

3. ปัจจัยความเสี่ยง

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัท และมูลค่าหุ้นของบริษัท นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งบริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง แหล่งเงินทุน ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน หรือโอกาสของบริษัท

ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ หรือโครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัท นโยบายของรัฐและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทในปัจจุบัน ซึ่งมีได้เป็นการรับรองผลการประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต และผลที่เกิดขึ้นจริง อาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างถึงหรือเกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจหรืออุตสาหกรรมในภาพรวมของประเทศ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์หรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ โดยที่บริษัทมิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจผลิต จำหน่าย และติดตั้ง เกรนและรอกไฟฟ้า ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ และเป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายพร้อมให้บริการติดตั้ง สะพานปรับระดับ ประตูดูดสาหกรรม ม่านรูดพีวีซีและม่านตัดอากาศ ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ตามรูปแบบความต้องการของลูกค้า รวมถึงการให้บริการหลังการขาย ซึ่งมีความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ และความเสี่ยงอื่นๆ ที่สำคัญดังนี้

3.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ

3.1.1 ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกเป็นตัวแทนจำหน่าย

บริษัทและบริษัทย่อยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเกรนและรอกไฟฟ้า โดยบริษัทและบริษัทย่อยจะนำเข้าชิ้นส่วนที่สำคัญ เช่น คานล้อ (End Carriage) ชุดเฟืองเกียร์ รอกไฟฟ้า เป็นต้น จากผู้ผลิตในต่างประเทศที่มีชื่อเสียง ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยเป็นตัวแทนจำหน่ายเพียงรายเดียวในประเทศไทยได้แก่ STAHL และ ABUS และนำมาประกอบกับชิ้นส่วนโครงสร้างของเกรนและรอกไฟฟ้าที่บริษัทและบริษัทย่อยเป็นผู้ออกแบบและผลิตที่โรงงาน และนำไปติดตั้งให้กับลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังเป็นผู้จำหน่ายสินค้าสำหรับผลิตภัณฑ์อื่น ได้แก่ สะพานปรับระดับ ประตูอุตสาหกรรม โดยบริษัทและบริษัทย่อยเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าในกลุ่มประตูอุตสาหกรรม และสะพานปรับระดับ ได้แก่ SERCO, STERTIL, INKEMA, NOVOFERM, DOCK EQUIPMENT เป็นต้น โดยที่ตราสินค้าในกลุ่มเกรนและรอกไฟฟ้ามียอดขายสูงกว่ากลุ่มอื่น ๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.55 ร้อยละ 76.50 ร้อยละ 74.37 และ ร้อยละ 79.51 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2556 – 2558 และ งวด 6 เดือน ปี 2559 ตามลำดับ ดังนั้น หากบริษัทและบริษัทย่อยไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในตราสินค้าที่สำคัญต่อไป หรือผลิตภัณฑ์ใหม่มีคุณภาพไม่เท่าเทียมกับผลิตภัณฑ์เดิม ก็อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของลูกค้าและส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยได้

อย่างไรก็ตาม ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทและบริษัทย่อยสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการค้าตามที่เจ้าของตราสินค้ากำหนด และมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทและบริษัทย่อย

จึงได้รับความไว้วางใจจากเจ้าของตราสินค้าให้เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้ามาโดยตลอด และยังไม่เคยถูกเจ้าของตราสินค้ายกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า ประกอบกับการที่บริษัทและบริษัทย่อยมีช่องทางการจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพ มีทีมงานขายที่เข้มแข็ง มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจมากกว่า 20 ปี (บริษัทก่อตั้งในปี 2535 เป็นต้นมา) การรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทเจ้าของตราสินค้าที่มีมายาวนาน มีการให้บริการและมีความสัมพันธ์ที่ดีต่อลูกค้าจนเป็นที่ยอมรับ อีกทั้งมีฐานลูกค้าที่กว้างขวาง บริษัทและบริษัทย่อยจึงมีความมั่นใจว่าบริษัทเจ้าของตราสินค้าจะยังคงมอบหมายให้บริษัทและบริษัทย่อยเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าต่างๆอย่างต่อเนื่องต่อไป

