

3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงซึ่งอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน หรือราคาหุ้นสามัญของบริษัท อย่างรอบคอบ ทั้งนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้เป็นความเสี่ยงที่บริษัท ประเมินไว้ตามสถานการณ์และข้อมูลที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยอาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นที่ไม่เป็นนัยสำคัญในปัจจุบัน ที่อาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อบริษัท ในอนาคตได้

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์อนาคตที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อ” “คาดว่า” “เห็นว่า” “อาจ” หรือ “อาจจะ” เป็นต้น หรือคำหรือข้อความอื่นในลักษณะทำนองเดียวกัน หรือการคาดการณ์เกี่ยวกับแผนการประกอบธุรกิจ ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัท นโยบายของรัฐบาล และอื่นๆ เป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนได้

ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัท หรือผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุน และแนวทางในการลดผลกระทบ หรือแนวทางป้องกันความเสี่ยงสามารถสรุปได้ดังนี้

3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัท

3.1.1 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจที่อาจมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น

การแข่งขันในธุรกิจของบริษัท อาจจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของความต้องการของตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์ทดแทนเครื่องปรับอากาศ เนื่องจากปัจจุบันผลิตภัณฑ์พัดลมไอเย็นและพัดลมไอเย็นเป็นที่รู้จักมากขึ้นของตลาด โดยเฉพาะตลาดพัดลมไอเย็นซึ่งมีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงมาก เป็นผลให้มีผู้ประกอบการหลายรายเริ่มเข้าสู่ตลาดและเป็นผู้แข่งโดยตรงกับบริษัท ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท

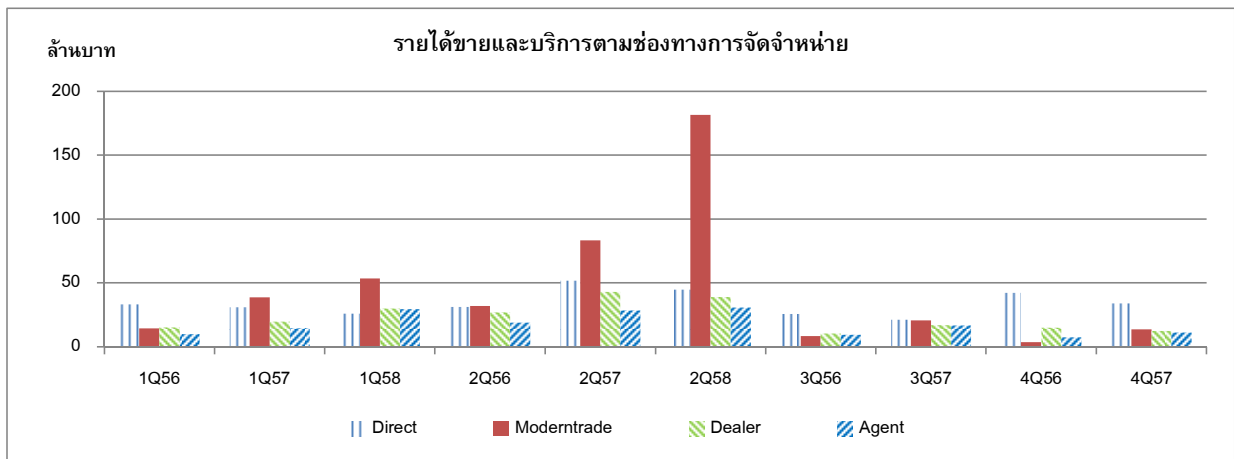
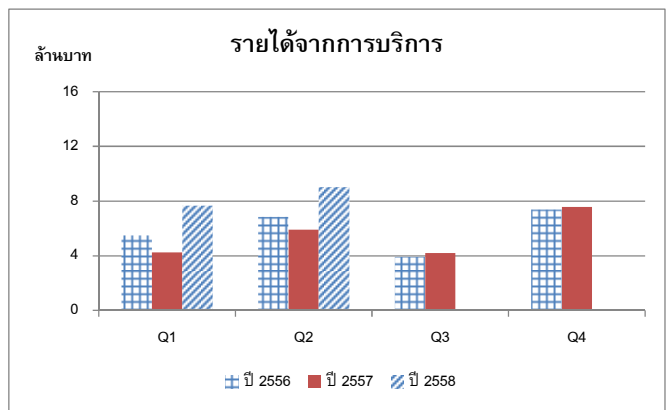
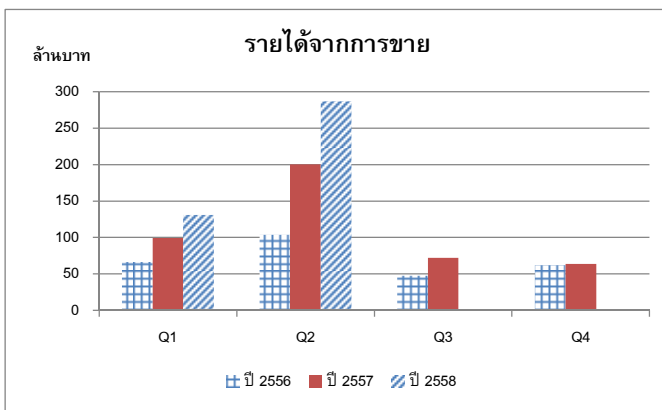
อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัท มีการทำการตลาดอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ตราสินค้า “MASTERKOOL” เป็นที่ยอมรับทั่วไปในตลาดเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ทำความเย็นในพื้นที่เปิด กอปรกับผู้บริหารของบริษัท มีประสบการณ์การทำธุรกิจในกลุ่มผลิตภัณฑ์ทดแทนเครื่องปรับอากาศเป็นเวลานานมากกว่า 13 ปี รวมทั้งบริษัท ยังมีพันธมิตรทางธุรกิจที่ทำธุรกิจด้วยกันมานานและมีช่องทางการจัดจำหน่ายหลายช่องทาง ดังนี้ จำหน่ายผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่มากกว่า 200 สาขา จำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายในประเทศมากกว่า 220 แห่ง และจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศมากกว่า 20 แห่งทั่วโลก โดยที่บริษัท มีกลยุทธ์ทางการตลาดที่เน้นคุณภาพของผลิตภัณฑ์เป็นหลัก ซึ่งมีฝ่ายวิจัยทำหน้าที่ในการออกแบบ พัฒนาและปรับปรุงประสิทธิภาพของผลิตภัณฑ์ของบริษัท อย่างสม่ำเสมอเพื่อตอบสนองกับความต้องการของลูกค้า เป็นผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ได้รับความนิยมและมีความแตกต่างจากคู่แข่งรายอื่นที่ดำเนินธุรกิจลักษณะที่ออกมาขายไปซึ่งไม่สามารถปรับปรุงคุณภาพสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคได้

