



3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มีความเสี่ยง นักลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ และควรใช้ วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ก่อน การตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท

ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่บริษัท เห็นว่ามีนัยสำคัญและอาจก่อให้เกิดผลกระทบ ในทางลบต่อบริษัท และมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท รวมทั้งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนของผู้ลงทุนในทางลบอย่างมี นัยสำคัญ โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้มีการประเมินจากสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ อาจยังมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัท ยังไม่อาจคาดการณ์ได้ ณ ปัจจุบัน หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัท พิจารณาในขณะนี้แล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบ ในสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

ปัจจัยความเสี่ยงสำหรับกลุ่มบริษัทที่อาจจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมี นัยสำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัท สามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภท ได้แก่ ความเสี่ยงที่กระทบต่อผู้ ประกอบธุรกิจพลังงานโดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติทั้งระบบ (Systematic Risk) และความเสี่ยง เฉพาะของกลุ่มบริษัท (Unsystematic Risk) โดยรายละเอียดดังต่อไปนี้

3.1.1 ความเสี่ยงที่กระทบต่อผู้ประกอบธุรกิจพลังงานโดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติ ทั้งระบบ (Systematic Risk)

3.1.1.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายราคาก๊าซ NGV

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติ ซึ่งในปี 2554 – 2556 บริษัทฯ มีรายได้ จากธุรกิจเกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติจำนวน 1,385.22 ล้านบาท 1,386.40 ล้านบาท และ 1,195.38 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งผลการดำเนินงานจะเกี่ยวข้องกับราคาก๊าซ NGV โดยตรง ซึ่งราคาก๊าซ NGV จะ ถูกกำหนดโดยรัฐบาล ในระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา ครม. มีมติออกมาหลายครั้งต่อราคาก๊าซ NGV เช่น ปี 2554 มติ ครม. ให้มีการปรับขึ้นราคาก๊าซ NGV เดือนละ 0.50 บาท จนถึงเดือนธันวาคม 2555 ซึ่งจะ ทำให้ราคาก๊าซ NGV ปรับเพิ่มขึ้นจาก 8.50 บาทต่อกิโลกรัม ไปถึง 14.50 บาทต่อกิโลกรัม ต่อมาในปี 2555 กพช. มีมติให้ตรึงราคาก๊าซ NGV ที่ 10.50 บาทต่อกิโลกรัม และเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2557 ที่ ประชุม กบง. มีมติปรับขึ้นราคาก๊าซ NGV 1.00 บาทต่อกิโลกรัมเป็น 11.50 บาทต่อกิโลกรัมซึ่งเป็น ราคาที่ ปตท. จนถึงปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ราคาที่ 11.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็นราคาที่ ปตท. ในฐานะ ผู้ขายก๊าซ NGV กล่าวว่ายังประสบผลขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจจำหน่ายก๊าซ NGV เพราะมีต้นทุนการ ดำเนินการประมาณ 14.50 บาทต่อกิโลกรัม ไม่จูงใจในการขยายสถานีบริการก๊าซ NGV¹ จึงไม่สามารถ

¹ผู้บริหารระดับสูงของ ปตท.ให้สัมภาษณ์“ปตท.ไม่ขยายสถานีบริการเอ็นจีวีเหตุนขาดทุน”, เว็บไซต์www.tnnthailand.com, 11 มกราคม 2554



แก้ปัญหาความไม่เพียงพอของสถานีบริการก๊าซ NGV ต่อความต้องการใช้ของประชาชนหลังจากประชาชนหันมาใช้ก๊าซ NGV เพิ่มมากยิ่งขึ้นเพื่อแก้ปัญหาน้ำมันราคาแพง² ดังนั้น จะเห็นได้ว่านโยบายราคาก๊าซ NGV มีโอกาสเปลี่ยนแปลงได้และมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับราคาก๊าซ NGV ในอนาคต บริษัทฯ และผู้บริหารบริษัทฯ บริหารความเสี่ยงนี้โดยการติดตามข่าว นโยบายของรัฐบาล กระทรวงพลังงาน กระทรวงอุตสาหกรรม กรมธุรกิจพลังงาน กรมการขนส่งทางบก ปตท. และหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิด รวมถึงการสอบถามผู้ประกอบการ ผู้ขายสินค้า ลูกค้า และแหล่งข้อมูลภายในต่างๆ เพื่อเตรียมการและแผนการรองรับการเปลี่ยนแปลงไว้ล่วงหน้า

3.1.1.2 ความเสี่ยงจากผลต่างระหว่างราคาน้ำมันและราคาก๊าซ NGV ลดลง

ปัจจุบัน ก๊าซ NGV ถือเป็นเชื้อเพลิงทางเลือกสำหรับใช้ในรถยนต์จะประหยัดกว่าการใช้ น้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน 91 ประมาณร้อยละ 65 และ ร้อยละ 80 ตามลำดับ (โปรดดูรายละเอียดการเปรียบเทียบราคา ก๊าซ NGV กับเชื้อเพลิงอื่นในหัวข้อ 2.2.3 ภาวะอุตสาหกรรม) หากผลต่างระหว่างราคาน้ำมันและราคา ก๊าซ NGV ลดลง อาจส่งผลให้การขยายตัวของการใช้ ก๊าซ NGV เป็นเชื้อเพลิงในรถยนต์ลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ ดังนี้

- ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV และธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ เมื่อประชาชนมีแรงจูงใจในการใช้ ก๊าซ NGV ลดลง อาจส่งผลให้การขยายตัวของปริมาณ ก๊าซ NGV ที่จำหน่ายที่สถานีบริการ ก๊าซ NGV ลดลง ส่งผลต่อโอกาสในการขยายตัวของปริมาณการอัดก๊าซ และการขนส่ง ก๊าซ NGV ซึ่งจะส่งผลต่อการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ โดยตรง
- ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงสถานีบริการ ก๊าซ NGV เมื่อประชาชนมีแรงจูงใจในการเปลี่ยนมาใช้ ก๊าซ NGV ลดลง ปริมาณ ก๊าซ NGV ที่จำหน่ายที่สถานีบริการ ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์อาจมีการขยายตัวลดลง ปตท. และผู้ประกอบการ สถานีบริการ ก๊าซ NGV เอกชนอาจไม่มีแรงจูงใจในการเพิ่มจำนวนสถานีบริการ ก๊าซ NGV
- ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ เมื่อประชาชนไม่มีแรงจูงใจในการเปลี่ยนมาใช้ ก๊าซ NGV อาจทำให้บริษัทฯ จำหน่าย ติดตั้งชุดอุปกรณ์ ก๊าซ NGV และ LPG และให้บริการดูแลรักษาและซ่อมบำรุงชุดอุปกรณ์ ก๊าซในรถยนต์ได้ลดลง และจำนวนรถบรรทุกที่จะมาใช้บริการติดตั้งชุดถัง ก๊าซลดน้อยลง

² ผู้บริหารระดับสูงของ ปตท. ให้สัมภาษณ์ “ปตท. เผยปม NGV ไม่เพียงพอความต้องการ”, เว็บไซต์ www.voicetv.co.th, 28 เมษายน 2554



3.1.1.3 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนก๊าซธรรมชาติ

ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติต้องอาศัยก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบหลัก หากก๊าซธรรมชาติเกิดการขาดแคลนเนื่องจากสาเหตุใดๆ ก็ตาม เช่น ปตท. มีปัญหาในการจัดหาก๊าซธรรมชาติ³ ระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเกิดการชำรุดเสียหาย เป็นต้น จะส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าโอกาสเกิดการขาดแคลนก๊าซ NGV มีค่อนข้างน้อย เนื่องจากก๊าซธรรมชาติมีส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนการพัฒนาประเทศ กระทรวงพลังงาน โดยสำนักงานนโยบายและแผนพลังงานให้ความสำคัญต่อความมั่นคงด้านพลังงาน โดยกำหนดแผนยุทธศาสตร์ที่เน้นการสร้างสมดุลระหว่างความต้องการใช้พลังงานกับการจัดหาพลังงาน นอกจากนี้ ปตท. ซึ่งเป็นผู้จัดหาก๊าซธรรมชาติของประเทศ ยังกำหนดพันธกิจในการสร้างความมั่นคงด้านพลังงานในระยะยาวโดยการจัดหาพลังงานในปริมาณที่เพียงพอมีคุณภาพได้มาตรฐาน และราคาเป็นธรรมเพื่อเสริมสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจ

3.1.1.4 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

การให้บริการของบริษัทฯ ในธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติจะต้องใช้วัตถุดิบส่วนใหญ่เป็นอะไหล่เครื่องอัดก๊าซชิ้นส่วนอุปกรณ์ประกอบเครื่องอัดก๊าซถึงก๊าซและเหล็กรูปพรรณ ซึ่งมีเหล็กเป็นส่วนประกอบหลัก ดังนั้น หากราคาเหล็กในตลาดโลกมีการปรับตัวสูงขึ้น ย่อมส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นโดยในช่วง ปี 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ สั่งซื้อกลุ่มวัตถุดิบดังกล่าวโดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 23 และ 20 ของยอดสั่งซื้อรวม

ประเภทของวัตถุดิบ	บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556		งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รถยนต์และอะไหล่	709.55	48.09	221.74	44.35
ก๊าซ NGV	162.62	11.02	71.29	14.26
เชื้อเพลิง ⁽¹⁾	84.25	5.71	55.02	11.00
อะไหล่เครื่องอัดก๊าซ ⁽²⁾	85.76	5.81	51.18	10.24
ก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์	42.47	2.88	21.61	4.32
อุปกรณ์ไฟฟ้า ⁽³⁾	29.87	2.02	12.15	2.43
อุปกรณ์ประกอบเครื่องอัดก๊าซ ⁽⁴⁾	22.85	1.55	8.57	1.71
ถังก๊าซ NGV / LPG ⁽⁵⁾	179.51	12.17	7.95	1.59
วัตถุดิบอื่นๆ ⁽⁶⁾	158.71	10.76	50.47	10.09
รวมทั้งหมด	1,475.60	100.00	499.97	100.00

หมายเหตุ :