3.1.2 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทเจ้าของตราสินค้าอาจเข้ามาดำเนินธุรกิจเอง

กรณีเจ้าของตราสินค้าจากต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นสินค้าประเภทเครื่องและรถไฟฟ้า สะพานปรับระดับ และประตูอุตสาหกรรม หากมีความประสงค์ที่จะเข้ามาดำเนินธุรกิจในประเทศไทยโดยไม่ผ่านบริษัทและบริษัทย่อย อาจทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงในการสูญเสียความเป็นตัวแทนจำหน่ายตราสินค้านั้น ๆ และอาจต้องมีการแข่งขันกับบริษัทเจ้าของตราสินค้านั้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่าความเสี่ยงดังกล่าวมีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อย เนื่องจากเจ้าของตราสินค้าอาจมีความชำนาญและเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้ยากกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทและบริษัทย่อยซึ่งเป็นบริษัทท้องถิ่น มีความรู้และความเข้าใจถึงความต้องการของผู้บริโภคและแนวโน้มของตลาดเป็นอย่างดี เนื่องจากมีประสบการณ์ในธุรกิจดังกล่าวมาอย่างยาวนานจนทำให้มีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ปัจจุบันลูกค้าจะคำนึงถึงความสะดวกในการสั่งซื้อสินค้าจากผู้จำหน่ายที่มีสินค้าและบริการที่ครบวงจรและมีคุณภาพตามที่ผู้ซื้อต้องการ ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยมีโรงงานสำหรับประกอบเครื่องขึ้นเองจึงทำให้สามารถออกแบบและประกอบเครื่องได้ตรงตามความต้องการของลูกค้า ตลอดจนการให้บริการหลังการขายที่บริษัทและบริษัทย่อยพึงให้ความสำคัญอยู่เสมอ เพื่อให้ลูกค้าของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถใช้งานเครื่องและรถไฟฟ้าได้อย่างราบรื่น ไม่เกิดเหตุทำให้การผลิตของลูกค้าเกิดการหยุดชะงัก จากเหตุผลข้างต้นจึงอาจก่อให้เกิดความไม่คุ้มค่าในการลงทุนหากเจ้าของตราสินค้าจะเข้ามาตั้งบริษัทเพื่อจำหน่ายสินค้าเอง

อย่างไรก็ตาม เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวบริษัทและบริษัทย่อยจึงมีนโยบายที่จะติดชื่อ “ALLA” และ “ONVALLA” ไว้บนผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องและรถไฟฟ้าที่บริษัทและบริษัทย่อยผลิต เพื่อที่จะทำให้อายุการใช้งาน และ “ONVALLA” เป็นที่รู้จักและคุ้นเคยว่าเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องและรถไฟฟ้า

3.1.3 ความเสี่ยงจากการที่รายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจากการพึ่งพิงการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในบางอุตสาหกรรม

รายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2556 – 2558 นั้น ลูกค้าในอันดับต้นๆของบริษัทและบริษัทย่อยได้แก่อุตสาหกรรมยานยนต์และกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก โดยในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นอันเนื่องมาจากการจำหน่ายให้แก่กลุ่มอุตสาหกรรมประกอบรถยนต์ ซึ่งเป็นผลมาจากการสนับสนุนของภาครัฐในโครงการรถยนต์คันแรก รวมถึงการเพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าและการขยายตัวของธุรกิจโลจิสติกส์ ส่งผลให้มีการสร้างคลังสินค้าเพิ่มขึ้น ดังนั้นเมื่อภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยในปัจจุบันชะลอตัวลงจึงทำให้กลุ่มลูกค้าดังกล่าวลดกำลังการผลิตลง จึงส่งผลให้รายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจาก 1,065.11 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 870.27 ล้านบาทในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 18.29

