

## ส่วนที่ 1: การประกอบธุรกิจ

### 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ “บริษัท ไทยอีทีเอ็กซ์เชนจ์ จำกัด (มหาชน)” จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัทจำกัดโดยใช้ชื่อว่า “บริษัท ไทยอีทีเอ็กซ์เชนจ์ จำกัด” เมื่อปี 2515 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศรถยนต์เพื่อทดแทนการนำเข้า ทั้งนี้ กิจการได้ดำเนินธุรกิจไปอย่างต่อเนื่องมีการร่วมทุนกับกิจการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเครื่องปรับอากาศอีกหลายแห่งทั้งในและต่างประเทศ จนกระทั่งสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2534 ต่อมาในปี 2550 บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น “บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)” ชื่อย่อหลักทรัพย์ “TCC” และเริ่มประกอบธุรกิจค้าขายถ่านหินเป็นธุรกิจหลัก พร้อมทั้งหยุดการดำเนินธุรกิจในด้านอื่นๆ

ในปี 2559 บริษัทได้ปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจเป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) ซึ่งมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโต สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มในอนาคตให้แก่กลุ่มบริษัทในระยะยาว ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นใน 4 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจพลังงาน (ถ่านหิน), ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ไอศกรีม), ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ และธุรกิจตลาดค้าส่ง

#### 1.1 วิสัยทัศน์และกลยุทธ์ในการดำเนินงาน

##### วิสัยทัศน์

- เป็นบริษัทชั้นนำติดอันดับ 1 ใน 5 ของประเทศในการประกอบธุรกิจการแปรรูปและค้าปลีกถ่านหินที่มีคุณภาพ
- มองหาโอกาสการลงทุนในธุรกิจใหม่ ซึ่งสามารถสร้างกำไรให้บริษัทในระยะยาว

##### กลยุทธ์ในการดำเนินงาน

เพื่อให้การดำเนินงานบรรลุตามวิสัยทัศน์ดังกล่าวข้างต้น บริษัทได้กำหนดกลยุทธ์ในการดำเนินงานดังนี้

- รักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าเดิมของบริษัท
- เจาะตลาดกลุ่มลูกค้าใหม่
- พัฒนาระบบควบคุมภายในอย่างต่อเนื่อง
- จัดทำนโยบายและวางแผนการลงทุนเชิงกลยุทธ์ (Strategic Investment) เพื่อโอกาสในการขยายธุรกิจของบริษัท

#### 1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจและการบริหารงานในรอบระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา สรุปได้ดังนี้

ปี 2558:

ไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญ

ปี 2559:

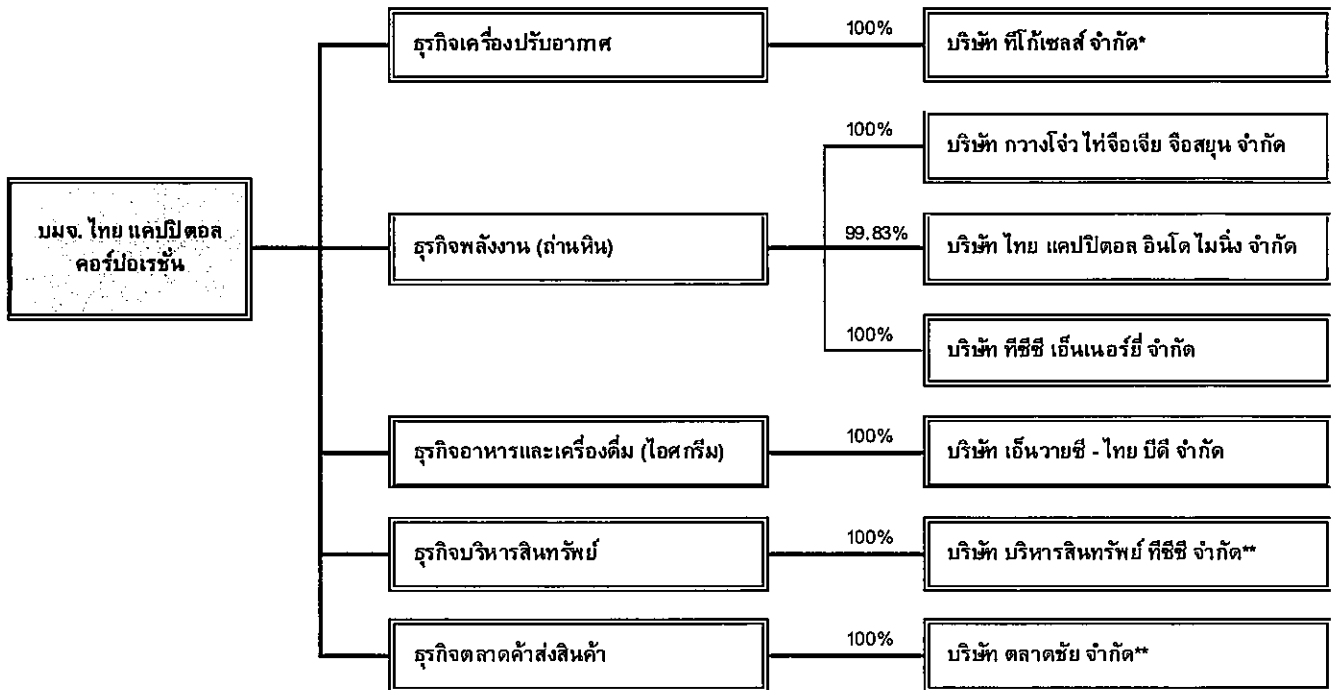
- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2559 มีมติอนุมัติจัดตั้งบริษัท ทีซีซี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ("TCCE") และบริษัท บริหารสินทรัพย์ ทีซีซี จำกัด ("TCCAM") ขึ้นเป็นบริษัทย่อย ด้วยทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท และ 25 ล้านบาท ตามลำดับ TCC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100
- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2559 มีมติอนุมัติเรื่องสำคัญต่างๆ ดังนี้
  - อนุมัติจัดสรรกำไรจากผลการดำเนินงานปี 2558 เป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 1,009,437.94 บาท และอนุมัติจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2558 และกำไรสะสมในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท จำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 102,351,900.24 บาท
  - อนุมัติเพิ่มจำนวนกรรมการบริษัทจาก 8 คนเป็น 9 คน และแต่งตั้งนายกำพล พัฒนานุกูล เป็นกรรมการใหม่ของบริษัท
  - อนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 881,486,633.50 บาท เป็น 880,758,554.50 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่ได้จำหน่าย ซึ่งจัดสรรไว้รองรับการใช้สิทธิ TCC-W1 จำนวน 1,456,158 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
  - อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 880,758,554.50 บาท เป็น 905,146,410.50 บาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 48,775,712 หุ้น เพื่อรองรับการปรับสิทธิจากการจ่ายเงินปันผลเกินกว่าที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิของ TCC-W3 และ TCC-W4 มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
  - อนุมัติหุ้นเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 7,470,310 หุ้น และ 41,305,402 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อรองรับการปรับสิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 3 (TCC-W3) และ 4 (TCC-W4) ตามลำดับ
- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2559 มีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 100 ของบริษัท เอ็นวายซี - ไทย บิดี จำกัด ("NYC") ซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจไอศกรีมภายใต้เครื่องหมายการค้า "Emack and Bolio's" จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม รวมทั้งมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 4 ล้านบาท เป็น 20 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท
- สารสนเทศแจ้งการปรับโครงสร้างธุรกิจเป็นธุรกิจโฮลดิ้ง (Holding Company) โดยมี TCCE เป็นบริษัทแกน

ปี 2560:

- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2560 เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2560 มีมติอนุมัติให้จัดตั้งบริษัท ตลาดชัย จำกัด ("CMC") ขึ้นเป็นบริษัทย่อย ด้วยทุนจดทะเบียน 400 ล้านบาท TCC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100
- ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2560 มีมติอนุมัติเรื่องสำคัญต่างๆ ดังนี้
  - อนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทเรื่องการกำกับดูแลและการบริหารจัดการบริษัทย่อยและบริษัทร่วม
  - อนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจากบริษัท ฟาร์อีสท์ปิ่นทองอุตสาหกรรม จำกัด มูลค่าประมาณ 600 ล้านบาท และการลงทุนพัฒนาโครงการตลาดนครชัยศรีเพิ่มอีกจำนวนประมาณไม่เกิน 190 ล้านบาท รวมเป็นประมาณไม่เกิน 790 ล้านบาท โดย CMC

