

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้อ้างอิงจากข้อมูลปัจจุบันและคาดการณ์ในอนาคตที่สามารถระบุได้ โดยปัจจัยเสี่ยงเหล่านี้มีนัยสำคัญบางประการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ มิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ ยังไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรืออาจมีบางปัจจัยความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทฯ ในขณะนี้ แต่อาจกลายเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้ ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลอย่างรอบคอบ

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต การประมาณการ ความประสงค์ หรือเจตนาของบริษัทฯ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “คาดการณ์ว่า” “เชื่อว่า” “อาจจะ” “ประมาณ” “แผนการ” “เห็นว่า” หรือคำ หรือข้อความอื่นใดในทำนองเดียวกัน ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้นผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากสิ่งที่คาดคะเนไว้ก็ได้

#### 3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

##### กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

##### 3.1.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านพลังงาน

นโยบายด้านพลังงานของประเทศถูกกำหนดโดยรัฐบาลซึ่งมีการปรับเปลี่ยนไปตามคณะรัฐมนตรีแต่ละชุด จากมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติครั้งที่ 4/2555 (ครั้งที่ 143) ได้ประเมินความต้องการก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจากปริมาณ 4,167 ล้านลบ.ฟุตต่อวันในปี 2554 เป็น 5,331 ล้านลบ.ฟุตต่อวันในปี 2559 เป็นผลจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ รวมถึงต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติทั้งภาคการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้น และตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2555-2573 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 3 รัฐบาลต้องการเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงเข้ามาทดแทนกำลังการผลิตไฟฟ้าในส่วนที่ลดลง เนื่องจากการปรับเปลี่ยนแผนการก่อสร้างโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ตามแผนออกไปอีก 3 ปี จากปี 2566 เป็นปี 2569 จะเห็นได้ว่านโยบายพลังงานมีโอกาสเปลี่ยนแปลงได้และไม่มีความแน่นอนในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแนวทางการดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจนี้ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ติดตามข่าวสาร การเปลี่ยนแปลงนโยบายพลังงาน หรือเหตุการณ์อื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติอย่างใกล้ชิด เพื่อบริษัทฯ สามารถวางแผนการดำเนินธุรกิจและแผนการรองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้อย่างทันท่วงที ทั้งนี้ รัฐบาลยังมีนโยบายส่งเสริมการใช้ก๊าซธรรมชาติในโรงงานอุตสาหกรรมและภาคขนส่งแทนน้ำมันเชื้อเพลิง เนื่องจากมีราคาถูกและเป็นพลังงานสะอาดที่สามารถจัดหาได้ทั้งจากแหล่งในประเทศและประเทศเพื่อนบ้าน เมื่อความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติมีปริมาณที่สูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ส่งผลให้เกิดการลงทุนเพื่อขยายโครงข่ายระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติและปรับปรุงประสิทธิภาพระบบการจ่ายก๊าซธรรมชาติ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการจัดสรรปริมาณก๊าซธรรมชาติผ่านระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ซึ่งการขยายโครงข่ายระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเป็นปัจจัยที่สร้างโอกาสในการรับงานโครงการก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ส่งผลต่อความสามารถในการสร้างรายได้จากกลุ่มธุรกิจนี้ให้เพิ่มมากยิ่งขึ้น

### 3.1.2 ความเสี่ยงจากความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากงานลักษณะโครงการ

การก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเป็นการให้บริการที่มีการว่าจ้างเป็นลักษณะงานโครงการ ไม่มีการทำสัญญาว่าจ้างเป็นระยะยาวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ที่ไม่สม่ำเสมอและไม่มีความต่อเนื่องจากการให้บริการในกลุ่มธุรกิจนี้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มุ่งเน้นและให้ความสำคัญกับคุณภาพของการให้บริการงานวิศวกรรมก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติภายใต้มาตรฐานของ ปตท. รวมถึงการส่งมอบงานตามเวลาที่กำหนด บริษัทฯ ได้สร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้าเป็นอย่างดี จึงทำให้ได้รับความไว้วางใจจากเจ้าของโครงการและผู้รับเหมาหลักในการว่าจ้างสำหรับงานวิศวกรรมก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ รัฐบาลได้ส่งเสริมการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรม ซึ่งส่งผลต่อการลงทุนก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติที่มากขึ้นตาม อีกทั้ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีงานที่ยังไม่ได้ส่งมอบจำนวน 4 โครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 653.50 ล้านบาท