อย่างไรก็ตามผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยได้ตระหนักถึงผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจข้างต้นเป็นอย่างดี บริษัทจึงได้ปรับกลยุทธ์ในการขายเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยมีการกระจายการขายของบริษัทและบริษัทย่อยไปยังกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่มีศักยภาพเพิ่มมากขึ้นได้แก่ ธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ต ธุรกิจโรงไฟฟ้า และธุรกิจอาหาร จึงทำให้สัดส่วนรายได้รวมของทั้งสามธุรกิจเพิ่มสูงขึ้นจากเดิมที่บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนรายได้จากสามธุรกิจดังกล่าวในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 8.24 มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 19.82 และร้อยละ 21.23 ในปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือนปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าให้กลุ่มธุรกิจวัสดุอุปกรณ์เพิ่มสูงขึ้นมาเป็นอันดับหนึ่งคือมีสัดส่วนร้อยละ 23.46 แต่ไม่สามารถที่จะชดเชยผลกระทบที่เกิดขึ้นได้ โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 292.03 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 121.38 ล้านบาท

เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยยังมีนโยบายที่จะดำเนินธุรกิจการให้บริการหลังการขายและงานซ่อมบำรุงให้แก่ลูกค้าเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีฐานลูกค้าที่ใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่มากซึ่งลูกค้าเหล่านี้จะต้องใช้บริการดังกล่าวเพื่อให้อุปกรณ์ดังกล่าวอยู่ในสภาพที่พร้อมใช้งานได้อยู่ตลอดเวลา ดังนั้นการขยายธุรกิจการให้บริการหลังการขายดังกล่าวจะเป็นการเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทและบริษัทย่อย

นอกจากนี้บริษัทได้เล็งเห็นโอกาสในการขยายธุรกิจไปยังประเทศในกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (เออีซี) โดยบริษัทมีนโยบายที่จะลงทุนในประเทศอินโดนีเซียร่วมกับผู้ประกอบการในประเทศดังกล่าวเพื่อประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องและรถไฟฟ้า ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทในปัจจุบันที่ได้มีการย้ายฐานการผลิตจากประเทศไทยไปยังประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งการลงทุนดังกล่าวจะเป็นการขยายตลาดของบริษัทและบริษัทย่อยเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว (ดูข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับโครงการในอนาคตในส่วนที่ 2 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์/2.2 การประกอบธุรกิจ/6. โครงการในอนาคต และ 16.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต)

3.1.4 ความเสี่ยงจากสินค้าที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายอาจจะหมดประกันก่อนการเคลมสินค้าคืน

เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยนำเข้าชิ้นส่วนประกอบเครื่องและรถไฟฟ้า และสินค้าสำเร็จรูปประเภทสะพานปรับระดับ ประตูอุตสาหกรรม จากต่างประเทศ ซึ่งชิ้นส่วนประกอบและสินค้าสำเร็จรูปดังกล่าวจะมีการรับประกันสินค้า (Warranty) จากเจ้าของสินค้านี้ระยะเวลาประมาณ 1 ปี แต่เนื่องจากในบางครั้งสินค้าที่ส่งเข้ามาบริษัทและบริษัทย่อยยังไม่ได้มีการนำไปจำหน่ายและติดตั้งทันที อีกทั้ง บริษัทและบริษัทย่อยจำเป็นต้องมีการสำรองอะไหล่ให้เพียงพอสำหรับการให้บริการซ่อมบำรุงภายหลังจากการขายเพื่อให้ลูกค้าเกิดความเชื่อมั่นว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีอะไหล่ในแต่ละรุ่นสินค้าที่เพียงพอไประยะหนึ่ง ซึ่งเข้ากับเงื่อนไขหนึ่งตามสัญญาตัวแทนจำหน่ายที่กำหนดไว้ บริษัทและบริษัทย่อยจึงมีความเสี่ยงที่สินค้าที่ส่งเข้ามาและมีการเคลื่อนไหวอาจจะหมดช่วงเวลารับประกันจากเจ้าของสินค้านี้ก่อนที่ลูกค้าของบริษัทและบริษัทย่อยจะมีการเคลมสินค้าคืน ซึ่งจะทำให้บริษัทและบริษัทย่อยจะต้องเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมสินค้าให้กับลูกค้าเอง โดยค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงจากการรับประกันสินค้าของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2557-2558 และ งวด 6 เดือนปี 2559 เท่ากับ 17.03 ล้านบาท 11.42 ล้านบาท และ 3.43 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยได้ตระหนักในความเสี่ยงดังกล่าว ในช่วงปลายปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้มีนโยบายในการสั่งซื้อสินค้าให้พอดีกับความต้องการใช้งาน เพื่อลดปริมาณสินค้าที่เคลื่อนไหว