นอกจากนี้ บริษัท เชื่อว่าขนาดของตลาดกลุ่มผลิตภัณฑ์พัดลมไอเย็นยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก เนื่องจากคุณสมบัติการประหยัดพลังงานได้มากเมื่อเทียบกับเครื่องปรับอากาศและให้ความเย็นได้ทันทีโดยไม่ต้องสร้างละอองน้ำ ซึ่งตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคได้เป็นอย่างดี และเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เข้าสู่ตลาดได้ยังไม่นาน ยังไม่เป็นที่รับรู้ของผู้บริโภคส่วนใหญ่ ซึ่งแม้ว่าจะมีจำนวนคู่แข่งเพิ่มมากขึ้น แต่บริษัท เชื่อว่า การเพิ่มขึ้นของคู่แข่งจะทำให้ตลาดขยายตัวและคึกคักมากขึ้น และเป็นการช่วยกระตุ้นตลาดรวมถึงช่วยโปรโมตผลิตภัณฑ์พัดลมไอเย็นให้เป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ทางอ้อม ทั้งนี้ นอกจากตลาดภายในประเทศแล้ว บริษัท ยังให้ความสำคัญกับตลาดในต่างประเทศโดยเฉพาะประเทศในกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ซึ่งปัจจุบันบริษัท ได้เริ่มเข้าไปทำตลาดอย่างจริงจังในหลายประเทศ เช่น เวียดนาม กัมพูชา และพม่า เป็นต้น ซึ่งผลิตภัณฑ์ของบริษัท ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี โดยบริษัท ได้แต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายที่มีศักยภาพและให้ความรู้เกี่ยวกับตัวผลิตภัณฑ์รวมทั้งถ่ายทอด