- (1) น้ำมันดีเซลสำหรับธุรกิจขนส่งก๊าซ และ ก๊าซ LPG
- (2) สำหรับการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องอัดก๊าซ
- (3) หม้อแปลงไฟฟ้า ท่อไฟ และสายไฟฟ้า

³ ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของปตท. แบบแสดงรายการประจำปี 2556 (แบบ 56-1) ของ ปตท., เว็บไซต์ www.sec.or.th



- (4) อุปกรณ์สำหรับประกอบเครื่องอัดก๊าซ ใต้แก่ Bare Shaft และอุปกรณ์ระบายความร้อน (Heat Exchanger) เป็นต้น
- (5) ในปี 2556 บริษัทฯ อยู่ระหว่างการทำให้โครงการทางด่วนขนส่งสำหรับรถขนส่งก๊าซ NGV
- (6) เหล็กgrupพรรณ อุปกรณ์ระบบก๊าซรถยนต์ อุปกรณ์ต่อยึดต่างๆ เป็นต้น

อย่างไรก็ตามผู้บริหารลดความเสี่ยงนี้โดยบริษัทจะคิดคำนวณผลกระทบจากความเสียหายจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบรวมไว้ในราคาคำนวณต้นทุนของโครงการและติดตามแนวโน้มราคาเหล็กในตลาดโลกอย่างใกล้ชิดเพื่อดำเนินการวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบสำหรับโครงการนอกจากนั้นราคาของชิ้นส่วนและอุปกรณ์ที่ทำมาจากเหล็กมีความผันผวนต่ำเมื่อเทียบกับราคาเหล็กอีกทั้งต้นทุนวัตถุดิบประเภทเหล็กคิดเป็นสัดส่วนค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับต้นทุนรวมของบริษัทฯ การเปลี่ยนแปลงของราคาเหล็กจึงมีผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทฯอย่างไม่มีนัยสำคัญ

3.1.1.5 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ โดยในปี 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศในร้อยละ 23.78 และ 10.50 ของยอดการสั่งซื้อรวม ตามลำดับ บริษัทฯ จะสั่งซื้อในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และยูโร ในขณะที่รายได้เกือบทั้งหมดเป็นการขายภายในประเทศ ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทฯ ได้ โดยหากเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลง ต้นทุนของการสั่งซื้อวัตถุดิบจะเพิ่มขึ้น ซึ่งจะให้อัตรากำไรของบริษัทฯ ลดลง

ทั้งนี้ในปี 2554 – 2556 และ ณ สิ้น 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.29 ล้านบาท 1.19 ล้านบาท 2.34 ล้านบาท และ 0.14 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว ในการประเมินราคาเพื่อกำหนดราคาโครงการต่างๆ บริษัทฯ ได้เผื่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไว้ในราคาคำนวณต้นทุนวัตถุดิบแล้ว เพื่อครอบคลุมความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในระดับหนึ่ง และบริษัทฯ มีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเงินตราต่างประเทศเพื่อการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับการสั่งซื้อมูลค่าสูง นอกจากนี้ในเดือนสิงหาคม 2557 บริษัทฯ ได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ทำหน้าที่กำกับดูแลและบริหารความเสี่ยงในด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านต่างๆ ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

3.1.2 ความเสี่ยงเฉพาะของกลุ่มบริษัทฯ (Unsystematic Risk)

3.1.2.1 ความเสี่ยงในธุรกิจเกี่ยวเนื่องก๊าซธรรมชาติ

■ ความเสี่ยงจากเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติเกิดความเสียหาย

ในสถานีบริการอัดก๊าซธรรมชาติหลัก อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี มีเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติจำนวน 11 เครื่อง ที่ใช้อัดก๊าซให้กับรถขนส่ง NGV เพื่อขนส่งไปยังสถานีบริการลูกสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักเปิดดำเนินการ 24 ชั่วโมง ตลอด 365 วันต่อปี โดยบริษัทฯ ตกอยู่กับ ปตท. เกี่ยวกับปริมาณอัดก๊าซไม่ต่ำกว่า 350 ตันต่อวัน และมีกำลังสำรองการผลิตร้อยละ 25 ตลอดอายุสัญญา และต้องอัดก๊าซ NGV ให้รถขนส่ง NGV ได้อย่างน้อย 10 คันพร้อม



กัน และมีอัตราการเติมไม่น้อยกว่า 12 ตันต่อชั่วโมง หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำได้ตามที่ได้ตกลงไว้ บริษัทฯ ต้องชดเชยค่าเสียหายในส่วนที่ขาดให้กับ ปตท. อัตรา 1.5 เท่าของค่าตอบแทนการอัดก๊าซ ดังนั้น หากเกิดความเสียหายกับสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก หรือเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ จนกระทั่งบริษัทฯ ไม่สามารถอัดก๊าซ NGV ได้ตามที่ตกลงกันไว้กับ ปตท. จะส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลงและเกิดรายจ่ายเพิ่มขึ้นจากค่าชดเชยค่าเสียหาย

ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่เคยต้องจ่ายค่าชดเชยค่าเสียหายให้แก่ ปตท. เนื่องจากความผิดพลาดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องอัดก๊าซที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีการบริหารจัดการดำเนินงานเพื่อให้เกิดความปลอดภัย เช่น มีการสับเปลี่ยนการใช้เครื่องอัดก๊าซธรรมชาติเพื่อให้เครื่องอัดก๊าซธรรมชาติแต่ละเครื่องมีอายุการใช้งานเฉลี่ยใกล้เคียงกัน มีการวางแผนตรวจสอบและซ่อมบำรุงเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติสม่ำเสมอ เป็นต้น

นอกจากนั้น บริษัทฯ มีวงเงินประกันภัยความเสี่ยงภัยทรัพย์สินจำนวน 150.00 ล้านบาท ซึ่งครอบคลุมสิ่งปลูกสร้าง อาคารสถานี อุปกรณ์และเครื่องจักรที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักของบริษัทฯ

■ ความเสี่ยงจากอุบัติเหตุในสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

ในสถานีบริการก๊าซ NGV มีลูกค้าซึ่งเป็นบุคคลภายนอกเข้ามาใช้บริการเติมก๊าซ NGV จำนวนมาก หากไม่มีการควบคุมอย่างเคร่งครัดอาจเกิดอุบัติเหตุระหว่างการเติมก๊าซ NGV ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการกำหนดมาตรการความปลอดภัยภายในสถานีบริการก๊าซ NGV และปฏิบัติตามคู่มือมาตรฐานสถานีบริการก๊าซที่ ปตท. กำหนด และกำหนดให้พนักงานปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด รวมถึงการควบคุมบุคคลภายนอก

โดยในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2554 – 2556 และ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2557 บริษัทฯ ไม่เคยเกิดอุบัติเหตุร้ายแรงที่สถานีบริการก๊าซ NGV ของบริษัทฯ

นอกจากนั้น บริษัทฯ มีวงเงินประกันทรัพย์สินจำนวน 20.00 ล้านบาท ซึ่งครอบคลุมสิ่งปลูกสร้าง อาคารสถานี อุปกรณ์และเครื่องจักรที่สถานีบริการก๊าซ NGV

■ ความเสี่ยงจากการเกิดอุบัติเหตุของรถขนส่งก๊าซ NGV

เนื่องจากรถขนส่งก๊าซ NGV ของบริษัทฯ ต้องขนส่งก๊าซ NGV ให้แก่ ปตท. ประมาณ 120 เที่ยวต่อวัน ตลอด 24 ชั่วโมง จึงมีความเสี่ยงที่รถขนส่งก๊าซ NGV อาจเกิดอุบัติเหตุระหว่างการขนส่งได้ และอาจจะส่งผลต่อการยกเลิกสัญญาหรือไม่ต่อสัญญาจ้างขนส่งก๊าซฯ กับบริษัทฯ รวมถึงการเรียกร้องค่าเสียหายที่จะเกิดขึ้น ในปี 2554 – 2556 และ ณ สิ้น 30 มิถุนายน 2557 รถขนส่งก๊าซ NGV ของบริษัทฯ ไม่เคยมีอุบัติเหตุที่ร้ายแรงเกิดขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้และให้ความสำคัญอย่างสูงสุด โดยจัดให้มีระบบคอมพิวเตอร์ Supervisory Control And Data Acquisition (SCADA) ทำหน้าที่ควบคุมกำกับดูแลและเก็บข้อมูลผ่านระบบ Global Positioning System (GPS) เพื่อติดตามรถขนส่งเพื่อให้ทราบตำแหน่งปัจจุบัน รวมทั้งตรวจวัดระยะทางในการขนส่ง พร้อมๆ กับการวัดระดับความเร็วของรถ โดยมีขอบเขตความเร็วจำกัดที่ 60 กิโลเมตรต่อชั่วโมง นอกจากนี้ บริษัทฯ จัดให้มีพนักงานประจำรถ 2 คนในทุกเที่ยวเพื่อช่วยเหลือในการดูแลเส้นทางและอื่นๆ ที่จำเป็น



โดยบริษัทฯ จะมีการอบรมพนักงานขับรถก่อนให้ปฏิบัติงานจริง และกำชับให้ต้องปฏิบัติตามมาตรการความปลอดภัยของ ปตท. อย่างเคร่งครัด และห้ามการจอดระหว่างทางขนส่งก๊าซจากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักไปยังสถานีปลายทาง

นอกจากนั้น บริษัทฯ ได้จัดทำประกันภัยเพื่อคุ้มครองทรัพย์สินในวงเงิน 210.14 ล้านบาทและประกันภัยคุ้มครองความเสียหายของอุปกรณ์ตามพระราชบัญญัติประกันภัย

■ ความเสี่ยงการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติกับลูกค้ารายใหญ่ 1 ราย ได้แก่ ปตท. ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายก๊าซ NGV รายเดียวของประเทศ ในขณะที่บริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ จึงมีการให้บริการทางธุรกิจกันมาโดยตลอด โดยในปี 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีรายการทางการค้ากับ ปตท. จำนวน 939.15 ล้านบาท และ 504.38 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 44.31 และร้อยละ 43.00 ของรายได้รวม ตามลำดับ

