วยวัตถุประสงค์การใช้งานที่ไม่เน้นคุณสมบัติบางประการ อาทิเช่น ความสวยงาม หรูหรา ความทนทานพิเศษบางประการ ฯลฯ เหล่านี้เป็นปัจจัยสำคัญที่มุ่งให้ผู้บริโภคที่ยึดติดกับตราสินค้า ตัดสินใจที่จะเลือกซื้อสินค้าในกลุ่มนี้ คิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณร้อยละ 60

จากที่กล่าวมาถึงภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมนั้น ในกลุ่มลูกค้าระดับบนที่มีผู้ประกอบการรายใหญ่ 3-4 ราย เป็นผู้ครอบครองหลักในส่วนแบ่งทางการตลาด มีกลยุทธ์การแข่งขันทั้งทางด้านการออกแบบ คุณภาพ โดยใช้โฆษณาประชาสัมพันธ์เป็นสื่อทางการตลาดในการสร้างความสนใจและดึงดูดผู้บริโภค แต่ด้วยปัจจัยด้านราคาที่สูงตามมูลค่าทางการตลาดจึงเป็นโอกาสให้สินค้าที่มุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าระดับกลางและระดับล่างเข้ามาใช้จุดเด่นในปัจจัยด้านราคาที่มีต้นทุนต่ำกว่ามากเนื่องจากมีต้นทุนทางการตลาดที่ต่ำ บริษัทจึงวางกลยุทธ์สร้างภาพลักษณ์ให้เหมาะสมแก่กลุ่มลูกค้าทุกประเภท โดยใช้ตราสินค้าต่าง ๆ ของบริษัท ได้แก่ DUSS SAZA 3P BAY และ ICON สำหรับผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำ สื่อสารให้กลุ่มลูกค้าเข้าใจถึงผลิตภัณฑ์และระดับคุณภาพที่จะได้รับการเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ในแต่ละตราสินค้าของบริษัท เพื่อให้เข้าถึงลูกค้าทุกกลุ่ม โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทเน้นเรื่องคุณภาพการใช้งาน เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ให้ได้รับผลิตภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพการใช้งานได้ดีและมีความคงทนแข็งแรง คำนึงความปลอดภัยของลูกค้าเป็นสิ่งสำคัญ โดยจ่ายเงินเพื่อซื้อผลิตภัณฑ์ในราคาที่สมเหตุสมผล ตอบสนองความต้องการด้านการใช้งานผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ ให้ลูกค้าที่ใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้รับความพึงพอใจจากการเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ ตามสโลแกนที่ว่า “DUSS for better life” เพื่อชีวิตที่ดีกว่า

1.1.3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพาเครื่องหมายการค้าที่จดทะเบียนในนามของนายอุทัย วิไลเลิศโกศา

เนื่องจากในอดีตที่ผ่านมาคุณอุทัยฯ ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งและเป็นผู้วางแผนทางการตลาดบริษัท มีความคิดริเริ่มในการสร้างตราสินค้าของบริษัทเพื่อให้ผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จัก จึงได้มีการจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าต่าง ๆ ที่คุณอุทัยฯ เป็นผู้คิดและออกแบบในทุก ๆ เครื่องหมายการค้าเพื่อป้องกันการละเมิดลิขสิทธิ์ในเครื่องหมายการค้าที่ใช้เป็นตราสินค้าในผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ของบริษัท ซึ่งที่ผ่านมาตราสินค้าต่าง ๆ ที่บริษัทใช้ในการดำเนินธุรกิจมีการทยอยจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าตามที่ได้มีการริเริ่มนำไปใช้ จนตราสินค้าทั้งหลายมีชื่อเสียงทางการตลาด เป็นที่ยอมรับและรู้จักในกลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์

ดังนั้น คุณอุทัยฯ ในฐานะที่เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในเครื่องหมายการค้าที่จดทะเบียนไว้กับสำนักเครื่องหมายการค้า กรมทรัพย์สินทางปัญญาจึงจัดทำหนังสือสัญญาอนุญาตให้บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)