ประสบการณ์การทำการตลาด ซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่า โอกาสของตลาดในกลุ่มประเทศ AEC ยังมีศักยภาพในการเติบโตได้อีกมาก ดังนั้น แม้ว่าจะมีคู่แข่งเพิ่มมากขึ้น แต่บริษัทฯ เชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก บริษัทฯ มีสินค้าที่มีคุณภาพและมีตราสินค้าที่แข็งแกร่ง รวมทั้งยังมีโอกาสทางการตลาดอีกมากทั้งในประเทศและต่างประเทศ

3.1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของรายได้และกำไรในระหว่างปี

ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์เพื่อลดความร้อน และให้อากาศเย็น ดังนั้น รายได้จากการขายในระหว่างปีของบริษัทฯ จึงผันผวนตามฤดูกาล โดยทุกปีบริษัทฯ จะมียอดขายสูงสุดในช่วงฤดูร้อนประมาณเดือนกุมภาพันธ์ถึงเดือนมิถุนายน ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทฯ ในครึ่งปีแรกสูงกว่าผลประกอบการในครึ่งปีหลัง ซึ่งจะมีรายได้สูงสุดในไตรมาสที่ 2



นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะมีผลการดำเนินงานขาดทุนในบางไตรมาสที่ไม่ใช่ฤดูกาลการขายสินค้าของบริษัทฯ โดยที่ไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 ในปี 2556 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 2.98 ล้านบาท และ 0.59¹ ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 1.55 ล้านบาท รวมทั้งไตรมาสที่ 1 ปี 2558 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิ 6.31 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายค่อนข้างสูง เช่น ค่าจ้างพนักงานขายในห้าง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายสินค้าในห้าง ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและส่งเสริมการขาย และค่าเช่าคลังสินค้า เป็นต้น

¹ ไม่รวมผลกระทบของค่าใช้จ่ายจากการใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวนประมาณ 2.5 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2556

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงจากความผันผวนดังกล่าวจึงมีมาตรการรองรับความเสี่ยง โดยมี มาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เช่น ค่าจ้างพนักงานขายในห้าง ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายห้าง ซึ่ง จะลดลงในช่วงที่ไม่ใช่ฤดูร้อน เป็นต้น และมีการนำเสนอระบบการระบายความร้อนและลดอุณหภูมิเพื่อใช้ในงาน โครงการตามโรงงานอุตสาหกรรม คลังสินค้า หรือห้างค้าปลีกขนาดใหญ่เพื่อใช้ทดแทนการใช้เครื่องปรับอากาศที่ใช้ไฟฟ้า ปริมาณมาก ซึ่งโดยปกติมีการดำเนินการติดตั้งตลอดทั้งปี โดยที่ลูกค้ากลุ่มนี้จะเป็นลูกค้าของบริษัทฯ โดยตรง ซึ่งทำให้ ช่องทางจำหน่าย Direct ที่มีลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าองค์กรมีความผันผวนน้อยกว่าช่องทางจำหน่ายอื่น นอกจากนี้ รายได้จากงานบริการของบริษัทฯ ก็มีความผันผวนต่อฤดูกาลน้อยกว่ารายได้จากการขายมาก ดังนั้น หากขายสินค้าที่เป็นงานโครงการขนาดใหญ่ได้มากขึ้น บริษัทฯ ก็จะมีรายได้จากงานบริการและบำรุงรักษาซึ่งไม่ขึ้นกับฤดูกาลมากขึ้นด้วย รวมทั้งบริษัทฯ ได้มีการคิดค้นและจัดหาผลิตภัณฑ์ใหม่ นอกเหนือจากผลิตภัณฑ์ที่ใช้ลดความร้อนเพื่อชดเชยกับรายได้ที่ ลดลงในไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ได้แก่ เครื่องล้างผักโอโซน และเครื่องกำจัดกลิ่นรองเท้าด้วยโอโซน ซึ่งใช้ตราสินค้า ingreen โดยเริ่มจำหน่ายเมื่อเดือนสิงหาคม 2557 รวมไปถึงการเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากการขายในกลุ่มลูกค้า ต่างประเทศซึ่งมีฤดูร้อนต่างจากประเทศไทย ทั้งนี้ มาตรการต่างๆ ข้างต้นสามารถช่วยลดผลกระทบที่เกิดจากความผัน ผวนของรายได้ในระหว่างปีให้น้อยลงได้ อย่างไรก็ตาม หากผู้ลงทุนพิจารณาเปรียบเทียบผลประกอบการของบริษัทฯ เป็นรายปี ความผันผวนของรายได้ระหว่างปีที่เกิดขึ้นจากฤดูกาลจะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