หาก ปตท. ไม่จ้างบริษัทฯ ในธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติอีกต่อไป จะส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามสัญญาว่าจ้างอย่างเคร่งครัด ส่งมอบงานและบริการที่มีคุณภาพและการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพสูง บริษัทฯ จึงได้รับการว่าจ้างจาก ปตท. อย่างต่อเนื่องจนกระทั่งปัจจุบัน โดยบริษัทฯ และปตท. เป็นคู่ค้าที่ดีต่อกัน โดยทำการค้าต่อกันมามากกว่า 21 ปี และไม่เคยมีเหตุการณ์ทำให้เกิดการเลิกจ้างบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้จึงได้ขยายขอบเขตการค้าในธุรกิจ เพื่อสร้างรายได้จากธุรกิจอื่นๆ เพิ่มเติม ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนการขยายกลุ่มลูกค้าไปยังโรงงานอุตสาหกรรมในอนาคต ตั้งบริษัทฯ เริ่มมีโครงการจัดหาและขนส่งก๊าซธรรมชาติให้แก่โรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น

■ ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกสัญญาก่อนกำหนด

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้สัญญาที่สำคัญต่างๆ ได้แก่ สัญญาจ้างอัดก๊าซฯ สัญญาจัดตั้งสถานีบริการสัญญาจ้างขนส่งก๊าซฯ สัญญาโครงการในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงสถานีบริการก๊าซ NGV ซึ่งมีรายได้รวมกันในปี 2554 – 2556 และ ณ สิ้น 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 950.96 ล้านบาท 997.20 ล้านบาท 1,025.55 ล้านบาท และ 826.60 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้ร้อยละ 61.65 ร้อยละ 62.62 ร้อยละ 48.38 และร้อยละ 70.05 ของรายได้รวม ตามลำดับ หากบริษัทฯ ถูกยกเลิกสัญญาก่อนกำหนดจะส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลง สาเหตุของการถูกยกเลิกสัญญามีได้หลายประการ เช่น การที่บริษัทฯ ปฏิบัติผิดสัญญาและมีได้แก้ไขได้ทันตามกำหนดเวลา เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้มาโดยตลอด ซึ่งบริษัทฯ มีมาตรการลดความเสี่ยงในปัจจุบันที่บริษัทฯ สามารถควบคุมได้โดยการควบคุมการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามสัญญาต่างๆ อย่างเคร่งครัด รวมถึงปฏิบัติตามมาตรฐานสากล ได้แก่ มาตรฐาน BS OHSAS 18001 มาตรฐาน ISO 9001:2008 มาตรฐาน TIS 18001:2001 (โปรดดูรายละเอียดของ



มาตรฐานในหัวข้อ 2.2.5 มาตรฐานที่บริษัทฯ ได้รับ) และมาตรฐานและข้อกำหนดของ ปตท. ในการปฏิบัติงาน อย่างไรก็ดี ที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่เคยถูกยกเลิกสัญญาใดๆ มาก่อน

■ **ความเสี่ยงจากการไม่ได้เป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในสินค้าหลัก**

ปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายและประกอบรวมทั้งบริการซ่อมบำรุงเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ Knox Western ในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องอัดก๊าซ CNG รุ่น Knox Western 3000 แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจำหน่ายให้แก่ ปตท. ซึ่ง Knox Western เป็นแบรนด์ของเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติที่มีชื่อเสียงทำให้บริษัทฯ มีความได้เปรียบในการแข่งขันในการจัดหาชิ้นส่วนอะไหล่ รวมถึงการซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติในสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักของ ปตท. โดยที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้รับสัญญาโครงการที่เกี่ยวข้องกับชิ้นส่วนอุปกรณ์ของ Knox Western ในปี 2555 – 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นจำนวน 120.00 ล้านบาท 27.48 ล้านบาท และ 120.00 ล้านบาท ตามลำดับ

หากบริษัทฯ ไม่ได้เป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงรายเดียวในประเทศไทย (Sole Distributor) และบริษัทคู่แข่งอื่นสามารถจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอะไหล่ของ Knox Western ได้ บริษัทฯ จะมีคู่แข่งในการเข้าร่วมประมูลแข่งและบริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการได้รับการว่าจ้างอย่างที่ผ่านมา

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ และ Knox Western มีความสัมพันธ์ทางการค้าที่ดีต่อกันตั้งแต่บริษัทฯ เริ่มทำธุรกิจกับ ปตท. โดยทำการค้าต่อกันมากกว่า 7 ปี และบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามข้อตกลงอย่างเคร่งครัด และสั่งซื้อชิ้นส่วนและอุปกรณ์ได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ เชื่อว่า ด้วยประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญและชื่อเสียงในประเทศ บริษัทฯ จะสามารถรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับ Knox Western ได้ในระยะยาวในอนาคต