### 3.1.3 ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการล่าช้ากว่าที่กำหนดตามสัญญา

การก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจะมีระยะเวลาดำเนินการประมาณ 1-3 ปี โดยปกติจะกำหนดกรอบเวลาการทำงานให้ชัดเจนตั้งแต่กระบวนการเจรจาว่าจ้างงาน ซึ่งส่วนใหญ่จะมีการกำหนดค่าเสียหายจากความล่าช้าของการส่งมอบงานในสัญญาว่าจ้างหากการดำเนินโครงการมีความล่าช้าจากที่กำหนด ความล่าช้าดังกล่าวอาจเกิดจากสาเหตุหลายประการ เช่น ภัยธรรมชาติ สภาวะแวดล้อมที่ส่งผลกระทบต่อระยะเวลาการทำงาน ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนในการดำเนินโครงการที่สูงขึ้นและอาจมีความเสี่ยงในการถูกปรับเงินค่าเสียหายจากความล่าช้าของการส่งมอบงาน

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ วางแผนการดำเนินงานล่วงหน้าด้านวิศวกรรม การออกแบบ การก่อสร้าง และกระบวนการติดตั้งอุปกรณ์ ตลอดจนการทดสอบระบบกับผู้ที่เกี่ยวข้องเช่น วิศวกร ช่างเทคนิค ผู้จัดการหาอุปกรณ์ (Supplier) และผู้ทดสอบระบบ เป็นต้น เพื่อให้แต่ละฝ่ายทราบถึงกระบวนการทำงานและระยะเวลาสิ้นสุดของกระบวนการทำงานในขั้นตอนต่างๆ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดการติดตามความคืบหน้าของกระบวนการทำงานอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้ทราบถึงปัญหาและสามารถแก้ไขได้อย่างทันท่วงที รวมถึงการส่งมอบงานโครงการที่มีคุณภาพตามมาตรฐานได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด

### 3.1.4 ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้อง

กระบวนการขุดเจาะแบบเปิดหน้าดิน (Open cut) และแบบไม่เปิดหน้าดิน (Horizontal Directional Drilling) เพื่อวางระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาตินั้น บางเส้นทางของกระบวนการขุดเจาะเป็นเส้นทางที่ผ่านบริเวณแหล่งชุมชน ที่อยู่อาศัย เส้นทางจราจร และพื้นที่เกษตรกรรม ซึ่งในระหว่างการขุดเจาะดิน บริเวณพื้นที่ดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบและความเสียหาย หรือในกรณีที่บริษัทฯ ละเลยกฎ ระเบียบ และข้อปฏิบัติต่างๆ ทางกฎหมายระหว่างการทำงาน อาจส่งผลให้บริษัทฯ ถูกฟ้องร้องและต้องชดเชยค่าเสียหายที่เกิดขึ้นได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีมาตรการเชิงป้องกันสำหรับการขุดเจาะดินเพื่อวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติโดยมีการเฝ้าระวังผลกระทบที่เกิดจากโครงการต่อพื้นที่ใกล้เคียงตลอดเส้นทางขุดเจาะ ในกรณีที่เกิดความเสียหายจากการปฏิบัติงาน บริษัทฯ มีมาตรการในการเข้าดูแลผู้ได้รับผลกระทบและจัดให้เจ้าหน้าที่เข้าเยียวยาผู้เสียหายโดยทันที รวมถึงการรับเรื่องร้องเรียน บันทึกความเสียหาย และเจรจาชดเชยค่าเสียหายที่เกิดขึ้นอย่างเป็นธรรม ที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่เคยถูกฟ้องร้องจากกรณีการเกิดความเสียหายแต่อย่างใด