เป็นผู้มีสิทธิใช้เครื่องหมายการค้า “DUSS”, “Saza”, “Bay”, “Bay-Tex”, Feed, “Union” และ “Icon” มีกำหนดระยะเวลา 10 ปี นับตั้งแต่วันที่ 9 กันยายน 2556 เป็นต้นไป และสามารถต่ออายุหนังสือสัญญาอนุญาตให้ใช้เครื่องหมายการค้าได้อีกคราวละ 2 ปี ยกเว้นว่า บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน) จะปฏิบัติผิดเงื่อนไข โดยกำหนดว่า ไม่สามารถนำเครื่องหมายการค้าที่ได้รับอนุญาตไปให้บุคคลอื่นใช้หรืออนุญาตให้สิทธิดังกล่าวแก่บุคคลอื่น เว้นแต่จะได้รับความยินยอมจากเจ้าของลิขสิทธิ์เครื่องหมายการค้า ทั้งนี้ หากเจ้าของลิขสิทธิ์มีความประสงค์จะยกเลิกการอนุญาตให้ใช้เครื่องหมายการค้าใดเครื่องหมายหนึ่งหรือทั้งหมด จะแจ้งให้ทราบล่วงหน้าเป็นหนังสือไม่น้อยกว่า 60 วัน

แต่อย่างไรก็ตาม คุณอุทัยฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ รวมทั้งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริษัท นั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทได้รับผลประโยชน์จากการใช้เครื่องหมายการค้าในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และไม่มีการคิดค่าตอบแทนใด ๆ ในการอนุญาตให้ใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าว

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต

1.2.1. ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลก

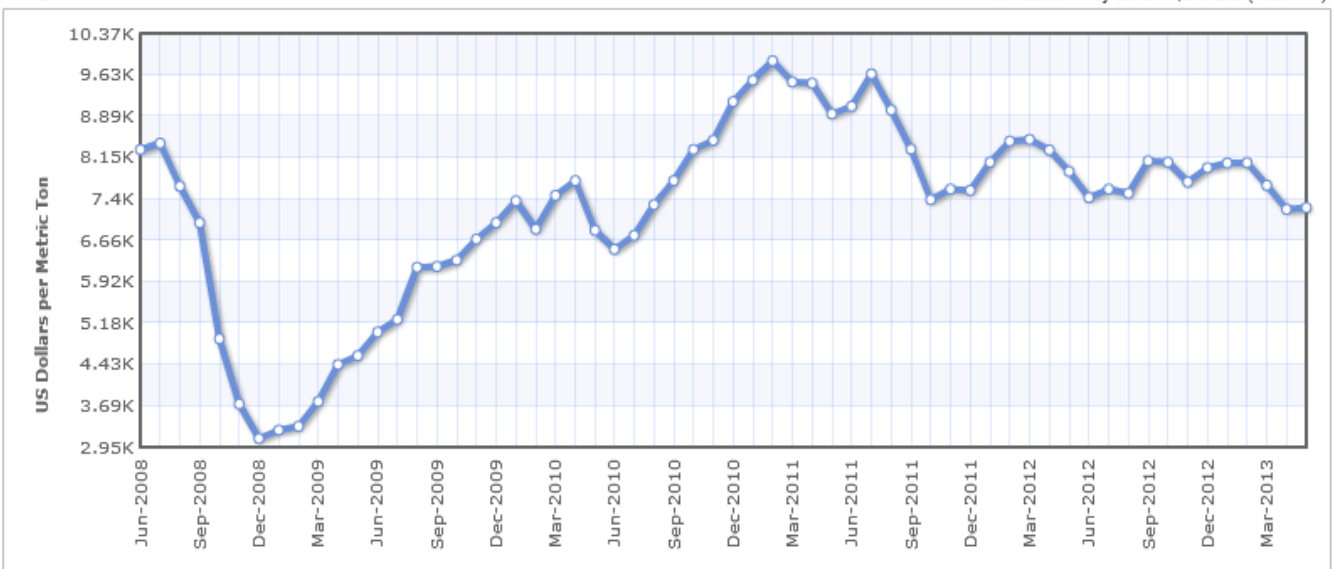
ในการผลิตผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์นั้น วัตถุดิบที่ใช้มีส่วนประกอบของวัตถุดิบประเภทโลหะเป็นหลัก โดยวัตถุดิบดังกล่าวมีส่วนประกอบของทองเหลืองเป็นหลัก ดังนั้นปริมาณความต้องการและแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบประเภทโลหะ โดยเฉพาะทองเหลืองจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนผลิตและต้นทุนขายของบริษัท ทั้งจากผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้ผลิตเองและที่จ้างบุคคลภายนอกผลิต