ข้าดังจะเห็นได้จากปริมาณสินค้าคงเหลือมีจำนวนลดลงจาก 482.31 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เหลือ 325.19 ล้านบาท และ 198.22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557-2558 และ 185.14 ล้านบาท ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2559 นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายในการตั้งประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการรับประกันสินค้าในอัตราร้อยละ 1.10-1.30 ของยอดขาย ซึ่งครอบคลุมค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงจากการรับประกันสินค้าในช่วงที่ผ่านมา

3.1.5 ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกคำสั่งซื้อก่อนที่จะครบกำหนดส่งมอบงาน

บริษัทและบริษัทย่อยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องและรอกไฟฟ้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to order) โดยบริษัทมีการให้บริการเริ่มตั้งแต่ออกแบบ ผลิต และติดตั้ง ซึ่งลูกค้าสามารถเลือกประเภทของเครื่องและรอกไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติเฉพาะ (Specification) ให้ตรงกับความต้องการใช้งาน และสอดคล้องกับขนาดพื้นที่ใช้สอย ทั้งนี้ การสั่งซื้อของลูกค้ามีทั้งในรูปแบบของสัญญาและใบสั่งซื้อ (Purchase Order) แต่ส่วนใหญ่จะเป็นใบสั่งซื้อซึ่งระบุเฉพาะรายการที่สำคัญ เช่น สินค้าที่สั่งซื้อ มูลค่าสินค้า วงการจ่ายชำระเงิน และกำหนดส่งสินค้า แต่ไม่ได้มีการกำหนดบทลงโทษที่เกี่ยวข้องกับยกเลิกคำสั่งซื้อก่อนครบกำหนดส่งมอบ จึงส่งผลทำให้บริษัทและบริษัทย่อยอาจเกิดความเสี่ยงในกรณีที่บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการสั่งซื้อส่วนประกอบเครื่องและรอกไฟฟ้าที่สำคัญจากเจ้าของตราสินค้าในต่างประเทศแล้ว และถูกยกเลิกคำสั่งซื้อในระหว่างการผลิตหรือก่อนครบกำหนดส่งมอบ

