



### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มีความเสี่ยง นักลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ และควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท

ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่บริษัท เห็นว่ามีนัยสำคัญและอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อบริษัท และมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท รวมทั้งอาจส่งผลต่อการลงทุนของผู้ลงทุนในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้มีการประเมินจากสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ อาจยังมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัท ยังไม่อาจคาดการณ์ได้ ณ ปัจจุบัน หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัท พิจารณาในขณะนี้แล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบในสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

ปัจจัยความเสี่ยงสำหรับกลุ่มบริษัทที่อาจจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

#### 3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัท สามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภท ได้แก่ ความเสี่ยงที่กระทบต่อผู้ประกอบธุรกิจพลังงานโดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติทั้งระบบ (Systematic Risk) และความเสี่ยงเฉพาะของกลุ่มบริษัท (Unsystematic Risk) โดยรายละเอียดดังต่อไปนี้

##### 3.1.1 ความเสี่ยงเฉพาะของกลุ่มบริษัท (Unsystematic Risk)

###### 3.1.1.1 ความเสี่ยงในธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ

- ความเสี่ยงการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

บริษัท ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติกับลูกค้ารายใหญ่ 1 ราย ได้แก่ ปตท. ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายก๊าซ NGV รายเดียวของประเทศ ในขณะที่บริษัท เป็นผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ จึงมีการให้บริการทางธุรกิจกันมาโดยตลอด โดยในปี 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัท มีรายการทางการค้ากับ ปตท. มีรายละเอียด ดังนี้



- รายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้ง และซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV จำนวน 780.07 ล้านบาท และ 723.84 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 36.80 และร้อยละ 41.66 ของรายได้รวม ตามลำดับ
- ยอดสั่งซื้อก๊าซ NGV จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ จำนวน 162.62 ล้านบาท และ 111.32 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 11.02 และร้อยละ 11.39 ของยอดสั่งซื้อรวม ตามลำดับ

หาก ปตท. ไม่จัดจ้างบริษัทฯ ในธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติอีกต่อไป จะส่งผลให้รายได้และกำไรของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามสัญญาว่าจ้างอย่างเคร่งครัด ส่งมอบงานและบริการที่มีคุณภาพและการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพสูง บริษัทฯ จึงได้รับการว่าจ้างจาก ปตท. อย่างต่อเนื่องจนกระทั่งปัจจุบัน โดยบริษัทฯ และปตท. เป็นคู่ค้าที่ดีต่อกันโดยทำการค้าต่อกันมามากกว่า 21 ปี และไม่เคยมีเหตุการณ์ทำให้เกิดการเลิกจ้างบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้จึงได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจ เพื่อสร้างรายได้จากธุรกิจอื่นๆ เพิ่มเติม ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนการขยายกลุ่มลูกค้าไปยังโรงงานอุตสาหกรรมในอนาคต โดยบริษัทฯ เริ่มมีโครงการจัดหาและขนส่งก๊าซธรรมชาติให้แก่โรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น

#### ■ ความเสี่ยงจากเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติเกิดความเสียหาย

ในสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี มีเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติจำนวน 11 เครื่อง ที่ใช้อัดก๊าซให้กับรถขนส่งก๊าซ NGV เพื่อขนส่งไปยังสถานีบริการลูกค้า สถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักเปิดดำเนินการ 24 ชั่วโมง ตลอด 365 วันต่อปี โดยบริษัทฯ ตกลงกับ ปตท. เกี่ยวกับปริมาณอัดก๊าซไม่ต่ำกว่า 350 ตันต่อวัน และมีกำลังสำรองการผลิตร้อยละ 25 ตลอดอายุสัญญา และต้องอัดก๊าซ NGV ให้รถขนส่งก๊าซ NGV ได้อย่างน้อย 10 คันพร้อมกัน และมีอัตราการเติมไม่น้อยกว่า 12 ตันต่อชั่วโมง หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำได้ตามที่ตกลงไว้ บริษัทฯ ต้องชดเชยค่าเสียหายในส่วนที่ขาดให้กับ ปตท. ในอัตรา 1.5 เท่าของค่าตอบแทนการอัดก๊าซ ดังนั้น หากเกิดความเสียหายกับสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก หรือเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ จนกระทั่งบริษัทฯ ไม่สามารถอัดก๊าซ NGV ได้ตามที่ตกลงกันไว้กับ ปตท. จะส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลงและเกิดรายจ่ายเพิ่มขึ้นจากค่าชดเชยความเสียหาย

ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่เคยต้องจ่ายค่าชดเชยความเสียหายให้แก่ ปตท. เนื่องจากความผิดพลาดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีการบริหารจัดการดำเนินงานเพื่อให้เกิดความปลอดภัย เช่น มีการสับเปลี่ยนการใช้



เครื่องอัดก๊าซธรรมชาติเพื่อให้เครื่องอัดก๊าซธรรมชาติแต่ละเครื่องมีอายุการใช้งานเฉลี่ยใกล้เคียงกัน มีการวางแผนตรวจสอบและซ่อมบำรุงเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติสม่ำเสมอ เป็นต้น

นอกจากนั้น บริษัทฯ มีวงเงินประกันภัยความเสี่ยงภัยทรัพย์สินจำนวน 150.00 ล้านบาท ซึ่งครอบคลุมสิ่งปลูกสร้าง อาคารสถานี อุปกรณ์และเครื่องจักรที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักของบริษัทฯ และประกันภัยความรับผิดชอบต่อบุคคลภายนอก

■ **ความเสี่ยงจากการเกิดอุบัติเหตุในสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน**

ในสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี มีลูกค้าซึ่งเป็นบุคคลภายนอกเข้ามาใช้บริการเติมก๊าซ NGV จำนวนมาก หากไม่มีการควบคุมอย่างเคร่งครัดอาจเกิดอุบัติเหตุระหว่างการเติมก๊าซ NGV ได้ และอาจส่งผลกระทบต่อสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชนที่อยู่ในบริเวณเดียวกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการกำหนดมาตรการความปลอดภัยภายในสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์และปฏิบัติตามคู่มือมาตรฐานสถานีบริการก๊าซที่ ปตท.กำหนด และกำหนดให้พนักงานปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด รวมถึงการควบคุมบุคคลภายนอกเมื่อเข้ามาใช้บริการเติมก๊าซ

โดยในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2554 – 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ ไม่เคยเกิดอุบัติเหตุร้ายแรงที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ของบริษัทฯ

นอกจากนั้น บริษัทฯ มีวงเงินประกันทรัพย์สินจำนวน 24.48 ล้านบาท ซึ่งครอบคลุมสิ่งปลูกสร้าง อาคารสถานี อุปกรณ์และเครื่องจักรที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ วงเงินประกันทรัพย์สินจำนวน 150.00 ล้านบาท ซึ่งครอบคลุมสิ่งปลูกสร้าง อาคารสถานี อุปกรณ์และเครื่องจักรที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน และประกันภัยความรับผิดชอบต่อบุคคลภายนอก 0.30 ล้านบาทต่อคน และค่ารักษาพยาบาล 0.05 ล้านบาทต่อคน รวมกันไม่เกิน 20.00 ล้านบาทต่อครั้ง

■ **ความเสี่ยงจากการเกิดอุบัติเหตุของรถขนส่งก๊าซ NGV**

ในการดำเนินธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV รถขนส่งก๊าซ NGV ของบริษัทฯ ต้องขนส่งก๊าซ NGV ให้แก่ ปตท. ประมาณ 120 เที่ยวต่อวัน ตลอด 24 ชั่วโมง จึงมีความเสี่ยงที่รถขนส่งก๊าซ NGV อาจเกิดอุบัติเหตุระหว่างการขนส่งได้ และอาจจะส่งผลกระทบต่อการยกเลิกสัญญาหรือไม่ต่อสัญญาจ้างขนส่งก๊าซฯ กับบริษัทฯ รวมถึงการเรียกร้องค่าเสียหายที่อาจเกิดขึ้น ในปี 2554 – 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 รถขนส่งก๊าซ NGV ของบริษัทฯ ไม่เคยมีอุบัติเหตุที่ร้ายแรงเกิดขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้และให้ความสำคัญอย่างสูงสุด โดยจัดให้มีระบบคอมพิวเตอร์ Supervisory Control And Data Acquisition (SCADA) ทำหน้าที่ควบคุม



กำกับดูแลและเก็บข้อมูลผ่านระบบ Global Positioning System (GPS) เพื่อติดตามรถขนส่ง เพื่อให้ทราบตำแหน่งปัจจุบัน รวมทั้งตรวจวัดระยะทางในการขนส่ง พร้อมๆ กับการวัดระดับความเร็วของรถ โดยมีขอบเขตความเร็วจำกัดที่ 60 กิโลเมตรต่อชั่วโมง นอกจากนี้ บริษัทฯ จัดให้มีพนักงานประจำรถ 2 คนในทุกเที่ยวเพื่อช่วยเหลือในการดูแลเส้นทางและอื่นๆ ที่จำเป็น โดยบริษัทฯ จะมีการอบรมพนักงานขับรถก่อนให้ปฏิบัติงานจริง และกำชับให้ต้องปฏิบัติตามมาตรการความปลอดภัยของ ปตท. อย่างเคร่งครัด และห้ามการจอดรถระหว่างทางการขนส่ง ก๊าซจากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักไปยังสถานีปลายทาง

นอกจากนั้น บริษัทฯ ได้จัดทำประกันภัยเพื่อคุ้มครองทรัพย์สินในวงเงิน 219.90 ล้านบาท และประกันภัยคุ้มครองความเสียหายของคู่กรณีตามพระราชบัญญัติประกันภัย

#### ■ ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกสัญญาที่กำหนด

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้สัญญาที่สำคัญต่างๆ ได้แก่ สัญญาจ้างอัดก๊าซฯ สัญญาจัดตั้งสถานีบริการฯ สัญญาจ้างขนส่งก๊าซฯ สัญญาโครงการในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงสถานีบริการก๊าซ NGV ซึ่งมีรายได้รวมกันในปี 2554 – 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 จำนวน 950.96 ล้านบาท 997.20 ล้านบาท 1,025.55 ล้านบาท และ 1,097.24 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้ร้อยละ 61.65 ร้อยละ 62.62 ร้อยละ 48.38 และร้อยละ 63.14 ของรายได้รวม ตามลำดับ หากบริษัทฯ ถูกยกเลิกสัญญาก่อนกำหนดจะส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลง สาเหตุของการถูกยกเลิกสัญญามีได้หลายประการ เช่น การที่บริษัทฯ ปฏิบัติผิดสัญญาและมีได้แก้ไขได้ทันตามกำหนดเวลา เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้มาโดยตลอด ซึ่งบริษัทฯ มีมาตรการลดความเสี่ยงในปัจจุบันที่บริษัทฯ สามารถควบคุมได้ โดยการควบคุมการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามสัญญาต่างๆ อย่างเคร่งครัด รวมถึงปฏิบัติตามมาตรฐานสากล ได้แก่ มาตรฐาน BS OHSAS 18001 มาตรฐาน ISO 9001:2008 มาตรฐาน TIS 18001:2001 (โปรดดูรายละเอียดของมาตรฐานในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ) และมาตรฐานและข้อกำหนดของ ปตท. ในการปฏิบัติงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่เคยถูกยกเลิกสัญญาใดๆ มาก่อน