Source: COMEX - CME Group

Copper, grade A cathode Monthly Price - US Dollars per Metric Ton

Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y

Jun 2008 - May 2013: -1,043.290 (-12.58 %)



Description: Copper, grade A cathode, LME spot price, CIF European ports, US Dollars per Metric Ton

Unit: US Dollars per Metric Ton

แนวโน้มราคาของวัตถุดิบทองเหลืองจะแปรผันในทิศทางเดียวกับราคาทองแดงซึ่งเป็นธาตุโลหะหลักที่นำไปใช้เป็นส่วนประกอบในการผลิตโลหะผสมหลายประเภทและเป็นส่วนประกอบหลักของทองเหลือง โดยในอดีตที่ผ่านมาแนวโน้มปริมาณความต้องการและราคาดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการโลหะของโลกซึ่งจะมีความผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจและการเติบโตในภาคธุรกิจสำคัญ ๆ ที่มีโลหะเป็นปัจจัยหลักของวัตถุดิบ อาทิเช่น อุตสาหกรรมโลหะหนัก อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง เป็นต้น โดยมีปัจจัยหลักที่ส่งผลต่ออุตสาหกรรมกลุ่มดังกล่าวคือภาวะการเติบโตของเศรษฐกิจซึ่งสอดคล้องกับกราฟแนวโน้มราคาข้างต้น โดยราคาทองแดงมีปริมาณความต้องการและราคาดลดลงซึ่งต่ำสุดที่ประมาณ 3,000 เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกาต่อเมตริกตัน ในช่วงปีพ.ศ. 2551 ซึ่งเป็นผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา (Hamburger Crisis) ในปีพ.ศ. 2550 เป็นต้นมา และเริ่มปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกาดำเนินการฟื้นตัวและเศรษฐกิจของโลกเริ่มฟื้นตัวโดยมีประเทศจีนเป็นผู้นำการเติบโตในเศรษฐกิจโลกและมีราคาสูงสุดที่ประมาณ 10,000 เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกาต่อเมตริกตัน และมีการปรับตัวลดลงก่อนเข้าสู่สภาวะที่มีความผันผวนไม่มากนักด้วยสาเหตุจากภาวะวิกฤตเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศในสหภาพยุโรป อย่างไรก็ตามบริษัทมีการติดตามข้อมูลข่าวสารและแนวโน้มราคาของวัตถุดิบอยู่ตลอดเวลาเพื่อให้สามารถวางแผนบริหารจัดการ ในส่วนของกระบวนการผลิต การจัดซื้อและการบริหารสต็อกวัตถุดิบคงเหลือได้สอดคล้องกับปริมาณความต้องการวัตถุดิบที่ใช้ผลิตได้อย่างเพียงพอและทันเวลาต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป เพื่อให้สามารถควบคุมระดับสัดส่วนของต้นทุนขายไม่ให้ความผันผวนจนส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ บริษัท ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานจากปัญหาความผันผวนของราคาทองเหลืองแต่อย่างใด

1.2.2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลน / ฟังฟิงในการจัดหาวัตถุดิบประเภทโลหะ (ทองเหลือง)

บริษัทได้ติดตามข่าวสารและข้อมูลเพื่อวิเคราะห์แนวโน้มปริมาณความต้องการและราคาทองเหลืองอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถบริหารการจัดซื้อและการบริหารสต็อกวัตถุดิบคงเหลือได้สอดคล้องกับปริมาณความต้องการวัตถุดิบที่ใช้ผลิตได้อย่างเพียงพอ เพื่อป้องกันภาวะการขาดแคลนวัตถุดิบทองเหลืองซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัท ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบทองเหลืองแต่อย่างใด โดยปัจจุบันบริษัทมีการนำเข้าทองเหลืองจากผู้ประกอบการรายใหญ่ในประเทศเยอรมนีเป็นหลักเนื่องจากเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีความน่าเชื่อถือ มีประวัติการดำเนินงานมายาวนาน เป็นที่รู้จักกันดีในระดับโลก และราคาจำหน่ายมีความเหมาะสม ทำให้บริษัทนำเข้าวัตถุดิบจากผู้ประกอบการรายดังกล่าวเป็นหลัก อย่างไรก็ตามบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบทองเหลืองจากบริษัทภายในประเทศที่เป็นตัวแทนนำเข้าทองเหลือง โดยการเลือกนำเข้าโดยตรงหรือซื้อจากตัวแทนนำเข้านั้น จะพิจารณาความเหมาะสมขึ้นอยู่กับว่าในช่วงเวลานั้นต้นทุนการจัดหาทองเหลืองจากแหล่งใดต่ำกว่า หรืออาจซื้อจากตัวแทนนำเข้าในกรณีที่มีความต้องการวัตถุดิบเร่งด่วน