บริษัทและบริษัทย่อยได้ตระหนักในความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยจึงกำหนดให้ลูกค้าโดยทั่วไปมีการจ่ายเงินงวดแรกประมาณร้อยละ 25 ของมูลค่างานภายหลังจากได้รับคำสั่งซื้อ งวดที่สองประมาณร้อยละ 35 ของมูลค่างานภายหลังจากบริษัทและบริษัทย่อยได้รับชิ้นส่วนประกอบของเครื่องและรอกไฟฟ้าที่สำคัญที่สั่งซื้อจากเจ้าของตราสินค้าในต่างประเทศ ซึ่งเงื่อนไขการชำระเงินดังกล่าวจะช่วยลดโอกาสที่ลูกค้าจะยกเลิกคำสั่งซื้อก่อนการผลิตเสร็จลดลงเนื่องจากลูกค้าจะได้รับความเสี่ยงตามจำนวนเงินมัดจำที่ได้วางไว้กับบริษัทและบริษัทย่อย ในทางกลับกัน หากลูกค้ายกเลิกคำสั่งซื้อก่อนการผลิตเสร็จบริษัทและบริษัทย่อยยังมีเงินมัดจำงวดที่ได้รับงวดแรก และ/หรืองวดที่สอง ซึ่งทำให้ความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นมีขอบเขตลดลง นอกจากนี้ ชิ้นส่วนประกอบเครื่องและรอกไฟฟ้าต่างๆ ที่สั่งซื้อมาแล้วส่วนใหญ่มีอายุการใช้งานนาน 5-10 ปี และล้าสมัยช้า บริษัทและบริษัทย่อยจึงสามารถนำไปเป็นชิ้นส่วนประกอบในงานอื่นๆ สำหรับลูกค้าที่มีความประสงค์จะใช้เครื่องและรอกไฟฟ้าที่มีลักษณะและคุณสมบัติเดียวกันหรือใกล้เคียงกันได้

3.1.6 ความเสี่ยงจากการส่งมอบงานไม่ทันตามกำหนด

ในการผลิตและจำหน่ายเครื่องและรอกไฟฟ้า ประตูดุตสาหกรรม สะพานปรับระดับ เพื่อจำหน่ายให้กับลูกค้าของบริษัทและบริษัทย่อย โดยทั่วไปจะมีการระบุกำหนดวันส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าล่วงหน้า รวมทั้งบทลงโทษในกรณีที่บริษัทและบริษัทย่อยไม่สามารถส่งมอบงานได้ทันตามกำหนดเวลา ซึ่งบทลงโทษส่วนใหญ่คือการจ่ายค่าปรับเพื่อชดเชยความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการล่าช้า ทั้งนี้ ค่าปรับจากการส่งมอบงานล่าช้าอาจมีมูลค่าที่แตกต่างกันในแต่ละสัญญา และส่งผลให้ต้นทุนสำหรับโครงการนั้น ๆ เพิ่มขึ้นจนบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรลดลงหรือประสบปัญหาขาดทุนได้ นอกจากนี้ การล่าช้าของโครงการยังอาจส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยเสียชื่อเสียงและไม่ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ารายอื่น ๆ และทำให้เสียโอกาสทางธุรกิจในอนาคตได้

ทั้งนี้ การที่งานโครงการของบริษัทและบริษัทย่อยส่งมอบงานไม่ทันกำหนดอาจทำให้เกิดสัญญาและต้องจ่ายค่าปรับขาดความเสียหายนั้นอาจเกิดได้จากสาเหตุหลายประการ อาทิ การออกแบบไม่ตรงกับความต้องการของลูกค้า ความล่าช้าของการนำเข้าชิ้นส่วนประกอบสำคัญจากต่างประเทศ เป็นต้น

บริษัทและบริษัทย่อยได้ตระหนักถึงความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการล่าช้าของงานโครงการที่รับผิดชอบ ไม่ว่าจะเป็นแง่ของค่าปรับหรือชื่อเสียงของบริษัทและบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยจึงให้ความสำคัญ ในการติดตาม ตรวจสอบ และควบคุมการดำเนินงานอย่างใกล้ชิดในทุกขั้นตอนของการทำงาน เริ่มตั้งแต่การออกแบบ การสั่งซื้อชิ้นส่วนประกอบจากต่างประเทศ การควบคุมการผลิต การตรวจสอบคุณภาพ ซึ่งจะทำให้ผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถรับทราบความคืบหน้าและความเป็นไปของงานแต่ละโครงการ ตลอดจนแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างทันท่วงที ทำให้การจัดการโครงการต่าง ๆ ของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