3.1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับจ้างผลิตและผู้จำหน่ายสินค้ารายใหญ่ 1 ราย เกินร้อยละ 50 ของยอดซื้อสินค้าของ บริษัทฯ

บริษัทฯ มีผู้รับจ้างผลิตและผู้จำหน่ายสินค้าพัฒนาไอเย็นรายใหญ่ในต่างประเทศจำนวน 1 ราย โดยที่ในปี 2557 บริษัทฯ มียอดซื้อสินค้าจากผู้รับจ้างผลิตและผู้จำหน่ายพัฒนาไอเย็นรายดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 54.0 ของ ยอดการสั่งซื้อสินค้ารวมทั้งหมดในปี 2557 ซึ่งเป็นการจ้างผลิตพัฒนาไอเย็นชนิดเคลื่อนที่ตระกูล I-Kool ดังนั้น ในกรณีที่ มีเหตุให้ผู้รับจ้างผลิตรายใหญดังกล่าวไม่สามารถผลิตหรือส่งมอบสินค้าให้บริษัทฯ ได้ อาจส่งผลให้เกิดปัญหาสินค้าขาด ตลาดและเสียโอกาสในการจำหน่ายสินค้า และส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการ ประเมินความต้องการสินค้าและวางแผนสั่งผลิตล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอ โดยในกรณีที่คาดการณ์ว่ามีความต้องการ ผลิตภัณฑ์สูง บริษัทฯ จะจัดเตรียมสินค้าล่วงหน้าเพื่อรองรับความต้องการเหล่านั้นไว้ล่วงหน้า โดยปกติบริษัทฯ จะเริ่มสั่ง สินค้าเพื่อรองรับการจำหน่ายในฤดูร้อนตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปีก่อนหน้า ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบในกรณีที่ผู้รับจ้างผลิต สินค้าไม่สามารถส่งมอบสินค้าให้บริษัทฯ ได้ตามกำหนด นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เตรียมแผนรองรับการหยุดการผลิตจาก ผู้รับจ้างผลิตสินค้ารายใหญดังกล่าว โดยการจ้างผู้ผลิตรายอื่นทดแทน ซึ่งมีความสามารถในการผลิตสินค้าในลักษณะ เดียวกัน ทำให้บริษัทฯ เชื่อว่าผลกระทบจากการพึ่งพิงผู้รับจ้างผลิตรายใหญ่จะไม่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผล ประการของบริษัทฯ

3.1.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่รายใหญ่ 3 ราย เกินร้อยละ 50 ของรายได้จากการขายและ บริการ

ในปี 2557 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) เป็นช่องทางจัดจำหน่ายหลักคิดเป็นร้อยละ 34.1 และร้อยละ 54.0 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ โดยที่บริษัทฯ มีการพึ่งพิงลูกค้าหลักเป็นห้างค้าปลีกสมัยใหม่ 3 ราย คิดเป็นยอดขายร้อยละ 32.3 และร้อยละ 50.2 ของ รายได้จากการขายและบริการในปี 2557 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ การพึ่งพิงสัดส่วนรายได้จาก ลูกค้าหลัก 3 รายข้างต้นที่เพิ่มขึ้นมากเนื่องจากในช่วงฤดูร้อนของปี 2558 บริษัทฯ เน้นการจำหน่ายลูกค้ารายย่อยผ่าน ช่องทาง Modern Trade เป็นหลักอย่างต่อเนื่องและเป็นช่องทางขายที่มีอัตราการเติบโตสูง อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่ง ปีหลังสัดส่วนการจำหน่ายให้กับลูกค้ารายย่อยจะลดลงจากผลของความผันผวนของรายได้ตามฤดูกาล และบริษัทฯ จะ

เน้นการจำหน่ายระบบและติดตั้งให้กับลูกค้าองค์กรมากขึ้นเพื่อช่วยลดความผันผวนของรายได้ตามข้อ 3.1.2 และลดผลกระทบจากการพึ่งพิงลูกค้าห้างค้าปลีกสมัยใหม่ 3 รายข้างต้น นอกจากนี้ ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ขยายการจำหน่ายผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่ ๑ มากขึ้น ซึ่งการจำหน่ายผ่านห้างค้าปลีกหลายแห่งในอนาคตจะช่วยลดผลกระทบจากการพึ่งพิงลูกค้าห้างค้าปลีกสมัยใหม่ 3 รายดังกล่าวได้