โดยข้อมูลการสั่งซื้อที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2555 บริษัทมีมูลค่าการนำเข้าทองเหลืองจากต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.12 และซื้อจากตัวแทนนำเข้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.87 เมื่อเทียบกับยอดซื้อทั้งหมดของบริษัท และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีมูลค่าการนำเข้าทองเหลืองจากต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.76 และซื้อจากตัวแทนนำเข้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.04 เมื่อเทียบกับยอดซื้อทั้งหมดของบริษัท จากการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวทำให้เชื่อได้ว่า บริษัทจะสามารถหาแนวทางป้องกันการขาดแคลนหรือฟังฟิงในการจัดหาทองเหลืองได้ เนื่องจากบริษัทมีทางเลือกในการนำเข้าโดยตรงจากต่างประเทศหรือซื้อจากตัวแทนนำเข้า ขึ้นอยู่กับต้นทุนการจัดหาทองเหลืองและปริมาณความต้องการทองเหลืองในแต่ละช่วงเวลา

1.2 ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

1.3.1. ความเสี่ยงกรณีที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 75

ทางบริษัทมีโครงสร้างผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 16 สิงหาคม 2556 โดยมีนายอุทัย วิไลเลิศโกคาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 76.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการกระจายหุ้นเพื่อเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยกลุ่มของนายอุทัย วิไลเลิศโกคา มีอำนาจในการควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ซึ่งอาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยได้รับความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน สามารถควบคุมคะแนนเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด รวมทั้งในเรื่องมติที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมให้ถือคะแนนเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งการถือหุ้นในลักษณะกระจุกตัวเช่นนี้จะทำให้บริษัทไม่สามารถตัดสินใจดำเนินการใด ๆ โดยปราศจากการยินยอมของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แม้ว่าผู้ถือหุ้นกลุ่มอื่นจะเห็นโอกาสที่จะทำให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทก็ตาม

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด 7 ท่าน ซึ่งกรรมการตรวจสอบของบริษัททุกท่าน ล้วนแต่เป็นผู้ทรงคุณวุฒิที่เป็นที่รู้จักและยอมรับในสังคม ซึ่งถือเป็นการช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและสร้างความโปร่งใสในการบริหารจัดการของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทได้ว่าจ้างบริษัท แอด-พลัส คอนซัลแตนท์ จำกัด เข้าทำหน้าที่เป็นหน่วยงานตรวจสอบภายในที่มีความเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการและขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ รวมทั้ง คณะกรรมการบริษัทยังคำนึงถึงการให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี หลักจริยธรรมและจรรยาบรรณทางธุรกิจ โดยจะปฏิบัติตามแนวทางที่กำหนดไว้อย่างเคร่งครัด ดังนั้น ด้วยโครงสร้างที่มีการตรวจสอบและถ่วงดุลดังกล่าว บริษัทจึงมั่นใจว่าผู้ถือหุ้นทุกท่าน รวมถึงผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัท จะได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมกัน

1.3.2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงพื้นที่เช่าจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ทางบริษัทได้เช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจากนางรตนา วิไลเลิศโกคา ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริษัท กรรมการบริหาร และผู้บริหารของบริษัท เพื่อใช้เป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงาน มีขนาดเนื้อที่ทั้งหมด 1-0-0 ไร่ ตั้งอยู่เลขที่ 148/1 ซอยรามอินทรา 14 ถนนรามอินทรา แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร กำหนดระยะเวลา 3 ปี เมื่อครบกำหนดระยะเวลาเช่าแล้ว ผู้ให้เช่าสัญญาว่าหากผู้เช่าประสงค์จะต่อสัญญาเช่าในปีต่อไป ผู้ให้เช่ายินยอมที่จะต่อสัญญาให้โดยผู้เช่าจะต้องแจ้งความจำนงค์ยืนยันการขอต่อสัญญาเช่าไปยังผู้ให้เช่า ณ ภูมิลำเนาของผู้ให้เช่า ภายในได้เงื่อนไขว่าผู้เช่าจะต้องไม่ได้ปฏิบัติผิดสัญญาเช่ามาก่อน เมื่อผู้เช่าได้แจ้งความจำนงค์เป็นหนังสือยืนยันไปยังผู้ให้เช่าดังกล่าวข้างต้นแล้ว ผู้ให้เช่าจะบอกปฏิเสธการต่อสัญญานี้ไม่ได้ โดยให้ถือว่าความจำนงค์ขอต่อสัญญาดังกล่าวก่อให้เกิดสัญญาเช่ามีอายุการเช่าต่อไปอีก 3 ปี นับถัดจากวันสิ้นสุดสัญญาเช่านี้ เว้นแต่ผู้ให้เช่าจะขอขึ้นค่าเช่าแต่ต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของอัตราค่าเช่าเดิม โดยในปัจจุบันมีอัตราค่าเช่า 60,000 บาทต่อเดือน ซึ่งเป็นราคาที่คำนวณโดยกำหนดราคาเช่าในอัตราไม่เกินร้อยละ 2 ของมูลค่าราคาประเมินที่ได้จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยบริษัทประเมินราคาอิสระ 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท ศศิกัด จำกัด และบริษัท สยามแอฟเฟรเชียล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ซึ่งอยู่ในรายชื่อบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ ที่ สช.24/2555 เรื่อง การให้ความเห็นชอบบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินและผู้ประเมินหลักสำหรับธุรกรรมในตลาดทุน โดยได้ออกเล่มรายงานการประเมินราคา

ทรัพย์สินดังกล่าว เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2554 และ 14 กรกฎาคม 2554 ตามลำดับ ซึ่งทางบริษัทอาจได้รับผลกระทบเรื่องการจัดหาพื้นที่เพื่อใช้เป็นอาคารสำนักงาน หากนางรัตนฯ พิจารณาไม่อนุญาตให้ใช้ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างภายหลังจากที่หมดระยะเวลาตามที่ระบุในสัญญาเช่าพื้นที่พร้อมสิ่งปลูกสร้างดังกล่าว

นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับอนุญาตจาก นางรัตนฯ วิไลเลิศโกศา เจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง โดยมีหนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างเพื่อวัตถุประสงค์ในการเก็บรักษาสินค้า รวมทั้งผลิตภัณฑ์ และอุปกรณ์บริษัทเท่านั้น พื้นที่ทั้งหมดมีขนาด 0-1-82 ไร่ ตั้งอยู่เลขที่ 5/11 ซอยรามอินทรา 22 ถนนรามอินทรา แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร มีกำหนดระยะเวลา 3 ปี หากครบกำหนดระยะเวลาแล้ว บริษัทประสงค์จะขออนุญาตใช้ประโยชน์ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวต่อ ให้บริษัทแจ้งความจำนงค์ไปยังเจ้าของที่ดิน ซึ่งเจ้าของที่ดินจะได้ยินยอมเป็นหนังสือต่อไป แต่ทั้งนี้ให้ถือสงวนสิทธิ์แก่เจ้าของที่ดินในการยินยอมอนุญาตให้ใช้ประโยชน์ต่อไปได้ภายหลังจากที่ครบกำหนดอายุ 3 ปี โดยไม่คิดค่าตอบแทนในการอนุญาตให้ใช้ประโยชน์ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างดังกล่าว ซึ่งทางบริษัทอาจได้รับผลกระทบเรื่องการจัดหาพื้นที่เพื่อเก็บสต็อกสินค้า หากนางรัตนฯ พิจารณาไม่อนุญาตให้ใช้ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างภายหลังจากที่หมดระยะเวลาตามที่ระบุในหนังสืออนุญาตให้ใช้ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม คุณรัตนฯ ในฐานะกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ร่วมก่อตั้งบริษัท มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทได้รับผลประโยชน์จากการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างเพื่อใช้เป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงาน รวมทั้งการอนุญาตให้ใช้ประโยชน์ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างเพื่อวัตถุประสงค์ในการเก็บรักษาสินค้า รวมทั้งผลิตภัณฑ์ และอุปกรณ์เช่นเดียวกัน