#### ■ ความเสี่ยงจากการไม่ได้เป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในสินค้าหลัก

ปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายและประกอบ รวมทั้งบริการซ่อมบำรุงเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ Knox Western ในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องอัดก๊าซ CNG รุ่น Knox Western 3000 แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจำหน่ายให้แก่ ปตท. (โปรดดูสรุปสัญญาในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) ซึ่ง Knox Western เป็นแบรนด์เครื่องอัดก๊าซธรรมชาติที่มีชื่อเสียง ทำให้บริษัทฯ มีความได้เปรียบในการแข่งขันในการจัดหาชิ้นส่วนอะไหล่ รวมถึงการ



ซ่อมบำรุงรักษาเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติในสถานีบริการก๊าซธรรมชาติของ ปตท. โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้รับสัญญาโครงการที่เกี่ยวข้องกับชิ้นส่วนอุปกรณ์ของ Knox Western ในปี 2555 – 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็นมูลค่าสัญญา 120.00 ล้านบาท 27.48 ล้านบาท และ 120.00 ล้านบาท ตามลำดับ

หากบริษัทฯ ไม่ได้เป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงรายเดียวในประเทศไทย (Sole Distributor) และบริษัทคู่แข่งอื่นสามารถจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอะไหล่ของ Knox Western ได้ บริษัทฯ จะมีคู่แข่งในการเข้าร่วมประมูลและบริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการได้รับการว่าจ้างอย่างที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ทั้งนี้ สัญญาแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายของ Knox Western ไม่ได้ระบุเงื่อนไขการยกเลิกสัญญา

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ และ Knox Western มีความสัมพันธ์ทางการค้าที่ดีต่อกันตั้งแต่บริษัทฯ เริ่มทำธุรกิจกับ ปตท. โดยทำการค้าต่อกันมามากกว่า 7 ปี และบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามข้อตกลงอย่างเคร่งครัด และสั่งซื้อชิ้นส่วนและอุปกรณ์ได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าด้วยประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญและชื่อเสียงในประเทศ บริษัทฯ จะสามารถรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับ Knox Western ได้ในระยะยาวในอนาคต

#### ▪ ความเสี่ยงจากความต่อเนื่องของรายได้จากงานโครงการ

ในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์สถานีบริการก๊าซ NGV บริษัทฯ จะต้องเข้าประมูลงานจากเจ้าของโครงการ ซึ่งผลการประมูลมีความไม่แน่นอน รวมถึงจำนวนโครงการที่บริษัทฯ รับจ้างมีความผันผวนตามปริมาณงาน ซึ่งจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ มีความผันผวนตามปริมาณงานที่บริษัทฯ ประมูลได้และระยะเวลาการส่งมอบงานในแต่ละปี

ทั้งนี้ ภาพรวมขอบเขตการให้บริการในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV มีดังนี้

ลักษณะการให้บริการ	มูลค่าโครงการโดยประมาณ	ระยะเวลาการให้บริการโดยประมาณ
▪ งานออกแบบ รับเหมา ติดตั้งอุปกรณ์ก๊าซ NGV	2.00 – 450.00 ล้านบาท	1 เดือน – 1 ปี และบางโครงการระยะเวลาสิ้นสุดโครงการขึ้นอยู่กับขั้นตอนการปฏิบัติงานของ ปตท. เช่น การกำหนดที่ตั้งของสถานีบริการก๊าซ NGV แห่งใหม่ เป็นต้น
▪ งานซ่อมบำรุงอุปกรณ์	0.10 – 480.00 ล้านบาท	6 เดือน – 2 ปี
▪ งานจัดหาอะไหล่	0.30 – 25.00 ล้านบาท	1 อาทิตย์ – 6 เดือน



ในปี 2554 – 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุง อุปกรณ์ก๊าซ NGV จำนวน 567.27 ล้านบาท 464.34 ล้านบาท และ 408.31 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 18.14 ระหว่างปี 2554 – 2555 และลดลงร้อยละ 12.07 ระหว่างปี 2555 – 2556 ตามลำดับ นอกจากนี้ รายได้ในงวดเก้าเดือนปี 2556 และงวดเก้าเดือน ปี 2557 เท่ากับ 380.07 ล้านบาท และ 599.09 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.63

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้ บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นรักษาชื่อเสียงของ บริษัทฯ และสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้า โดยการส่งมอบงานที่มีคุณภาพและมาตรฐานในราคาที่เหมาะสม ตามระยะเวลาที่กำหนด ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับเชิญให้เข้าร่วมประมูล โครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง และมีชื่อเสียงที่ดีในวงการอุตสาหกรรมซึ่งทำให้บริษัทฯ มีความสามารถในการแข่งขันสูงในธุรกิจนี้ ส่งผลถึงความสามารถในการประมูลงานและการได้รับจ้างงานโครงการใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง

#### ■ ความเสี่ยงจากการขาดแคลนพนักงานที่มีทักษะความชำนาญ

ธุรกิจของบริษัทฯ เกี่ยวข้องกับงานเชิงวิศวกรรมและเทคนิคด้านเครื่องกลและก๊าซธรรมชาติ บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องมีบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญทางด้านวิศวกรรมและเทคนิค ได้แก่ การออกแบบระบบก๊าซ การประกอบเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ การเชื่อมต่อระบบก๊าซธรรมชาติ การทดสอบและการควบคุมการทำงานของระบบและอุปกรณ์ต่างๆ การสูญเสียบุคลากรเฉพาะทาง เช่น หัวหน้าโครงการ หรือหัวหน้าวิศวกร หรือพนักงานในตำแหน่งสำคัญอื่นๆ เป็นต้น จะส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทฯ อาจมีความล่าช้าและไม่ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ บริษัทฯ ยึดมั่นว่าบุคลากรทุกคนเป็นทรัพยากรที่มีค่าและเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินงาน และผลักดันให้บริษัทฯ สามารถบรรลุเป้าหมายและแผนธุรกิจที่วางไว้ได้ บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการกำหนดนโยบายการบริหารทรัพยากรมนุษย์ในด้านการพัฒนาบุคลากร การพัฒนาทักษะและความสามารถ รวมถึงความรับผิดชอบของบุคลากร การวางแผนทางอาชีพ (Career Path) ของบุคลากรในแต่ละระดับ รวมถึงการให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความรู้ความสามารถของแต่ละบุคคลเพื่อรักษาไว้ซึ่งบุคลากรที่มีคุณภาพ

#### ■ ความเสี่ยงจากการส่งมอบงานให้ลูกค้าไม่ทันกำหนดเวลา

ในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV บริษัทฯ จะรับจ้างเป็นผู้จัดหาชิ้นส่วนอุปกรณ์ หรือผลิตชิ้นงาน เช่น การประกอบรถถังขนส่งก๊าซ NGV การติดตั้งเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ เป็นต้น ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงในการเสียค่าปรับหากไม่สามารถส่งมอบงานได้ทันตามกำหนดเวลา เนื่องจากสาเหตุที่อาจจะเกิดขึ้น เช่น การส่งมอบ



วัตถุประสงค์จากผู้จัดจำหน่าย ความล่าช้าในการนำเข้าวัตถุดิบ เป็นต้น ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ข้างต้น บริษัทฯ จะต้องเสียค่าปรับโดยทั่วไปในอัตราร้อยละ 0.10 ต่อวัน ของราคาค่าจ้างที่ยังไม่ได้ส่งมอบงาน โดยในปี 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ ชำระค่าปรับจากงานออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV จำนวน 0.34 ล้านบาท และ 1.04 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อกำหนดเวลาการส่งมอบงานเป็นอย่างมาก โดยบริษัทฯ ลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยมีการวางแผนการปฏิบัติงานอย่างละเอียด ควบคุมขั้นตอนการดำเนินงานให้เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้ และมีการประชุมเพื่อติดตามผลความก้าวหน้าของโครงการอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ในการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อดำเนินโครงการ บริษัทฯ จะเผื่อเวลาในการนำเข้าวัตถุดิบไว้ในแผนงานและจะติดต่อผู้จัดจำหน่ายตั้งแต่การประมูลโครงการเพื่อให้มั่นใจว่าวัตถุดิบที่สำคัญสามารถนำเข้ามาได้ทันเวลาที่กำหนด อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีคณะทำงานที่จัดตั้งขึ้นมาเพื่อติดตามความก้าวหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินงานทั้งที่โรงงานของบริษัทฯ และสถานที่ก่อสร้าง

#### ■ ความเสี่ยงจากค่าชดเชยความเสียหายจากการรับประกันผลงาน

ในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่บริษัทฯ นำมาใช้ต้องได้มาตรฐานการผลิตและมาตรฐานจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพราะต้องถูกนำมาใช้งานในสภาวะแวดล้อมที่มีความดันสูง อีกทั้งก๊าซ NGV มีคุณสมบัติสามารถติดไฟได้ หากเกิดความบกพร่องในการทำงานของอุปกรณ์ อาจเกิดความเสียหายอย่างรุนแรงต่ออุปกรณ์ เครื่องจักร และพนักงานหรือลูกค้าได้ โดยบริษัทฯ จะต้องรับประกันผลงานเป็นระยะเวลา 1 ปี นับจากวันส่งมอบงาน อย่างไรก็ตาม ผู้ผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์จะมีการรับประกันชิ้นส่วนอุปกรณ์เป็นระยะเวลา 1 ปี นับจากวันส่งมอบของ และบริษัทฯ ยังมีการคำนวณโอกาสเกิดความเสียหายของชิ้นส่วนอุปกรณ์ เมื่อมีการคิดราคาค่าบริการจากลูกค้าแล้ว

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ ไม่มีคดีที่ถูกฟ้องร้องหรือค้างพิจารณาอยู่ในศาลเกี่ยวกับค่าเสียหายจากการรับประกันผลงานของบริษัทฯ

#### ■ ความเสี่ยงจากเจ้าของที่ดินเช่าที่ศูนย์ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซสำหรับรถยนต์ สาขาชินเขตไม่ต่อสัญญา

ศูนย์ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซสำหรับรถยนต์ สาขาชินเขต ให้บริการติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ประเภททั่วไป ตั้งอยู่บนที่ดินพื้นที่ 2 งาน กรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ และที่ดินพื้นที่ 2 งาน ซึ่งเป็นที่ดินเช่าของบุคคลอื่นที่ไม่ได้เป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง กับบริษัทฯ โดยสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวมี 2 ฉบับ รายละเอียดดังนี้