3.1.7 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงานที่มีทักษะ

ในการผลิตและให้บริการหลังการขายเครนและรถไฟฟ้า ประตูดูดสาหกรรม สะพานปรับระดับ จำเป็นต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ ทักษะ ความชำนาญ และประสบการณ์ ซึ่งจะช่วยลดการสูญเสียที่อาจเกิดขึ้นจากขบวนการผลิต อีกทั้งการให้บริการหลังการขายโดยบุคลากรหรือช่างผู้มีความชำนาญ จะช่วยทำให้พบปัญหาและแก้ปัญหาได้ตรงจุดในระยะเวลาย่นสั้น ส่งผลให้เกิดความพึงพอใจแก่ลูกค้าเมื่อได้รับการบริการ ดังนั้นบริษัทและบริษัทย่อยจึงให้ความสำคัญในการสรรหาบุคลากรที่มีคุณภาพเพื่อการผลิตและการให้บริการที่มีประสิทธิภาพเสมอมา แต่เนื่องจากปัจจุบันบุคลากรที่มีทักษะและความชำนาญต่าง ๆ เช่น ช่างเทคนิค ช่างเชื่อม ช่างบริการ ต่างเป็นที่ต้องการของอุตสาหกรรม บริษัทและบริษัทย่อยจึงอาจมีความเสี่ยงที่จะขาดแคลนบุคลากรได้หาก ไม่สามารถหาบุคลากรทดแทนได้ทันที่

อย่างไรก็ตาม เพื่อป้องกันปัญหาที่อาจจะขาดแคลนแรงงานดังกล่าว ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการปรับปรุงโครงสร้างฐานเงินเดือนให้สามารถแข่งขันกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน รวมถึงการให้สวัสดิการเพิ่มเติมต่าง ๆ เช่น ค่าเบี้ยขยัน ค่าอาหาร เป็นต้น เพื่อเป็นแรงจูงใจให้บุคลากรทำงานให้กับบริษัทและบริษัทย่อยในระยะยาว นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าบุคลากรที่รับเข้ามาจะมีทักษะในการปฏิบัติงานมาแล้ว บริษัทและบริษัทย่อยมักจะมีการจัดอบรมเพื่อพัฒนาฝีมือของบุคลากรอยู่เสมอ และจากความใส่ใจในเรื่องของบุคลากรจึงทำให้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทและบริษัทย่อยไม่ประสบปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่มีทักษะ

3.1.8 ความเสี่ยงจากการได้รับผลกระทบจากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของโครงการร่วมลงทุนกับ PT Wiryā ในประเทศอินโดนีเซีย

บริษัทมีความประสงค์ที่จะร่วมลงทุนกับ PT Wiryā ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศอินโดนีเซีย โดยการจัดตั้งบริษัทใหม่ (“NewCo”) ในลักษณะของกิจการร่วมค้า (Joint Venture) ขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายเครนและรถไฟฟ้า บริษัทคาดว่าจะลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 33 และ PT Wiryā ร้อยละ 67 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด หรือคิดเป็นเงินลงทุนประมาณ 10 ล้านบาท โดยในช่วงแรกของการลงทุนนี้ NewCo จะยังไม่มีมีการก่อสร้างโรงงานผลิตเครน โดยจะจ้าง PT Wiryā ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครนและรถไฟฟ้าในประเทศอินโดนีเซียเป็นผู้ดำเนินการผลิต ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทเห็นโอกาสในการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มใหม่ ๆ และการ

รักษารฐานลูกค้าเดิมของบริษัทและบริษัทย่อยที่ขยายการลงทุนไปยังประเทศอินโดนีเซีย เช่น ลูกค้ากลุ่มรับก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction: EPC) ลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศอินโดนีเซีย และกลุ่มลูกค้าโรงผลิตกระแสไฟฟ้า เป็นต้น โดยบริษัทคาดว่าจะดำเนินการร่วมทุนเสร็จสิ้นและเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในช่วงปี 2560