### 3.1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

การก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำเป็นต้องพึ่งพาคู่มือที่มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์เฉพาะด้าน โดยเฉพาะทีมงานวิศวกรซึ่งทำหน้าที่ออกแบบ วางระบบ ควบคุมงาน ก่อสร้าง และบริหารจัดการโครงการให้แล้วเสร็จอย่างมีคุณภาพตามมาตรฐาน ปตท. กำหนด และทันตามเวลาที่กำหนด หากบริษัท สูญเสียทีมงานวิศวกรนี้ไป อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการรับงานโครงการและการบริหารจัดการงานโครงการได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับทรัพยากรบุคคลซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจ โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราเงินเดือน ค่าตอบแทน และสวัสดิการต่างๆ ที่เหมาะสม เพื่อสร้างแรงจูงใจในการทำงาน และจัดกิจกรรมส่งเสริมความสัมพันธ์ในกลุ่มพนักงาน เพื่อให้พนักงานมีความรู้สึกผูกพันกับบริษัทฯ ในระยะยาว อีกทั้ง บริษัทฯ ส่งเสริมให้พนักงานเข้าร่วมงานอบรมและสัมมนาอย่างสม่ำเสมอทั้งที่จัดโดยบริษัทฯ เอง และจัดโดยองค์กรภายนอก เพื่อพัฒนาความรู้ ความสามารถ และศักยภาพของพนักงานให้ดียิ่งขึ้น ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีวิศวกรหลักที่มีความรู้ ความสามารถ และความเชี่ยวชาญในสายงานนี้ที่ยังคงร่วมงานกับบริษัทฯ มาเป็นระยะเวลามากกว่า 10 ปี

### กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (NGV)

#### 3.1.6 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายราคาก๊าซ NGV

กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์เป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับราคาก๊าซ NGV เป็นสำคัญ โดยที่ราคา ก๊าซ NGV ที่ซื้อขายกันในประเทศจะถูกกำหนดโดยรัฐบาล ในปี 2554 คณะกรรมการนโยบายพลังงาน แห่งชาติ (กพข.) ได้มีมติขยายระยะเวลาตรึงราคาขายปลีกก๊าซ NGV ในระดับ 8.50 บาทต่อกิโลกรัม และทยอยปรับขึ้นราคาขายปลีกก๊าซ NGV เดือนละ 0.5 บาทต่อกิโลกรัม จนถึงธันวาคม 2555 และในปี 2555 กพข. มีมติตรึงราคาขายปลีกก๊าซ NGV อยู่ที่ 10.50 บาทต่อกิโลกรัม จนมาถึงเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีมติปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV ขึ้นอีก 1 บาทต่อกิโลกรัม เป็น 11.50 บาทต่อกิโลกรัม ต่อมาในวันที่ 2 ธันวาคม 2557 มติ กบง. เห็นชอบการปรับราคาขายปลีก ก๊าซ NGV เพิ่มขึ้นอีก 1.00 บาทต่อกิโลกรัม จากเดิมอยู่ที่ 11.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็นอยู่ที่ 12.50 บาทต่อ กิโลกรัม ตั้งแต่วันที่ 3 ธันวาคม 2557 ในปี 2558 ที่ประชุม กบง. เห็นชอบแนวทางการปรับราคา ก๊าซ ธรรมชาติให้สอดคล้องกับต้นทุน โดยการปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV ขึ้นในอัตรา 0.50 บาทต่อกิโลกรัม จากเดิม 12.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็น 13.00 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งการปรับราคา ก๊าซ NGV เป็นการสะท้อน ต้นทุนที่แท้จริงและลดภาระการอุดหนุนราคาจาก ปตท. เพื่อให้ ปตท. นำรายได้ไปขยายสถานีบริการ ก๊าซ NGV ให้ครอบคลุมพื้นที่ให้บริการมากขึ้นและเพียงพอต่อความต้องการใช้ ก๊าซ NGV จะเห็นได้ว่านโยบาย ราคา ก๊าซ NGV มีโอกาสเปลี่ยนแปลงและมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับ ก๊าซ NGV ในอนาคต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ ความสามารถในการสร้างรายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ติดตามข่าวสาร การเปลี่ยนแปลงนโยบายราคา ก๊าซ NGV โครงสร้างราคา ก๊าซ NGV หรือเหตุการณ์อื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่อราคา ก๊าซ NGV อย่างใกล้ชิด เพื่อบริษัทฯ สามารถวางแผนการดำเนินธุรกิจและแผนการรองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้อย่างทันท่วงที อีกทั้ง บริษัทฯ มีการให้บริการในกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 5 ส่วนงาน ได้แก่ สถานีบริการ ก๊าซธรรมชาติ สำหรับยานยนต์ ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการ ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ออกแบบและก่อสร้าง สถานีปรับปรุงคุณภาพ ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ บริการบำรุงรักษาสถานีบริการ ก๊าซธรรมชาติ สำหรับยานยนต์ และบริการบริหารจัดการสถานีบริการ ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ซึ่งบริษัทฯ

สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ได้ในกรณีที่บางส่วนงานไม่สามารถสร้างรายได้มากเท่าที่ควรในช่วงเวลาขณะนั้นๆ บริษัทฯ ยังมีส่วนงานอื่นที่สามารถสร้างรายได้เพื่อทดแทนกันได้ จึงทำให้บริษัทฯ มีรายได้ที่สม่ำเสมอจากการให้บริการในกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์อย่างต่อเนื่อง

### 3.1.7 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายรายเดียว

การประกอบธุรกิจสถานีบริการ บริษัทฯ ได้ซื้อก๊าซ NGV จาก ปตท. ซึ่งเป็นผู้จำหน่ายก๊าซ NGV เพียงรายเดียวในประเทศไทย ดังนั้นบริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงในกรณีที่ ปตท. ไม่สามารถจำหน่ายก๊าซ NGV ได้ไม่ว่าด้วยเหตุผลใดก็ตาม ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างรายได้จากส่วนงานสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซ NGV กับ ปตท. ซึ่งเป็นสัญญาระยะยาวอายุประมาณ 10-20 ปี และมีข้อกำหนดขั้นต่ำต่อเดือนในการจำหน่ายก๊าซ NGV ซึ่งรายละเอียดของสัญญาซื้อขายก๊าซ NGV ขึ้นอยู่กับแต่ละสถานีบริการ อีกทั้ง ปตท. เป็นผู้จำหน่ายก๊าซ NGV รายเดียวในประเทศไทยที่มีบทบาทในการจัดหาก๊าซ NGV ให้เพียงพอต่อความต้องการในประเทศ ในกรณีที่ไม่สามารถจัดหาก๊าซ NGV ในประเทศได้ ปตท. จะดำเนินการจัดหาก๊าซ NGV จากต่างประเทศในรูปก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquefied Natural Gas: LNG) ซึ่งในช่วงเวลาที่ผ่านมา ปตท. ได้มีการนำเข้าก๊าซ LNG มาอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงมั่นใจได้ว่า ปตท. จะสามารถจัดหาก๊าซ NGV ได้ในปริมาณขั้นต่ำตามที่กำหนดได้

### 3.1.8 ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย

การประกอบธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซ NGV เป็นธุรกิจที่ต้องดูแลและใส่ใจในเรื่องความปลอดภัยเป็นสำคัญ เนื่องจากก๊าซ NGV เป็นก๊าซที่เบากว่าอากาศ เมื่อเกิดการรั่วไหล ก๊าซนี้จะกระจายตัวไม่สะสมอยู่บริเวณพื้นดินและมีความไวไฟ จึงอาจก่อให้เกิดเพลิงไหม้และความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สิน รวมถึงส่งผลกระทบต่อเสียงและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงการให้ความสำคัญเรื่องความปลอดภัย โดยจัดให้เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องเข้ารับการอบรมเกี่ยวกับระบบความปลอดภัยและฝึกซ้อมแผนป้องกันเหตุฉุกเฉินที่อาจเกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้ง บริษัทฯ มีนโยบายด้านความปลอดภัยและแผนป้องกันเหตุการณ์ฉุกเฉิน รวมถึงการติดตั้งเครื่องมือและอุปกรณ์รักษาความปลอดภัย เพื่อให้มั่นใจได้ว่าเมื่อเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิด บริษัทฯ จะสามารถควบคุมและป้องกันความเสียหายที่เกิดขึ้นได้อย่างทันท่วงที