	โฉนด เลขที่	พื้นที่ เช่า	ระยะเวลา การเช่า	ระยะเวลาสิ้นสุด สัญญาเช่า	กรรมสิทธิ์ที่ดินเช่า	การใช้งาน
1.	1573 และ 1574	1 งาน	2 ปี	31 ธันวาคม 2557	ผู้ให้เช่าที่ดินแก่บริษัทฯ เป็นเจ้าของที่ดินนี้	ที่จอดรถ
2.	62374 และ 62450	1 งาน	3 ปี	16 สิงหาคม 2560	ผู้ให้เช่าที่ดินแก่บริษัทฯ ไม่ได้เป็นเจ้าของที่ดินนี้ โดยได้เช่าช่วงมาจาก เจ้าของที่ดินอีกทอด หนึ่ง	ส่วนหนึ่งของ ศูนย์บริการและ ติดตั้งอุปกรณ์ ก๊าซสำหรับ รถยนต์

โดยในปี 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 รายได้จากศูนย์ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซสำหรับรถยนต์ สาขาชินเขต มีจำนวน 79.26 ล้านบาท และ 30.76 ล้านบาท ตามลำดับ

ที่ดินเช่าดังกล่าวถูกใช้เป็นที่จอดรถเพื่ออำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าที่มาใช้บริการ และส่วนหนึ่งของศูนย์ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซสำหรับรถยนต์ สาขาชินเขต ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าที่ดิน จะไม่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้มาตลอด และมีแผนการย้ายศูนย์ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซดังกล่าวไปตั้งอยู่บนที่ดินที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของทั้งหมด ซึ่งแผนการดังกล่าวได้อนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริหารครั้งที่ 8/2557

■ ความเสี่ยงจากการฟ้องร้องค่าเสียหายที่เกิดจากอุปกรณ์ก๊าซที่บริษัทฯ ติดตั้งในรถยนต์

ความเสี่ยงนี้เกิดจากลูกค้าที่ติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ของบริษัทฯ เกิดอุบัติเหตุและมีความเสียหายเกิดขึ้น และฟ้องร้องค่าเสียหายกับบริษัทฯ ซึ่งหากมีคำตัดสินให้บริษัทฯ ต้องชดเชยค่าเสียหายแก่ลูกค้าดังกล่าวจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ รับประกันชุดอุปกรณ์ติดตั้งก๊าซโดยมีรายละเอียด ดังนี้

- รถยนต์มีตลับที่ติดตั้งชุดอุปกรณ์ติดตั้งก๊าซ – บริษัทฯ รับประกันภัยชุดอุปกรณ์ติดตั้งก๊าซ 36 เดือน หรือ 100,000 กิโลเมตร
- ชุดอุปกรณ์ติดตั้งก๊าซระบบ สแกน พาวเวอร์ พลัส – บริษัทฯ รับประกันภัยชุดอุปกรณ์ติดตั้งก๊าซ 36 เดือน หรือ 100,000 กิโลเมตร
- ชุดอุปกรณ์ติดตั้งก๊าซสำหรับรถแท็กซี่ – บริษัทฯ รับประกันเป็นระยะเวลา 6 เดือน นับตั้งแต่ติดตั้งชุดอุปกรณ์ติดตั้งก๊าซ





- ชุดอุปกรณ์ติดตั้งก๊าซสำหรับรถยนต์ทั่วไป – บริษัทฯ รับประกันเป็นระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่ติดตั้งชุดอุปกรณ์ติดตั้งก๊าซ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการทำประกันภัยกับบริษัทประกันเพื่อชดเชยค่าเสียหายที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ ไม่มีคดีที่ถูกฟ้องร้องหรือค้างพิจารณาอยู่ในศาลเกี่ยวกับค่าเสียหายที่เกิดจากอุปกรณ์ก๊าซของบริษัทฯ

### 3.1.1.2 ความเสี่ยงในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

#### ■ ความเสี่ยงจากการแข่งขันของผู้ผลิตรถยนต์และผู้จำหน่าย

ความเสี่ยงนี้เกิดจากจำนวนผู้ผลิตและผู้จำหน่ายรถยนต์มีจำนวนมาก จึงเกิดการแข่งขันค่อนข้างสูง ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายและให้บริการศูนย์ซ่อมและบำรุงรักษารถยนต์มิตซูบิชิต้องแข่งขันกับรถยนต์แบรนด์อื่น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องแข่งขันภายในกับผู้จำหน่ายรถยนต์มิตซูบิชิรายอื่นในเขตจังหวัดนนทบุรีและกรุงเทพฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารความเสี่ยงนี้โดยมีการทำโปรโมชั่นอย่างสม่ำเสมอ มีทีมขายที่คอยติดตามสถานการณ์ของคู่แข่งในการปรับแผนการตลาดอย่างทันทั่วทั้ง และมีบริการหลังการขายที่ดี อีกทั้งมิตซูบิชิ มีการกำหนดพื้นที่ขายของผู้จำหน่ายแต่ละรายเพื่อป้องกันการแข่งขันของผู้จำหน่ายรถยนต์มิตซูบิชิด้วยกัน

#### ■ ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดหาสินค้า

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้จำหน่ายรถยนต์มิตซูบิชิ โดย มิตซูบิชิ เป็นผู้จัดหารถยนต์และอะไหล่ให้กับบริษัทฯ เพียงรายเดียว โดยมีการต่ออายุสัญญาคราวละ 1 ปี ในปี 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีการสั่งซื้อรถยนต์และอะไหล่จากมิตซูบิชิ จำนวน 709.55 ล้านบาท และ 330.63 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 48.09 และร้อยละ 33.84 ของยอดสั่งซื้อ ตามลำดับ

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



### 3.1.2 ความเสี่ยงที่กระทบต่อผู้ประกอบการธุรกิจพลังงานโดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติทั้งระบบ (Systematic Risk)