### 1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนที่ชำระแล้วจำนวน 7 บริษัท โดยมีโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ดังนี้



หมายเหตุ :

\* หยุดดำเนินการตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2551

\*\* ยังไม่ได้เริ่มประกอบธุรกิจ เนื่องจากอยู่ระหว่างการเตรียมพร้อม / การก่อสร้างของโครงการ

#### นโยบายการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม

บริษัทประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก โดยมีนโยบายในการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทย่อยออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ และธุรกิจตลาดค้าส่งสินค้า โดยบริษัทจะแต่งตั้งตัวแทนของบริษัทเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทย่อยเพื่อร่วมกำหนดแนวนโยบายและให้ความเห็นอันเป็นประโยชน์แก่การดำเนินงานของบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทจะให้บริหารหน่วยงานสนับสนุนบางส่วนกับบริษัทย่อยเพื่อเป็นการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่มีอยู่ของบริษัทและบริษัทย่อยให้เกิดประโยชน์อย่างเต็มที่

### 1.4 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

กลุ่มบริษัทได้ขายถ่านหินและไอศกรีมให้แก่บริษัท ฟาร์อีสท์ปิ่นทออุตสาหกรรม จำกัด และบริษัท ยู แอนด์ ไอ กรุ๊ป จำกัด ตามลำดับ ซึ่งทั้ง 2 บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นกลุ่มเดียวกันกับบริษัท โดยรายการดังกล่าวเป็นการดำเนินงานตามปกติและเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไปในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน ด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่คู่สัญญาอีกฝ่ายมีสถานะเป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง (Arm's Length Basis) และไม่มีการถ่ายเทผลประโยชน์ระหว่างบริษัทและบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง (รายละเอียดปรากฏตามข้อมูลในหัวข้อ "รายการระหว่างกัน")

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทตามงบการเงินปี 2558-2560 เป็นดังนี้

สายผลิตภัณฑ์	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของ บริษัท	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
			ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายถ่านหิน	TCC, TCCE	100	1,276.07	98.62	1,058.68	98.74	1,160.15	100
รายได้จากการขายไอศกรีม	NYC	100	17.86	1.38	13.59	1.27	-	-
รวม			1,293.93	100.00	1,072.28	100.00	1,160.15	100.00

### 2.1 ธุรกิจพลังงาน (ถ่านหิน)

#### ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ถ่านหินคือหินตะกอนชนิดหนึ่งที่สามารถจุดติดไฟได้และมีส่วนประกอบที่เป็นสารประกอบของคาร์บอนไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 โดยน้ำหนักหรือร้อยละ 70 โดยปริมาตร ถ่านหินเกิดจากการทับถมกันของซากพืชที่ตายและสลายตัวทับถมกันอยู่ตามบริเวณลุ่มน้ำหรือแอ่งน้ำต่าง ๆ เมื่อเวลาผ่านไปหลายร้อยล้านปีเกิดการเปลี่ยนแปลงตามธรรมชาติบนผิวโลก เช่น แผ่นดินไหว ภูเขาไฟระเบิด หรือตะกอนที่เกิดจากซากพืชทับถมกันเป็นจำนวนมากขึ้น ทำให้เกิดแรงกดดันเพิ่มสูงขึ้น ผกผันกับการได้รับความร้อนจากภายในผิวโลก ซากพืชที่ทับถมกันเหล่านั้นจะเกิดการเปลี่ยนแปลงกลายเป็นถ่านหินประเภทต่าง ๆ

ลักษณะทางกายภาพของถ่านหินอยู่ในสถานะที่เป็นของแข็ง มีรูปร่างไม่แน่นอน และมีสีตั้งแต่สีน้ำตาลไปจนถึงสีดำสนิท ด้วยคุณสมบัติของถ่านหินที่สามารถจุดติดไฟได้ ทำให้สามารถนำมาใช้ประโยชน์เป็นแหล่งพลังงานสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้า