■ **ความเสี่ยงจากความต่อเนื่องของรายได้จากงานโครงการ**

ในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์สถานีบริการก๊าซ NGV บริษัทฯ จะต้องเข้าประมูลงานจากเจ้าของโครงการ ซึ่งผลการประมูลมีความไม่แน่นอน รวมถึงโครงการที่บริษัทฯ รับจ้างโครงการให้แก่บริษัทเอกชนมีความผันผวนตามปริมาณงาน ซึ่งจะส่งผลให้ผลดำเนินงานของบริษัทฯ มีความผันผวนตามปริมาณงานที่บริษัทฯ ประมูลได้และระยะเวลาการส่งมอบงานในแต่ละปี

ในปี 2554 – 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุง สถานีบริการก๊าซ NGV จำนวน 567.27 ล้านบาท 464.34 ล้านบาท 408.31 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 18.14 ระหว่างปี 2554 – 2555 และลดลงร้อยละ 12.07 ระหว่างปี 2555 – 2556 ตามลำดับ นอกจากนี้ รายได้ในงวดหกเดือนปี 2556 และงวดหกเดือน ปี 2557 เท่ากับ 283.04 ล้านบาท และ 492.53 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 74.01

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้ บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นรักษาชื่อเสียงของ บริษัทฯ และสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้า โดยการส่งมอบงานที่มีคุณภาพและมาตรฐานในราคาที่เหมาะสม ตามระยะเวลาที่กำหนด ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับเชิญให้เข้าร่วมประมูล



โครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง และมีชื่อเสียงที่ดีในวงการอุตสาหกรรมซึ่งทำให้บริษัทฯ มีความสามารถในการแข่งขันสูงในธุรกิจนี้ ส่งผลถึงความสามารถในการประมูลงานและการได้รับจ้างงานโครงการใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง

■ ความเสี่ยงจากการขาดแคลนพนักงานที่มีทักษะความชำนาญ

ธุรกิจของบริษัทฯ เกี่ยวข้องกับงานเชิงวิศวกรรมและเทคโนโลยีด้านเครื่องกลและก๊าซธรรมชาติ บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องมีบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญทางด้านวิศวกรรมและเทคโนโลยี ได้แก่ การออกแบบระบบก๊าซ การประกอบเครื่องอัดก๊าซ การเชื่อมต่อระบบก๊าซธรรมชาติ การทดสอบและการควบคุมการทำงานของระบบและอุปกรณ์ต่างๆ การสูญเสียบุคลากรเฉพาะทาง เช่น หัวหน้าโครงการ หรือหัวหน้าวิศวกร หรือพนักงานในตำแหน่งสำคัญอื่นๆ เป็นต้น จะส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทฯ อาจมีความล่าช้าและไม่ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ บริษัทฯ ยึดมั่นว่าบุคลากรทุกคนเป็นทรัพยากรที่มีค่าและเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินงานและผลักดันให้บริษัทฯ สามารถบรรลุเป้าหมายและแผนธุรกิจที่วางไว้ได้ บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการกำหนดนโยบายการบริหารทรัพยากรมนุษย์ในด้านการพัฒนาบุคลากร การพัฒนาทักษะและความสามารถ รวมถึงความรับผิดชอบของบุคลากร การวางแผนทางอาชีพ (Career Path) ของบุคลากรในแต่ละระดับ รวมถึงการให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความรู้ความสามารถของแต่ละบุคคลเพื่อรักษาไว้ซึ่งบุคลากรที่มีคุณภาพไว้

■ ความเสี่ยงจากการส่งมอบงานให้ลูกค้าไม่ทันกำหนดเวลา

ในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV บริษัทฯ จะรับจ้างเป็นผู้จัดหาชิ้นส่วนอุปกรณ์ หรือผลิตชิ้นงาน เช่น การประกอบทางตู้ขนส่งก๊าซ NGV การติดตั้งเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ เป็นต้น ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงการเสียค่าปรับหากไม่สามารถส่งมอบงานได้ทันตามกำหนดเวลา เนื่องจากสาเหตุที่อาจจะเกิดขึ้น เช่น การส่งมอบวัตถุดิบล่าช้าจากผู้จัดจำหน่าย ความล่าช้าในการนำเข้าวัตถุดิบ เป็นต้น ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ข้างต้น บริษัทฯ จะต้องเสียค่าปรับโดยทั่วไปในอัตราร้อยละ 0.10 ต่อวัน ของราคาค่าจ้างที่ยังไม่ได้ส่งมอบงาน

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อกำหนดเวลาการส่งมอบงานเป็นอย่างมาก โดยบริษัทฯ ลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยมีการวางแผนงานและการปฏิบัติงานอย่างละเอียด ควบคุมขั้นตอนการดำเนินงานให้เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้ และมีการประชุมเพื่อติดตามผลความก้าวหน้าของโครงการอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนั้น ในการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อดำเนินโครงการ บริษัทฯ จะเผื่อเวลาในการนำเข้าวัตถุดิบไว้ในแผนงานและจะติดต่อผู้จัดจำหน่ายตั้งแต่การประมูลโครงการเพื่อให้มั่นใจว่าวัตถุดิบที่สำคัญสามารถนำเข้าได้ทันเวลาที่กำหนด อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีคณะทำงานที่จัดตั้งขึ้นมาเพื่อติดตามความก้าวหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินงานทั้งที่โรงงานของบริษัทฯ และสถานที่ก่อสร้าง