#### 3.1.2.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายราคาก๊าซ NGV

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ ซึ่งในปี 2554 – 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติจำนวน 1,385.22 ล้านบาท 1,386.40 ล้านบาท 1,195.38 ล้านบาท และ 1,147.46 ล้านบาท ตามลำดับ ผลการดำเนินงานจะเกี่ยวโยงกับราคาก๊าซ NGV โดยตรง ซึ่งราคาก๊าซ NGV จะถูกกำหนดโดยรัฐบาล ในระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา ครม. มีมติออกมาหลายครั้งต่อราคาก๊าซ NGV เช่น เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2557 ที่ประชุม กบง. มีมติปรับขึ้นราคาก๊าซ NGV 1.00 บาทต่อกิโกรัมเป็น 11.50 บาทต่อกิโกรัม และล่าสุดเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2557 ที่ประชุม กบง. มีมติปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV ขึ้นอีก 1.00 บาทต่อกิโกรัม จากเดิมราคา 11.50 บาทต่อกิโกรัม เป็นราคา 12.50 บาทต่อกิโกรัม และปรับขึ้นราคาก๊าซ NGV สำหรับรถโดยสารสาธารณะ 1.00 บาทต่อกิโกรัม จากเดิมราคา 8.50 บาทต่อกิโกรัม เป็นราคา 9.50 บาทต่อกิโกรัม อย่างไรก็ตาม ราคาที่ 12.50 บาทต่อกิโกรัม เป็นราคาที่ ปตท. ในฐานะผู้ขายก๊าซ NGV กล่าวว่ายังประสบผลขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจจำหน่ายก๊าซ NGV เพราะมีต้นทุนการดำเนินการประมาณ 16.00 บาทต่อกิโกรัม ไม่จูงใจในการขยายสถานีบริการก๊าซ NGV<sup>1</sup> จึงไม่สามารถแก้ปัญหาความไม่เพียงพอของสถานีบริการก๊าซ NGV ต่อความต้องการใช้ของประชาชนหลังจากประชาชนหันมาใช้ก๊าซ NGV เพิ่มมากยิ่งขึ้นจากปัญหาน้ำมันราคาแพง<sup>2</sup> ดังนั้น จะเห็นได้ว่านโยบายราคาก๊าซ NGV มีโอกาสเปลี่ยนแปลงได้และมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับราคาก๊าซ NGV ในอนาคต บริษัทฯ และผู้บริหารบริษัทฯ บริหารความเสี่ยงนี้โดยการติดตามข่าว นโยบายของรัฐบาล กระทรวงพลังงาน กระทรวงอุตสาหกรรม กรมธุรกิจพลังงาน กรมการขนส่งทางบก ปตท. และหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิด รวมถึงการสอบถามผู้ประกอบการ ผู้ขายสินค้า ลูกค้า และแหล่งข้อมูลภายในต่างๆ เพื่อเตรียมการและแผนการรองรับการเปลี่ยนแปลงไว้ล่วงหน้า

นอกจากนี้ หากราคาก๊าซ NGV เพิ่มขึ้น ยังส่งผลต่อธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ กล่าวคือ รายได้และกำไรเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตรากำไรลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มีต้นทุนค่าก๊าซ NGV ต่อกิโกรัมเพิ่มขึ้น ในขณะที่ได้รับกำไรอยู่ที่ 2.00 บาทต่อกิโกรัม ตามที่กำหนดในสัญญาจัดตั้งสถานีบริการฯ กับ ปตท. (โปรดดูสรุปสัญญาในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น)

<sup>1</sup>บทความ NGV Secret, วารสาร NGV Focus ฉบับที่ 39 ปีที่ 9 เดือนกรกฎาคม – กันยายน 2557

<sup>2</sup>ผู้บริหารระดับสูงของ ปตท.ให้สัมภาษณ์ “ปตท.เผยปม NGV ไม่เพียงพอความต้องการ”, www.voicetv.co.th, 28 เมษายน 2554



### 3.1.2.2 ความเสี่ยงจากผลต่างระหว่างราคาน้ำมันและราคาก๊าซ NGV ลดลง

ปัจจุบัน ก๊าซ NGV ถือเป็นเชื้อเพลิงทางเลือกสำหรับใช้ในรถยนต์ โดยราคาก๊าซ NGV คิดเป็นประมาณร้อยละ 47.49 และ ร้อยละ 29.56 ของราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน 95 ตามลำดับ (โปรดดูรายละเอียดการเปรียบเทียบราคาก๊าซ NGV กับเชื้อเพลิงอื่นในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ) หากผลต่างระหว่างราคาน้ำมันและราคาก๊าซ NGV ลดลง อาจส่งผลให้การขยายตัวของการใช้ก๊าซ NGV เป็นเชื้อเพลิงในรถยนต์ลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ ดังนี้

- ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV และธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ เมื่อประชาชนมีแรงจูงใจในการใช้ก๊าซ NGV ลดลง อาจส่งผลให้การขยายตัวของปริมาณก๊าซ NGV ที่จำหน่ายที่สถานีบริการก๊าซ NGV ลดลง ส่งผลต่อโอกาสในการขยายตัวของปริมาณการอัดก๊าซ ปริมาณการขนส่งก๊าซ NGV และปริมาณจำหน่ายก๊าซ NGV สำหรับยานยนต์ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ โดยตรง
- ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงสถานีบริการก๊าซ NGV เมื่อประชาชนมีแรงจูงใจในการเปลี่ยนมาใช้ก๊าซ NGV ลดลง ปริมาณก๊าซ NGV ที่จำหน่ายที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์อาจมีการขยายตัวลดลง ปตท. และผู้ประกอบการสถานีบริการก๊าซ NGV เอกชนอาจไม่มีแรงจูงใจในการเพิ่มจำนวนสถานีบริการก๊าซ NGV
- ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ เมื่อประชาชนไม่มีแรงจูงใจในการเปลี่ยนมาใช้ก๊าซ NGV อาจทำให้บริษัทฯ จำหน่าย ติดตั้ง และให้บริการดูแลรักษาและซ่อมบำรุงชุดอุปกรณ์ก๊าซในรถยนต์ได้ลดลง รวมถึงจำนวนรถบรรทุกที่จะมาใช้บริการติดตั้งชุดถังก๊าซลดน้อยลง