### 3.1.9 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

การดำเนินธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับก๊าซ NGV เป็นธุรกิจที่อาศัยความรู้ทางวิศวกรรมและความเชี่ยวชาญเชิงเทคนิค จึงจำเป็นต้องมีบุคลากรที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในการทำงานด้านการออกแบบและการก่อสร้างสถานี การวางระบบในสถานีบริการ การทดสอบระบบ การควบคุมการทำงานของระบบการจ่ายก๊าซ NGV ในสถานีบริการ การซ่อมบำรุงอุปกรณ์ในสถานีบริการ หากบริษัทฯ สูญเสียบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะทางได้แก่ วิศวกร หัวหน้างาน และพนักงานในตำแหน่งอื่นๆ อาจทำให้เกิดความล่าช้าในการดำเนินการและความไม่ต่อเนื่องของงาน ซึ่งส่งอาจผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถส่งมอบงานที่มีคุณภาพได้ตามเวลาที่กำหนด

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของทรัพยากรบุคคลว่าเป็นสิ่งที่ขับเคลื่อนการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการพัฒนาบุคลากร ส่งเสริมการเพิ่มทักษะความชำนาญ

ผ่านการอบรมทั้งจากภายในองค์กรและการอบรมที่จัดโดยหน่วยงานภายนอก มีแนวทางอาชีพของสายงาน (Career path) ของบุคลากรในแต่ละระดับอย่างชัดเจน รวมถึงการให้ผลตอบแทน สวัสดิการ และผลประโยชน์อื่นๆ ที่เหมาะสม

### **กลุ่มธุรกิจระบบป้อนอุตสาหกรรม**

#### **3.1.10 ความเสี่ยงจากการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่**

ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเป็นธุรกิจที่ไม่มีความซับซ้อนด้านการดำเนินงานและไม่จำเป็นต้องใช้เงินทุนมากนัก จึงทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่สามารถเข้ามาในตลาดได้ การเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่อาจทำให้เกิดการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันและผลการดำเนินงานของบริษัท ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจระบบป้อนอุตสาหกรรมมากกว่า 30 ปี ให้บริการออกแบบและจำหน่ายระบบป้อนอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้องหลากหลายประเภท จึงสามารถรองรับความต้องการของโรงงานอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้าที่หลากหลายได้ และบริษัทฯ มีความสัมพันธ์อันดีทั้งกับลูกค้าทางธุรกิจทั้งลูกค้าและผู้จัดจำหน่ายสินค้า นอกจากนี้ บริษัทฯ มีทีมงานวิศวกรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในการให้คำแนะนำแก่ลูกค้าในการออกแบบสินค้าที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพการใช้งานอย่างสูงสุด การให้บริการด้านวิศวกรรมดังกล่าวเป็นสิ่งที่สร้างความแตกต่างให้การดำเนินธุรกิจป้อนอุตสาหกรรมของบริษัทฯ ทั้งนี้ ปัจจัยดังกล่าวข้างต้นเป็นสิ่งที่สร้างความน่าเชื่อถือในเรื่องคุณภาพสินค้าและการให้บริการของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