3.1.5 ความเสี่ยงจากการถูกลอกเลียนแบบผลิตภัณฑ์

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรม และมีการคิดค้นปรับปรุงผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างสม่ำเสมอ ทั้งการประดิษฐ์และการออกแบบผลิตภัณฑ์ ซึ่งมีโอกาสที่ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อาจจะถูกลอกเลียนแบบจากคู่แข่ง และทำให้บริษัทฯ เสี่ยงประโยชน์จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ คิดค้นขึ้นเอง อย่างไรก็ตาม ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ออกแบบหรือประดิษฐ์ขึ้น บริษัทฯ จะได้ทำการยื่นคำขอรับสิทธิบัตรหรืออนุสิทธิบัตรกับกรมทรัพย์สินทางปัญญากระทรวงพาณิชย์ เพื่อให้บริษัทฯ เป็นผู้ทรงสิทธิบัตรหรืออนุสิทธิบัตรนั้นๆ โดยหากมีผู้ใดทำการละเมิดตามพระราชบัญญัติสิทธิบัตร พ.ศ. 2522 บริษัทฯ สามารถดำเนินการตามกฎหมายได้

3.1.6 ความเสี่ยงจากความเสียหายของสินค้าคงคลัง

ช่วงประมาณไตรมาสที่ 4 ถึงไตรมาสที่ 1 ของทุกปี บริษัทฯ มีการจัดเตรียมสินค้าสำเร็จรูปในคลังสินค้าจำนวนมาก เพื่อรองรับการจำหน่ายในช่วงฤดูร้อน หากเกิดความเสียหายกับสินค้า เช่น ไฟไหม้ แผ่นดินไหว หรือภัยพิบัติอื่น ๆ บริษัทฯ จะต้องรับรู้ผลขาดทุนที่เกิดจากความเสียหายของสินค้า รวมถึงสูญเสียโอกาสในการจำหน่ายสินค้า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีปริมาณสินค้าคงเหลือจำนวน 172.01 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ทำการเก็บสินค้าสำเร็จรูปในคลังสินค้าจำนวน 2 แห่ง คือ คลังพณิชยกรรม และคลังปทุมธานี เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการทำประกันภัยสินค้าคงเหลือเพื่อลดความเสี่ยงจากการเกิดความเสียหายต่อสินค้าโดยมีวงเงินคุ้มครองรวมเป็นจำนวน 105.85 ล้านบาท (รายละเอียดสรุปสัญญาในหัวข้อ 5.4 สัญญาสำคัญในการดำเนินธุรกิจ)

3.2 ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.2.1 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงิน

โดยปกติธุรกิจของบริษัทฯ จะมีการซื้อสินค้าสำเร็จรูปซึ่งส่วนใหญ่เป็นพัสดุไอเอ็มจากผู้รับจ้างผลิตจำนวนมาก โดยเริ่มสั่งซื้อตั้งแต่ประมาณช่วงไตรมาส 3 ของทุกปี และเก็บในคลังสินค้าของบริษัทฯ เพื่อรอจำหน่ายในช่วงฤดูร้อน โดยมีเงื่อนไขการชำระเงินให้กับผู้ขายประมาณ 40 - 70 วัน ซึ่งบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเป็นจำนวนมากในการซื้อสินค้าดังกล่าว ขณะที่บริษัทฯ ขายสินค้าส่วนใหญ่ผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่ ซึ่งมีเงื่อนไขในการรับชำระเงินประมาณ 30 - 120 วัน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2556 สิ้นปี 2557 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (cash cycle) 66.79 วัน 82.17 วัน และ 71.31 วัน ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการค่อนข้างสูงตามประมาณการยอดขายสินค้าที่เพิ่มมากขึ้นในแต่ละปี ดังนั้น บริษัทฯ อาจประสบปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงินหากไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอเพื่อมาใช้จัดเตรียมสินค้าตามที่บริษัทฯ ได้ประมาณการไว้เพื่อรองรับการจำหน่ายในช่วงฤดูร้อน หรือหากความต้องการสินค้าน้อยกว่าที่บริษัทฯ ได้คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่องทางการเงิน เนื่องจากไม่สามารถแปลงสินค้าเป็นเงินสดได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจต้องหาเงินทุนฉุกเฉินเพื่อดำเนินธุรกิจด้วยต้นทุนที่สูงกว่าปกติ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการวางแผนร่วมกับตัวแทนจำหน่าย ห้างค้าปลีกสมัยใหม่ เพื่อจัดทำแผนการขายและประมาณการความต้องการของลูกค้าและยอดขายในแต่ละปี รวมทั้งบริษัทฯ ได้จัดทำประมาณการเป้าหมายรายได้ และค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นอย่างรอบคอบและระมัดระวัง รวมไปถึงมีการติดตามเป้าหมายรายได้ ค่าใช้จ่าย เพื่อปรับเปลี่ยนกล