■ ความเสี่ยงจากค่าขาดเช่าความเสียหายจากการรับประกันผลงาน

ในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ชั้นส่วนอุปกรณ์ที่บริษัท นำมาใช้ต้องได้มาตรฐานการผลิตและมาตรฐานจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพราะต้องถูกนำมาใช้งานในสภาวะแวดล้อมที่มีความดันสูง อีกทั้งก๊าซ NGV มีคุณสมบัติสามารถติดไฟได้ หากเกิดความบกพร่องในการทำงานของอุปกรณ์ อาจเกิดความเสียหายอย่างรุนแรงต่ออุปกรณ์ เครื่องจักร และพนักงานหรือลูกค้าได้ ทั้งนี้ ผู้ผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์จะมีการรับประกันชิ้นส่วน อุปกรณ์เป็นระยะเวลา 1 ปี นับจากวันส่งมอบของ และบริษัทฯ ยังมีการคำนวณโอกาสเกิดความเสียหายของชิ้นส่วน อุปกรณ์ เมื่อมีการคิดราคาค่าบริการจากลูกค้าแล้ว

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จากการตรวจสอบ บริษัทฯ ไม่มีคดีที่ถูกฟ้องร้องหรือค้างพิจารณาอยู่ในศาล เกี่ยวกับค่าเสียหายจากการรับประกันผลงานของบริษัทฯ

■ ความเสี่ยงจากเจ้าของที่ดินเช่าที่ศูนย์บริการและติดตั้งก๊าซ สาขาชินเขตไม่ต่อสัญญา

ศูนย์ติดตั้งและบำรุงก๊าซ สาขาชินเขต ให้บริการติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ประเภททั่วไป ตั้งอยู่บนที่ดินพื้นที่ 2 งาน กรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ และที่ดินพื้นที่ 2 งาน ซึ่งเป็นที่ดินเช่าของบุคคลอื่นที่ไม่ได้เป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ โดยสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวมี 2 ฉบับ รายละเอียดดังนี้

	พื้นที่เช่า	ระยะเวลาการเช่า	ระยะเวลาสิ้นสุดสัญญาเช่า	กรรมสิทธิ์ที่ดินเช่า
1.	1 งาน	2 ปี	ธันวาคม 2557	ผู้ให้เช่าที่ดินแก่บริษัทฯ เป็นเจ้าของที่ดินนี้
2.	1 งาน	3 ปี	สิงหาคม 2560	ผู้ให้เช่าที่ดินแก่บริษัทฯ ไม่ได้เป็นเจ้าของที่ดินนี้ โดยได้เช่าช่วงมาจากเจ้าของที่ดินอีกทอดหนึ่ง

โดยในปี 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 รายได้จากศูนย์ติดตั้งและบำรุงก๊าซ สาขาชินเขตมีจำนวน 79.26 ล้านบาทและ 19.64 ล้านบาท ตามลำดับ

ที่ดินเช่าดังกล่าวถูกใช้เป็นที่จอดรถเพื่ออำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าที่มาใช้บริการของศูนย์บริการและติดตั้งก๊าซสาขาชินเขต ดังนั้น หากเจ้าของที่ดินไม่ต่อสัญญาเช่าที่ดิน หรือผู้ให้เช่าไม่ต่อสัญญาเช่าต่อ จะไม่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้มาตลอด และมีแผนการย้ายศูนย์ติดตั้งและบริการก๊าซดังกล่าวไปตั้งอยู่บนที่ดินที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของทั้งหมด ซึ่งแผนการดังกล่าวได้อนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริหารครั้งที่ 1/2557

■ ความเสี่ยงจากการฟ้องร้องค่าเสียหายที่เกิดจากอุปกรณ์ก๊าซของบริษัทฯ

ความเสี่ยงนี้เกิดจากลูกค้าที่ติดตั้งระบบก๊าซธรรมชาติของบริษัทฯ เกิดอุบัติเหตุและมีความเสียหายเกิดขึ้น และฟ้องร้องค่าเสียหายกับบริษัทฯ ซึ่งหากมีคำตัดสินให้บริษัทฯ ต้อง

ชดเชยค่าเสียหายแก่ลูกค้าดังกล่าวจะส่งผลเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการทำประกันภัยกับบริษัทประกัน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จากการตรวจสอบ บริษัทฯ ไม่มี คดีที่ถูกฟ้องร้องหรือค้างพิจารณาอยู่ในศาล เกี่ยวกับค่าเสียหายที่เกิดจากอุปกรณ์ก๊าซของบริษัทฯ