#### **3.1.11 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทเจ้าของตราสินค้าจะเข้ามาทำตลาดเอง**

สินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นสินค้าที่นำเข้าจากผู้ผลิตที่เป็นเจ้าของตราสินค้าจากต่างประเทศ ในกรณีที่บริษัทเจ้าของตราสินค้าจากต่างประเทศมีความประสงค์ที่จะเข้ามาดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าเองในประเทศไทยโดยไม่ผ่านบริษัทฯ อาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงในการถูกยกเลิกการเป็นลูกค้าทางธุรกิจในการจำหน่ายสินค้านั้นๆ ได้ และการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อาจต้องมีการแข่งขันกับบริษัทเจ้าของตราสินค้าดังกล่าวด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่บริษัทเจ้าของตราสินค้าจากต่างประเทศจะเข้ามาทำตลาดเองมีโอกาสเกิดขึ้นน้อย เนื่องจากการประกอบธุรกิจนี้จำเป็นต้องมีความหลากหลายของประเภทสินค้าเพื่อสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่หลากหลายได้ด้วยเช่นกัน ซึ่งที่ผ่านมาลูกค้าจะคำนึงถึงความสะดวกในการสั่งซื้อสินค้ากับผู้จำหน่ายสินค้าที่มีสินค้าที่หลากหลายและครบวงจร แต่บริษัทเจ้าของตราสินค้าจะจำหน่ายสินค้าที่บริษัทตนเองเป็นผู้ผลิตเท่านั้น จึงอาจทำให้การเข้ามาทำตลาดของบริษัทเจ้าของตราสินค้าอาจจะไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร อีกทั้ง บริษัทฯ มีทีมงานวิศวกรที่มีความเชี่ยวชาญในการออกแบบระบบป้อนอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้องให้แก่ลูกค้าในการเลือกประเภทสินค้าให้เหมาะกับการใช้งาน จึงเป็นสิ่งที่สร้างความแตกต่างจากผู้จำหน่ายระบบป้อนอุตสาหกรรมทั่วไป

## **3.2 ความเสี่ยงด้านการเงิน**

### **3.2.1 ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน**

สินค้าที่บริษัทฯ สั่งซื้อและจำหน่ายให้แก่ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่นำเข้าจากต่างประเทศ โดยปกติการชำระเงินค่าสินค้าจะใช้เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นหลัก ในขณะที่การจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ เกือบทั้งหมดเป็นการจำหน่ายภายในประเทศ ดังนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ระหว่างสกุลดอลลาร์สหรัฐและสกุลบาทไทย ในกรณีที่เงินดอลลาร์สหรัฐมีการปรับค่าสูงขึ้นจะส่งผลต่อต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้นตาม ซึ่งในบางครั้งบริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาสินค้าให้สอดคล้องกับต้นทุนของสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นได้ในทันที

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยได้ติดตามข่าวสารและความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราอย่างใกล้ชิด และมีนโยบายในการเปิดวงเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับสถาบันการเงิน (Forward contract) ซึ่งเป็นวงเงินที่ครอบคลุมยอดเจ้าหน้าที่การค้าต่างประเทศในช่วงเวลานั้น อีกทั้ง ในกลุ่มธุรกิจอื่นที่บริษัทฯ ได้รับการว่าจ้างในการให้บริการ ลูกค้าได้ชำระค่าบริการเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ บริษัทฯ ได้นำเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐนี้เป็นเงินตราในการชำระค่าสินค้าที่ได้สั่งซื้อจากผู้จัดจำหน่ายในประเทศ เพื่อบริหารความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา การบริหารความเสี่ยงดังกล่าวทำให้ที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนน้อยมาก

### 3.3 ความเสี่ยงอื่น ๆ

#### 3.3.1 ความเสี่ยงจากการบริหารงานที่พึ่งพิงผู้บริหารหลัก

การดำเนินงานตลอดระยะเวลากว่า 30 ปีที่ผ่านมาเป็นการบริหารงานโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้บริหารหลักคือ นายเกียรติ วิมลเฉลา ซึ่งเป็นบุคคลที่มีความรู้ ความชำนาญ ประสบการณ์ และมีบทบาทสำคัญในการกำหนดนโยบายทางธุรกิจและแนวทางการดำเนินธุรกิจให้บริษัทฯ เติบโตและสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงความสามารถในการบริหารงานของผู้บริหารหลัก