1.3 ความเสี่ยงด้านการเงิน

1.4.1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากบริษัทมีการนำเข้าสินค้าเพื่อจำหน่ายจากผู้จัดจำหน่าย / ผู้จัดหาสินค้าในประเทศจีนจำนวนมาก โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา แต่รายได้ของบริษัทโดยส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากเกิดสถานการณ์ที่อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ปรับตัวอ่อนค่าลง จะส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนด้านการนำเข้าสินค้าเพิ่มสูงขึ้น โดยช่วงปี 2555 และ 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีมูลค่านำเข้าวัตถุดิบ ชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปจากต่างประเทศเป็นสกุลเงินต่างประเทศ โดยคิดเป็นสกุลเงินบาท เท่ากับ 150.92 ล้านบาท และ 50.86 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยการพิจารณามูลค่าที่จะต้องชำระ ประกอบกับแนวโน้มทิศทางการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน จากการวิเคราะห์ข้อมูลข่าวสาร เนื่องจากบริษัทได้รับเงื่อนไขการชำระเงินเป็นเครดิตเทอมจากผู้จัดจำหน่ายสินค้ารายใหญ่ในต่างประเทศ และมีส่วนลดในกรณีที่ชำระภายในระยะเวลาที่กำหนดก่อนครบกำหนดชำระเงินจริง ทำให้บริษัทสามารถเลือกพิจารณาถึงมูลค่าที่ต้องชำระว่า หากพิจารณาแล้วแนวโน้มของค่าเงินบาทมีทิศทางที่น่าจะปรับตัวอ่อนค่าลงในอนาคตทำให้บริษัทต้องจ่ายชำระเงินในมูลค่าที่สูงขึ้น บริษัทจะพิจารณาถึงมูลค่าเงินที่ต้องชำระโดยมีการเปรียบเทียบทางเลือกระหว่างการชำระภายในระยะเวลาที่กำหนดเพื่อให้ได้ส่วนลดทางการค้า หรือทำการบริหารความเสี่ยงโดยใช้เครื่องมือทางการเงิน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีการจัดเตรียมวงเงินสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงินสองแห่งรวมกันคิดเป็นวงเงินมูลค่า 53.24 ล้านบาท และวงเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ มูลค่า

1.32 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจากการคำนวณหาวิธีไหนมีมูลค่าการชำระเงินที่ต่ำกว่า บริษัทก็จะเลือกวิธีดังกล่าวในการจ่ายชำระเงิน ซึ่งจะช่วยลดปัญหาและความเสียหายจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจจะเกิดขึ้นได้

ทั้งนี้ ในช่วงปี 2555 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยเกิดรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 3.33 ล้านบาท และ 0.98 ล้านบาทตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทจะเน้นการดำเนินการเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น เพื่อลดผลกระทบจากความเสียดังกล่าวให้เกิดขึ้นในมูลค่าที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

1.4.2. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทมีการใช้บริการสินเชื่อจากสถาบันการเงินทั้งในรูปของเงินกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจและเงินกู้ระยะยาวเพื่อในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมียอดคงค้างรายการเงินกู้ยืมหนี้สินหมุนเวียนและเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน คิดเป็นมูลค่า 60.63 ล้านบาท ดังนั้นจึงอาจมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป อย่างไรก็ตาม ขณะนี้บริษัท ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้าชั้นดี (MLR และ MOR) อย่างไรก็ตามจากการวิเคราะห์ต้นทุนการเงิน 6 เดือนแรกของปี 2556 มูลค่า 1.62 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.19 ของรายได้รวม นับเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญไม่มากและถึงแม้จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ย ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1.5.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อยู่ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยื่นแบบคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2556 โดย บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (Asset Pro Management Co.,Ltd. : APM) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทแล้ว เห็นว่า หุ้นของบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง หากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นได้ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือหากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้