3.1.2.2 ความเสี่ยงในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

■ ความเสี่ยงจากการแข่งขันของผู้ผลิตรถยนต์และผู้จำหน่าย

ความเสี่ยงนี้เกิดจากจำนวนผู้ผลิตและผู้จำหน่ายรถยนต์มีจำนวนมาก จึงเกิดการแข่งขันค่อนข้างสูง ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายและให้บริการศูนย์ซ่อมและบำรุงรักษารถยนต์มิตซูบิชิ ต้องแข่งขันกับรถยนต์แบรนด์อื่น นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังต้องแข่งขันภายในกับผู้จำหน่ายรถยนต์มิตซูบิชิรายอื่นในเขตจังหวัดนนทบุรีและกรุงเทพมหานคร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารความเสี่ยงนี้โดยมีการทำโปรโมชั่นอย่างสม่ำเสมอ มีทีมขายที่คอยติดตามสถานการณ์ของคู่แข่งชั้นเพื่อการปรับแผนการตลาดอย่างทันทั่วถึง และมีการให้บริการหลังการขายที่ดี อีกทั้ง มิตซูบิชิ มีการกำหนดพื้นที่ขายของผู้จำหน่ายแต่ละรายเพื่อป้องกันการแข่งขันของผู้จำหน่ายรถยนต์มิตซูบิชิด้วยกัน

■ ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดหาสินค้า

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้จำหน่ายรถยนต์มิตซูบิชิ โดย มิตซูบิชิ เป็นผู้จัดหารถยนต์และอะไหล่ให้กับบริษัทฯ เพียงรายเดียว โดยในปี 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีการสั่งซื้อรถยนต์และอะไหล่จาก มิตซูบิชิ จำนวน 709.55 ล้านบาท และ 221.74 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 48.09 และร้อยละ 44.35 ของยอดสั่งซื้อตามลำดับ

หาก มิตซูบิชิ ยกเลิกสัญญาผู้จำหน่ายรถยนต์และสัญญาอื่นที่เกี่ยวข้อง จะส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามสัญญาอย่างเคร่งครัด สามารถสร้างยอดขายได้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังส่งมอบสินค้าและบริการคุณภาพดี อันเป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับ มิตซูบิชิ บริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถขยายสัญญาต่อไปได้ในอนาคต

3.2 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

3.2.1 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายบริหารงาน

กลุ่มตระกูลกิจพิพิธโดยคุณธัญชาติ กิจพิพิธ รวมถึงตระกูลกิจพิพิธเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดย ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2557 ถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันในสัดส่วนประมาณร้อยละ 73.89 ของจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนั้น ตระกูลกิจพิพิธยังดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ ด้วย จึงทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าวมีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการบริษัทฯ รวมถึงสามารถควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการจัดตั้งกรรมการหรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ



กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นจึงเป็นการยากที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นสามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม ด้วยโครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการและคณะกรรมการย่อยรวม 3 ชุดได้แก่ คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง โดยคณะกรรมการแต่ละชุดมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน ทำให้บริษัทฯ มีความโปร่งใสของการบริหารจัดการและมีระบบที่ตรวจสอบได้ อีกทั้งบริษัทฯ ได้แต่งตั้งกรรมการอิสระทั้งหมด 4 ท่าน ซึ่งกรรมการอิสระ 3 ท่านดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบ เพื่อเป็นกลไกในการตรวจสอบการดำเนินงานของคณะกรรมการบริษัทฯ นอกจากนี้ คณะกรรมการของบริษัทฯ มีกรรมการที่ไม่ใช่ตระกูลกิจพิพิชจำนวน 8 ท่าน จากทั้งหมด 11 ท่าน จึงสามารถพิจารณาถ่วงดุลการเสนอเรื่องต่างๆ ที่จะพิจารณาเข้าสู่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ระดับหนึ่ง นอกจากนั้นแล้ว บริษัทฯ ได้มีแนวปฏิบัติที่คณะกรรมการกำหนดกรณีที่มีการทำรายการระหว่างกันหรือรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมภายในกิจการ รวมทั้งบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยบุคคลดังกล่าวจะไม่มีอำนาจอนุมัติในการทำรายการนั้นๆ ซึ่งจะสามารถช่วยลดความเสี่ยงในข้อนี้ลงไปได้อีกด้วย

3.3 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

3.3.1 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อย่างที่รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2557 ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทยจำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนลงวันที่ 22 มกราคม พ.ศ. 2544 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนดังนั้นผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นสามัญได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

3.3.2 ความเสี่ยงจากราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจผันผวนซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ อาจมีการขึ้นลงอย่างผันผวนทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการโดยหลายปัจจัยเป็นสิ่งที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ซึ่งรวมถึง

- ทิศทางที่มีต่อโอกาสสำหรับธุรกิจและการประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ และหมวดธุรกิจอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคโดยทั่วไป



- ความแตกต่างระหว่างผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงกับผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์ได้คาดหวัง
- การเปลี่ยนแปลงในคำแนะนำหรือทัศนคติของนักวิเคราะห์
- การเปลี่ยนแปลงในเงื่อนไขต่างๆที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป หรือบรรยากาศในตลาดหลักทรัพย์หรือเหตุการณ์หรือปัจจัยอื่นๆ
- ประสิทธิภาพของบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัท
- การเปลี่ยนแปลงในการประเมินมูลค่าตลาดและราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัทฯ และความผันผวนอย่างมากของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ดังนั้นจากปัจจัยต่างๆ ข้างต้นรวมทั้งปัจจัยอื่นๆ หุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายอย่างมาก