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีโครงสร้างองค์กรที่ชัดเจนในการแบ่งแยกหน้าที่และความรับผิดชอบตามแต่ละสายงาน รวมถึงการกระจายอำนาจในการบริหารงานตามความเหมาะสม พร้อมทั้งคัดเลือกบุคลากรที่มีความชำนาญและประสบการณ์ในสายงานขึ้นมาเป็นผู้บริหารระดับผู้จัดการสายงาน ทั้งนี้ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ จำนวนมากเป็นบุคคลที่ร่วมงานกับบริษัทฯ มาเป็นระยะเวลานานและมีความเข้าใจในลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ เป็นอย่างดี จึงเป็นปัจจัยที่ช่วยส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้เติบโตยิ่งขึ้นไปในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ เล็งเห็นความสำคัญของการพัฒนาบุคลากรโดยจัดการฝึกอบรมความรู้ให้กับพนักงานอย่างสม่ำเสมอ เพื่อเพิ่มพูนความรู้และทักษะในการทำงานที่มีประสิทธิภาพที่ดียิ่งขึ้น การให้ความสำคัญกับโครงสร้างองค์กร การกระจายอำนาจในการบริหารงาน และการพัฒนาบุคลากรจะทำให้การพึ่งพิงผู้บริหารหลักของบริษัทฯ ลดลง

#### 3.3.2 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 50

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 กลุ่มครอบครัววิมลเฉลาถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 180,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ซึ่งภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี กลุ่มครอบครัววิมลเฉลาจะมีสัดส่วนลดลงเหลือร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว จึงทำให้กลุ่มครอบครัววิมลเฉลาสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯที่กำหนดให้ได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้กำหนดโครงสร้างองค์กรและแนวทางการปฏิบัติของคณะกรรมการด้วยการสร้างกลไกในการตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจของกรรมการผู้มีส่วนได้เสีย โดยการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ พิจารณา และกลั่นกรองให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินงาน อีกทั้งบริษัทฯ กำหนดนโยบายการทำรายการระหว่างกัน เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยบุคคลดังกล่าวจะไม่มีอำนาจอนุมัติในการทำรายการนั้นๆ ซึ่งบริษัทฯ ทำให้เกิดการตรวจสอบและถ่วงดุล มีความโปร่งใสในการบริหารจัดการและมีระบบที่ตรวจสอบได้

### 3.3.3 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

เนื่องจากบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้นัก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จึงยังคงมีความไม่แน่นอนที่บริษัทฯ จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุญาตให้สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2558 ขณะนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างการพิจารณารับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี โอเอสเค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคูณสมบัติในเบื้องต้นแล้ว พบว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบริษัทรื้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 ลงวันที่ 22 มกราคม 2544 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อย โดยบริษัทฯ จะต้องมืผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 รายและถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าบริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนแล้วเสร็จ

### 3.3.4 ความเสี่ยงจากราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจผันผวนซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นสามัญครั้งนี้

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้อาจมีการขึ้นลงอย่างผันผวนทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถควบคุมได้ซึ่งรวมถึง

- ทิศนะที่มีต่อภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องได้แก่ แนวโน้มการใช้ก๊าซธรรมชาติและก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ การเติบโตของโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศ เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อโอกาสในการสร้างรายได้และการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทฯ
- ความแตกต่างระหว่างผลดำเนินงานที่แท้จริงกับผลดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์คาดหวัง
- การเปลี่ยนแปลงคำแนะนำหรือทัศนะของนักวิเคราะห์
- การเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป หรือบรรยากาศในตลาดหลักทรัพย์

- การเปลี่ยนแปลงในการประเมินมูลค่าตลาดและราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัทฯ และความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ

จากปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวข้างต้นอาจทำให้ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ มีความผันผวนและอาจมีการซื้อขายในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายอย่างมาก