### 3.1.2.3 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนก๊าซธรรมชาติ

ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติต้องอาศัยก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบหลัก หากก๊าซธรรมชาติเกิดการขาดแคลนเนื่องจากสาเหตุใดๆ ก็ตาม เช่น ปตท. มีปัญหาในการจัดหาก๊าซธรรมชาติ 3 ระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเกิดการชำรุดเสียหาย เป็นต้น จะส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าโอกาสเกิดการขาดแคลนก๊าซ NGV มีค่อนข้างน้อย เนื่องจากก๊าซธรรมชาติมีส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนการพัฒนาประเทศ กระทรวงพลังงาน โดยสำนักงานนโยบายและแผนพลังงานให้

<sup>3</sup> ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของปตท. แบบแสดงรายการประจำปี 2556 (แบบ 56-1) ของ ปตท., [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)



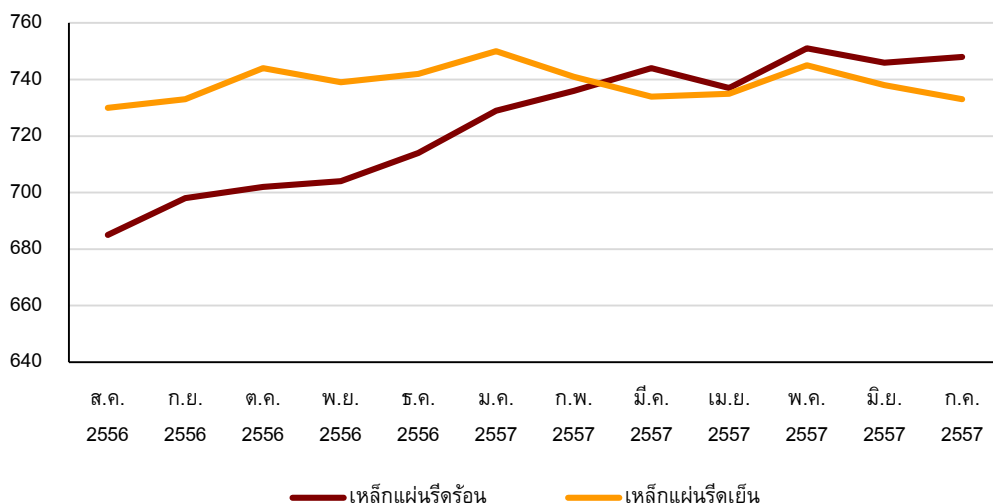
ความสำคัญต่อความมั่นคงด้านพลังงาน โดยกำหนดแผนยุทธศาสตร์ที่เน้นการสร้างสมดุลระหว่างความต้องการใช้พลังงานกับการจัดหาพลังงาน นอกจากนี้ ปตท. ซึ่งเป็นผู้จัดหาก๊าซธรรมชาติของประเทศ ยังกำหนดพันธกิจในการสร้างความมั่นคงด้านพลังงานในระยะยาวโดยการจัดหาพลังงานในปริมาณที่เพียงพอ มีคุณภาพได้มาตรฐาน และราคาเป็นธรรมเพื่อเสริมสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจ

### 3.1.2.4 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

การให้บริการของบริษัทฯ ในธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติจะต้องใช้วัตถุดิบส่วนใหญ่เป็นอะไหล่เครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ ชิ้นส่วนอุปกรณ์ประกอบเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ ถังก๊าซ และเหล็กรูปพรรณ ซึ่งมีเหล็กเป็นส่วนประกอบหลัก ดังนั้น หากราคาเหล็กในตลาดโลกมีการปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินโครงการของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้น

แผนภาพแสดงราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนและเหล็กแผ่นรีดเย็น

(ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน)



ที่มา : MEPS (International) LTD, [www.meps.co.uk](http://www.meps.co.uk)

โดยในช่วง ปี 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ สั่งซื้อกลุ่มวัตถุดิบดังกล่าวโดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 23 และ 28 ของยอดสั่งซื้อรวม

อย่างไรก็ตามผู้บริหารลดความเสี่ยงนี้โดยบริษัทฯ จะคิดคำนวณผลกระทบจากความเสี่ยงของความผันผวนของราคาวัตถุดิบรวมไว้ใน การคำนวณต้นทุนของโครงการ และติดตามแนวโน้มราคาเหล็กในตลาดโลกอย่างใกล้ชิดเพื่อดำเนินการวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบสำหรับโครงการ ทั้งนี้ราคาของชิ้นส่วนและอุปกรณ์ที่ทำมาจากเหล็กที่บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงานมีความผันผวนต่ำเมื่อเทียบกับราคาเหล็ก

### 3.1.2.5 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ โดยในปี 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศร้อยละ 23.78 และร้อยละ 19.85 ของยอดการสั่งซื้อรวม ตามลำดับ บริษัทฯ จะสั่งซื้อในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และยูโร ในขณะที่รายได้เกือบทั้งหมดเป็นการขายภายในประเทศ ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทฯ ได้ โดยหากเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลง ต้นทุนของการซื้อวัตถุดิบจะเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรของบริษัทฯ ลดลง