ยุทธให้เหมาะสมกับสภาวะตลาดเป็นประจำอย่างสม่ำเสมอ เพื่อใช้ประกอบการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถจัดหางบการเงินสินเชื่อระยะสั้น และวงเงินเบิกเกินบัญชีกับสถาบันการเงินได้อย่างเพียงพอ โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 301 ล้านบาท แบ่งเป็นวงเงินเบิกเกินบัญชี 18.6 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อระยะสั้นจำนวน 282.4 ล้านบาท โดยมียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นคงค้างจำนวน 147.65 ล้านบาท ทำให้มีวงเงินคงเหลือเพื่อรองรับการขาดสภาพคล่องจำนวน 153.35 ล้านบาท นอกจากนี้ ภายหลังจากการที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างหนึ่งส่วนของเงินเพิ่มทุนจะนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยให้สภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทฯ ได้

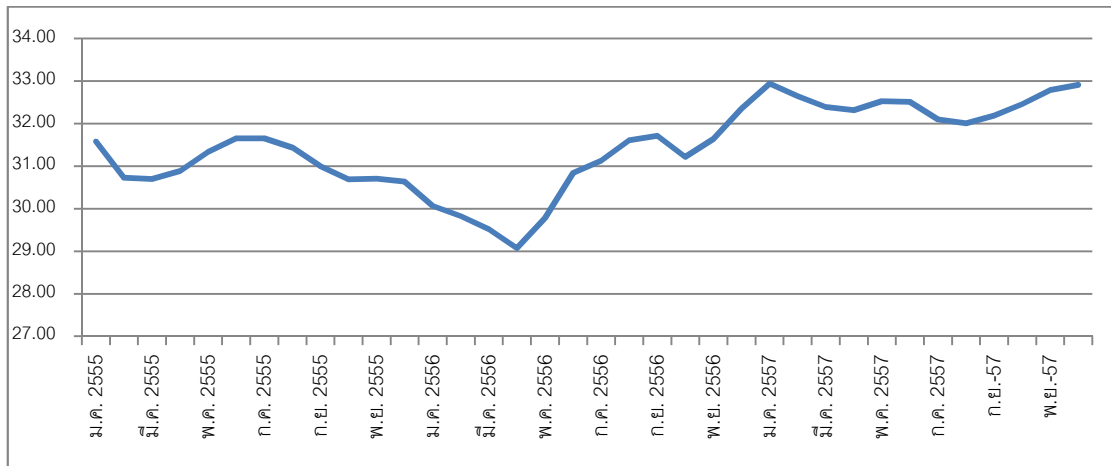
3.2.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งสิ้นจำนวน 124.64 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่จำนวน 30 ล้านบาท และอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจำนวน 94.64 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่เพียงร้อยละ 24.07 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจากภาระหนี้สินที่อิงกับอัตราดอกเบี้ยลอยตัว โดยหากอัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 0.25 จะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวนประมาณ 0.24 ล้านบาทต่อปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเงินกู้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเงินกู้ระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งโดยปกติบริษัทฯ จะใช้ระยะเวลากู้ยืมโดยเฉลี่ยประมาณ 4 เดือน ดังนั้น ผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จึงมีไม่มาก

3.2.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่และชำระค่าสินค้าเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นหลัก ขณะที่รายได้หลักของบริษัทฯ เป็นสกุลเงินบาท โดยในกรณีที่เงินดอลลาร์สหรัฐปรับค่าขึ้น หรือเงินบาทอ่อนค่าลง จะส่งผลให้ต้นทุนสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่บริษัทฯ ไม่สามารถปรับเพิ่มราคาจำหน่ายกับลูกค้าได้ทันที ซึ่งทำให้บริษัทฯ เกิดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้ส่วนหนึ่งเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐจากการขายให้กับตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศ โดยในปี 2556 ปี 2557 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากต่างประเทศจำนวน 44.96 ล้านบาท 70.22 ล้านบาท และ 60.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.7 ร้อยละ 15.3 และร้อยละ 13.9 ของรายได้ขายและบริการ ตามลำดับ โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศแล้วมากกว่า 20 แห่งทั่วโลก ทั้งนี้ ด้วยลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่มีทั้งรายได้และค่าใช้จ่ายเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในเวลาเดียวกัน (Natural Hedge) ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้ระดับหนึ่ง

อัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงดอลลาร์สหรัฐ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) ช่วงปี 2555 – 2557



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ในช่วงปี 2555 ถึงปี 2557 และ 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.42 ล้านบาท (4.87) ล้านบาท (0.37) ล้านบาท และ (3.23) ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอย่างใกล้ชิด และบริหารความเสี่ยงการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศโดยใช้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Foreign Exchange Forward) เป็นหลัก ทั้งนี้ บริษัทฯ จะพิจารณาถึงต้นทุนทางการเงินในการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าควบคู่กับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในตลาด เพื่อพิจารณาการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

3.3 ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อสิทธิหรือการลงทุนของผู้ถือหุ้น

3.3.1 ความเสี่ยงจากการบริหารงานที่พึงพิงผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นรายใหญ่

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เนื่องจากนายณพชัย วีระมาน เป็นผู้ร่วมก่อตั้งบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการและผู้บริหารที่มีประสบการณ์มานานกว่า 13 ปี และมีบทบาทสำคัญในการบริหารงานจนบริษัทฯ มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรม และมีบทบาทสำคัญในการกำหนดนโยบายและกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งหากบริษัทฯ สูญเสียผู้บริหารรายดังกล่าวไป อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการกำหนดเป้าหมาย รวมไปถึงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจระยะยาวไว้แล้ว นอกจากนี้ยังมีการกระจายอำนาจการบริหารจัดการให้กับผู้บริหารในระดับรองลงมา ตามที่ปรากฏในโครงสร้างองค์กร รวมไปถึงการเตรียมความพร้อมด้านบุคลากรที่มีศักยภาพสำหรับการเป็นผู้บริหารในอนาคต โดยกำหนดนโยบายการพัฒนาทรัพยากรบุคคลสำหรับทดแทนผู้บริหารรายสำคัญของบริษัทฯ (Succession Plan) เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคคลใดบุคคลหนึ่งมากเกินไป

3.3.2 ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังการเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รายบริษัทร่วมทุน เค-เอสเอ็มอี จำกัด (“K-SME”) ซึ่งถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 6.91 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ ซึ่งไม่ถูกกำหนดระยะเวลาการห้ามขายหุ้น (Silent Period) อาจขายหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังที่หุ้นของบริษัทฯ เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

ทั้งนี้ K-SME ได้เริ่มเข้าร่วมลงทุนกับบริษัทฯ ในปี 2552 โดยเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 440,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 20 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ ณ ขณะนั้น 10 บาทต่อหุ้น) และในปี 2556 และปี 2557 K-SME เข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุน

ของบริษัทฯ จำนวน 205,135 หุ้น ที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และจำนวน 7,372,972 หุ้น ที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ตามลำดับ ดังนั้น ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน K-SME ถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งสิ้นจำนวน 33,178,372 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยมีต้นทุนในการได้มาในราคาเฉลี่ยประมาณหุ้นละ 0.38 บาท

3.3.3 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นมากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 25

ภายหลังการเพิ่มทุนเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ นายนพชัย วีระมาน ถือหุ้นร้อยละ 26.34 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จึงอาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ดังกล่าวสามารถใช้สิทธิคัดค้านหรือไม่อนุมัติการลงมติในการประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องต่างๆ ที่ข้อบังคับบริษัทหรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ เช่น การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การลดทุนหรือเพิ่มทุน และการควบคุมกิจการ เป็นต้น

3.4 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

3.4.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างที่คาดว่าจะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนที่หลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และอาจส่งผลให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นของบริษัทฯ ตามที่คาดการณ์ไว้ รวมทั้งมีความเสี่ยงจากสภาพคล่องหากไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตให้รับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2558 โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินซึ่งได้พิจารณาแล้วว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 24 มีนาคม 2546 ยกเว้นคุณสมบัติเรื่อง การกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทฯ ต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดข้างต้น