ทั้งนี้ บริษัทจะต้องนำผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการร่วมค้าเข้ามารวมในงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่งหากกิจการร่วมค้าประสบปัญหาขาดทุนจากการดำเนินงานก็จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในงบการเงินรวมด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังได้กำหนดมาตรการในการกำหนดนโยบายการดำเนินงานของกิจการร่วมค้านโยบายการควบคุมและตรวจสอบการดำเนินงานของกิจการร่วมค้า รวมทั้งการส่งกรรมการและ/หรือผู้บริหารของบริษัทเข้าไปเป็นกรรมการและ/หรือผู้บริหารในกิจการร่วมค้า เพื่อกำหนดนโยบายและรักษาผลประโยชน์ของบริษัท ทั้งนี้เพื่อให้บริษัทและกิจการร่วมค้ามีการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งจะส่งผลให้การบริหารจัดการต้นทุน และการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุด

3.2 ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.2.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

สินค้าที่บริษัทและบริษัทย่อยจำหน่ายให้ลูกค้าส่วนใหญ่มีส่วนประกอบที่สำคัญนำเข้าจากต่างประเทศ ยอดสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศในปี 2557-2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 258.57 ล้านบาท 210.82 ล้านบาท และ 84.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.51 ร้อยละ 68.47 และร้อยละ 76.90 ของยอดการสั่งซื้อรวม ตามลำดับ การเสนอราคาและการชำระสินค้าซื้อสินค้าส่วนใหญ่ใช้สกุลยูโรเป็นหลัก รองลงมาเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 61 และร้อยละ 7 ของการสั่งซื้อรวม ในขณะที่การผลิตและจำหน่ายสินค้าทั้งหมดให้กับลูกค้าที่อยู่ในประเทศไทยที่มีรายได้จากการขายและให้บริการเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งเมื่อตกลงราคาขายและค่าบริการกับลูกค้าแล้วก็จะไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเมื่อเกิดเหตุค่าเงินยูโรและดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น บริษัทและบริษัทย่อยไม่สามารถปรับราคาสินค้าให้สอดคล้องกับต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้นได้ทันที ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยจึงอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนสินค้าและกำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยได้คำนึงถึงผลกระทบดังกล่าว ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยจึงมีนโยบายในการลดความเสี่ยงโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ซึ่งอยู่ในดุลยพินิจของผู้บริหารและเป็นไปตามนโยบายที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท โดยในปี 2557-2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 มีการทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเป็นจำนวน 137.83 ล้านบาท 93.08 ล้านบาท และ 69.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 53.30 ร้อยละ 44.15 และ ร้อยละ 82.72 ของยอดการสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศของบริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิดเพื่อประเมินสถานการณ์และแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินยูโร และสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในการกำหนดราคาขายสินค้าให้สะท้อนกับอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละช่วงเวลา และมีการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการวางแผนการสั่งซื้อและส่งมอบให้เหมาะสม รวมถึงการกำหนดราคาขายให้ครอบคลุมความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในระดับหนึ่ง ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยได้รับผลกระทบจากความเสียดังกล่าวในวงจำกัด ดังจะเห็นได้จากผลการบริหาร

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยในปี 2556 - 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 มีกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ (4.09) ล้านบาท 6.62 ล้านบาท (7.11) ล้านบาท และ 1.91 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีนโยบายในการเก็งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

3.2.2 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระเงินหรือรับชำระเงินล่าช้า

เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายคอนกรีตและระบบไฟฟ้า รวมถึงการนำเข้าและติดตั้งประตูอุตสาหกรรมและสะพานปรับระดับ ซึ่งหากรายการสินค้าใดที่บริษัทและบริษัทย่อยไม่ได้มีการสำรองสินค้าไว้จะต้องสั่งซื้อและนำเข้าจากต่างประเทศมีระยะเวลาในการขนส่งประมาณ 3-4 เดือน ดังนั้นตั้งแต่ลูกค้าสั่งซื้อจนกระทั่งสามารถส่งมอบงานได้อาจใช้เวลาประมาณ 4-5 เดือน เงื่อนไขการจ่ายชำระเงินจึงแบ่งออกเป็นงวดๆ ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยอาจมีความเสี่ยงในการได้รับชำระเงินหรือได้รับชำระเงินล่าช้าได้ หากในระหว่างการผลิตหรือรอสินค้าจากต่างประเทศเพื่อนำไปติดตั้งลูกค้าเกิดประสบปัญหาทางการเงิน