ทั้งนี้ในปี 2554 – 2556 และ ณ สิ้น 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.29 ล้านบาท 1.19 ล้านบาท 2.34 ล้านบาท และ 1.57 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว ในการประเมินราคาเพื่อกำหนดราคาโครงการต่างๆ บริษัทฯ ได้เผื่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไว้ในการคำนวณต้นทุนวัตถุดิบแล้ว เพื่อครอบคลุมความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในระดับหนึ่ง และบริษัทฯ จะพิจารณาทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเงินตราต่างประเทศ เพื่อการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับการสั่งซื้อมูลค่าสูง นอกจากนี้ ในเดือนสิงหาคม 2557 บริษัทฯ ได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ทำหน้าที่กลั่นกรองนโยบายและแนวทางการบริหารความเสี่ยงในด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านต่างๆ ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

## 3.2 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

### 3.2.1 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายบริหารงาน

กลุ่มตระกูลกิจพิพิธโดยคุณธัญชาติ กิจพิพิธ รวมถึงตระกูลกิจพิพิธเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันในสัดส่วนประมาณร้อยละ 98.52 ของจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วทั้งหมดหรือคิดเป็นร้อยละ 73.89 ของจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนั้น ตระกูลกิจพิพิธยังดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ ด้วย จึงทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าวมีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการบริษัทฯ รวมถึงสามารถควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการหรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นจึงเป็นการยากที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นสามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม ด้วยโครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการและคณะกรรมการย่อยรวม 4 ชุดได้แก่ คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และ



คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน โดยคณะกรรมการแต่ละชุดมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน ทำให้บริษัทฯ มีความโปร่งใสของการบริหารจัดการและมีระบบที่ตรวจสอบได้ อีกทั้งบริษัทฯ ได้แต่งตั้งกรรมการอิสระทั้งหมด 4 ท่าน ซึ่งกรรมการอิสระ 3 ท่านดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบ เพื่อเป็นกลไกในการตรวจสอบการดำเนินงานของคณะกรรมการบริษัทฯ นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ มีกรรมการบริษัทฯ ที่ไม่ใช่ตระกูลกิจพิพิธจำนวน 8 ท่าน จากทั้งหมด 11 ท่าน จึงสามารถพิจารณากลับกรองการเสนอเรื่องต่างๆ ที่จะพิจารณาเข้าสู่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ระดับหนึ่ง นอกจากนี้แล้ว บริษัทฯ ได้มีแนวปฏิบัติที่คณะกรรมการกำหนดกรณีที่มีการทำรายการระหว่างกันหรือรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมภายในกิจการ รวมทั้งบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยบุคคลดังกล่าวจะไม่มีอำนาจอนุมัติในการทำรายการนั้นๆ ซึ่งจะสามารถช่วยลดความเสี่ยงในข้อนี้ลงไปได้อีกด้วย

### 3.2.2 ความเสี่ยงจากผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น (Dilution Effect) จากการให้หุ้นกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน

ในปี 2555 ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ให้สิทธิกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานในการใช้สิทธิของซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ โดยไม่คิดมูลค่า โดยผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ได้ให้เงินสดตามมูลค่าหุ้นเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรให้กับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานแต่ละราย ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 พนักงานกรรมการ และผู้บริหารดังกล่าวถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันในสัดส่วนประมาณร้อยละ 3.26 ของจำนวนทุนเรียกชำระแล้วทั้งหมด หรือคิดเป็นร้อยละ 2.44 ของจำนวนทุนเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้

กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานดังกล่าว มีการทำข้อตกลงกับผู้ถือหุ้นใหญ่โดยมีระยะเวลาห้ามขาย 2 ปี นับจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากครบกำหนดระยะเวลาดังกล่าว กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานดังกล่าวอาจขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ตนถือครองอยู่ ส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ปรับตัวลดลง โดยผลกระทบด้านราคา (Price Dilution Effect) ขึ้นอยู่กับราคาตลาดในขณะนั้น (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3 หัวข้อ 9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น)

นอกจากนี้ การให้หุ้นกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ โดยทยอยรับรู้ผลตอบแทนที่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานได้รับเป็นค่าใช้จ่ายตามระยะเวลาที่ได้รับบริการจากกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานดังกล่าว ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกค่าใช้จ่ายบางส่วนแล้ว และจะทยอยบันทึกค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมสิ้นสุดในปี 2560

### 3.3 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

#### 3.3.1 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

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

#### 3.3.2 ความเสี่ยงจากราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจผันผวนซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ อาจมีการขึ้นลงอย่างผันผวน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ โดยหลายปัจจัยเป็นสิ่งที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ซึ่งรวมถึง

- ทิศนะที่มีต่อโอกาสสำหรับธุรกิจและการประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ และหมวดธุรกิจอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคโดยทั่วไป
- ความแตกต่างระหว่างผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริง กับผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์ได้คาดหวัง
- การเปลี่ยนแปลงในคำแนะนำหรือทัศนะของนักวิเคราะห์
- การเปลี่ยนแปลงในเงื่อนไขต่างๆ ที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป หรือบรรยากาศในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเหตุการณ์หรือปัจจัยอื่นๆ
- การประกาศของบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงในการประเมินมูลค่าตลาดและราคาหุ้นของบริษัทฯจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัทฯ และความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นจากปัจจัยต่างๆ ข้างต้นรวมทั้งปัจจัยอื่นๆ หุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายอย่างมาก