บริษัทและบริษัทย่อยจึงให้ความสำคัญในเรื่องการประเมินศักยภาพของลูกค้าก่อนการขายและให้บริการ โดยพิจารณาถึงชื่อเสียง ผลประกอบการและฐานะทางการเงิน เป็นต้น และหากเป็นลูกค้าเดิมจะมีการพิจารณาเพิ่มเติมจากประวัติการซื้อขายที่ผ่านมาว่ามีการจ่ายชำระได้ตรงตามเวลาหรือไม่ ซึ่งผู้บริหารมั่นใจว่าโอกาสที่จะไม่ได้รับชำระมีน้อย เนื่องจากลูกค้าของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนมากเป็นลูกค้าที่มีขนาดใหญ่และมีฐานะการเงินมั่นคง นอกจากนี้ ฝ่ายการเงินจะประสานงานกับฝ่ายขายเพื่อทำหน้าที่ในการติดตามการจ่ายชำระเงินของลูกค้าอย่างใกล้ชิด และรายงานให้กับผู้บริหารรับทราบเพื่อจะได้ดำเนินการติดตามและแก้ไขได้ทันเวลาที่ ดังจะเห็นได้จากยอดลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เป็นลูกหนี้การค้าที่อยู่ในกำหนดชำระร้อยละ 42.92 ลูกหนี้ที่ค้างนานน้อยกว่า 6 เดือนร้อยละ 55.19 ลูกหนี้ที่ค้างนานอยู่ระหว่าง 6-12 เดือนร้อยละ 1.47 และมากกว่า 12 เดือนเพียงร้อยละ 0.42 ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนแล้วสำหรับรายที่คาดว่าจะไม่สามารถชำระหนี้ได้

3.3 ความเสี่ยงต่อการลงทุนของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

3.3.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นรวมกันถึงร้อยละ 50

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือกลุ่มปัญญากร จะถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และกลุ่มปัญญากรยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทด้วย จึงทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มักเป็นผู้มีอำนาจในการบริหารจัดการและควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติที่สำคัญได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าในเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นในเรื่องกฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง อาจจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบหรือถ่วงดุลการบริหารของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้มีการจัดให้มีกรรมการอิสระที่เป็นบุคคลภายนอก 4 ท่านจากกรรมการทั้งหมด 8 ท่าน โดยทั้ง 4 ท่านเป็นกรรมการตรวจสอบซึ่งกรรมการตรวจสอบทุกท่านเป็นผู้มีความรู้ความสามารถและเป็นที่ยอมรับในสังคม อีกทั้งบริษัทได้มีการว่าจ้างผู้ตรวจสอบภายในซึ่งเป็นบุคคลภายนอกมาช่วยในการตรวจสอบและประเมินผลและรายงานต่อคณะกรรมการ

ตรวจสอบ จึงทำให้สามารถตรวจสอบการทำงานได้อย่างทั่วถึงและโปร่งใส สามารถถ่วงดุลการทำงานของคณะกรรมการได้ในระดับหนึ่ง

3.3.2 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองในกรณีซื้อขายหลักทรัพย์

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้เป็น การเสนอขายก่อนที่จะได้รับอนุมัติให้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่อง และการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ ซึ่งจะมีผลให้ไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แล้ว ซึ่งขณะนี้ตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างการพิจารณารับหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ บริษัท แอดไวเซอรี พลัส จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย โดยบริษัทต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ต่ำกว่า 1,000 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น