การจำแนกประเภทของถ่านหินมีหลายระบบ แตกต่างกันไปตามจุดประสงค์ของการใช้งาน แต่ระบบที่เป็นที่นิยมใช้กันในปัจจุบันได้แก่ ระบบของสมาคมทดสอบและวัสดุแห่งสหรัฐอเมริกา (American Society for Testing and Materials, ASTM) โดยได้จำแนกถ่านหินเป็น 4 ประเภทตามปริมาณของธาตุคาร์บอนจากมากที่สุดไปน้อยที่สุดได้ดังนี้ แอนทราไซต์ (Anthracite), บิทูมินัส (Bituminous), ซับบิทูมินัส (Sub-Bituminous) และลิกไนต์ (Lignite) คุณสมบัติทั่วไปของถ่านหินที่อยู่ในลำดับสูงจะมีปริมาณคาร์บอนมาก ให้ความร้อนสูง มีไฮโดรเจนและออกซิเจนอยู่น้อย ในขณะที่ถ่านหินที่อยู่ในลำดับต่ำจะมีปริมาณคาร์บอนน้อย แต่มีไฮโดรเจนและออกซิเจนมาก ซึ่งแต่ละลำดับชั้นถูกแบ่งย่อยลงไปอีกตามคุณสมบัติทางเคมีและค่าความร้อนที่ต่างกันไป

#### ตารางเปรียบเทียบคุณสมบัติของถ่านหินแต่ละประเภท

ประเภทของถ่านหิน	ค่าความร้อน (กิโลแคลอรี/กิโลกรัม)	ความชื้น (เปอร์เซ็นต์)	ปริมาณเถ้า (เปอร์เซ็นต์)	ปริมาณกำมะถัน (เปอร์เซ็นต์)
แอนทราไซต์	6,500-8,000	5-8	5-12	0.1-1.0
บิทูมินัส	5,500-6,500	8-15	1-12	0.1-1.5
ซับบิทูมินัส	4,500-5,500	24-30	1-20	0.1-1.5

ประเภทของถ่านหิน	ค่าความร้อน (กิโลแคลอรี/กิโลกรัม)	ความชื้น (เปอร์เซ็นต์)	ปริมาณเถ้า (เปอร์เซ็นต์)	ปริมาณกำมะถัน (เปอร์เซ็นต์)
ลิกไนต์	3,000-4,000	30-38	15-20	2.0-5.0

คุณสมบัติทั่วไปของถ่านหินแต่ละประเภทสามารถสรุปได้ดังนี้

- 1) แอนทราไซต์ (Anthracite) เป็นถ่านหินที่มีคุณภาพสูงสุด มีสีดำ เป็นเงามันวาว มีปริมาณคาร์บอนสูงกว่าร้อยละ 90 ขึ้นไป มีปริมาณความชื้นต่ำมาก ให้ค่าความร้อนสูง และมีอนุภาคน้ำมันที่จุดติดไฟในระดับสูง ส่วนใหญ่มักใช้เป็นแหล่งเชื้อเพลิงสำหรับอุตสาหกรรมแก้ว อุตสาหกรรมเคมี และอุตสาหกรรมเหล็ก
- 2) บิทูมินัส (Bituminous) เป็นถ่านหินสีดำสนิทมีความเป็นมันวาว มีปริมาณคาร์บอนประมาณร้อยละ 80-90 ถ่านหินประเภทนี้เหมาะสำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนน้ำมันเตาสำหรับหม้อไอน้ำ (Boiler) ของโรงงานอุตสาหกรรมหลายประเภท เช่น อุตสาหกรรมผลิตอาหารและอุตสาหกรรมผลิตกระดาษ
- 3) ซับบิทูมินัส (Sub-Bituminous) เป็นถ่านหินที่มีสีน้ำตาลเข้มจนถึงดำ เนื้อถ่านหินมีความอ่อนตัวคล้ายขี้ผึ้ง มีปริมาณคาร์บอนประมาณร้อยละ 71-77 และมีค่าความชื้นประมาณร้อยละ 10-20 (World Coal Institute, 2004b, On-line) ถ่านหินประเภทนี้ส่วนมากใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้า
- 4) ลิกไนต์ (Lignite) เป็นถ่านหินที่ยังคงเหลือซากพืชปรากฏอยู่บางส่วน มีสีน้ำตาลเข้มจนถึงดำ มีปริมาณคาร์บอนค่อนข้างน้อย และมีปริมาณความชื้นสูง สามารถใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับกระบวนการอุตสาหกรรมได้ แต่ไม่เป็นที่นิยมเนื่องจากให้ความร้อนต่ำและมีปริมาณกำมะถันมาก ทำให้ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม



แอนทราไซต์



บิทูมินัส



ซับบิทูมินัส



ลิกไนต์

ถ่านหินที่บริษัทนำเข้ามาจำหน่ายส่วนใหญ่ คือ ถ่านหินบิทูมินัส ซึ่งเป็นถ่านหินสะอาดคุณภาพสูงจากประเทศอินโดนีเซีย มีทั้งแบบไม่คัดขนาด (0-50 mm) แบบถ่านฝุ่น (0-5 mm และ 0-10 mm) และแบบถ่านก้อน (10-25 mm และ 25-50 mm) ทั้งนี้ ถ่านหินบิทูมินัสจัดว่าเป็นถ่านหินที่สามารถให้ความร้อนได้ในระดับสูง มีปริมาณความชื้น ปริมาณเถ้า และปริมาณกำมะถันในระดับต่ำ ทำให้มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อย ประกอบกับมีราคาต่ำกว่าเชื้อเพลิงอื่น ทำให้กลุ่มอุตสาหกรรมเริ่มหันมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงทดแทนกันมากขึ้น

การใช้ประโยชน์ถ่านหินค่อนข้างแพร่หลายตั้งแต่อดีตหลายร้อยปีจนถึงปัจจุบัน เนื่องจากมีแหล่งกระจายอยู่ทั่วโลกและมีปริมาณค่อนข้างมาก การใช้ถ่านหินเป็นที่นิยมกันมากเมื่อหลังการปฏิวัติอุตสาหกรรมในประเทศอังกฤษและยังเพิ่มมากขึ้นหลายเท่าตัวเมื่อเกิดวิกฤตราคาน้ำมันในปี พ.ศ.2516 ทำให้มีการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงทดแทนน้ำมันมากขึ้นทั้งการใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้าและในอุตสาหกรรมต่างๆ ถ่านหินนับเป็นชนิดของแหล่งพลังงานที่สำคัญรองลงมาจากน้ำมัน ปิโตรเลียมและก๊าซธรรมชาติ ประเทศที่มีแหล่งถ่านหินมากจึงนับว่าเป็นประเทศที่มีความมั่นคงในด้านพลังงานสูงมาก เช่น อินโดนีเซีย รัสเซีย จีน เยอรมัน และออสเตรเลีย เป็นต้น

การใช้ประโยชน์ของถ่านหินหลักๆ จะเป็นการใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับผลิตกระแสไฟฟ้าและใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมเหล็ก ปูนซีเมนต์ ปูนขาว และอุตสาหกรรมอื่นๆ ซึ่งจะเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนต่ำกว่าการใช้กระแสไฟฟ้าโดยตรง โดยทั่วไปจะนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับงานต่างๆ เช่น ในการต้มน้ำเพื่อส่งไอน้ำไปปั่นกังหัน (เทอร์ไบน์) เพื่อผลิต

ไฟฟ้า หรือส่งไอน้ำไปใช้ในการอบความร้อน เช่น การอบยางและการอบไม้ เป็นต้น

นอกจากการเผาไหม้โดยตรงแล้ว ยังสามารถแปรสภาพถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเหลว (Coal liquefaction) หรือเป็นก๊าซ (Coal Gasification) ซึ่งเป็นการใช้ถ่านหินแบบเชื้อเพลิงสะอาดเพื่อช่วยลดมลภาวะจากการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงได้อีกทางหนึ่ง ภายใต้กระบวนการแปรสภาพถ่านหินจะสามารถแยกเอาก๊าซที่มีฤทธิ์เป็นกรดหรือเป็นพิษและสารพลอยได้ต่าง ๆ ที่มีอยู่ในถ่านหินนำไปใช้ประโยชน์อื่นได้อีก เช่น ก๊าซมีเทนใช้ทำกรดก๊าซมีเทนและแอมโมเนีย ใช้ทำปุ๋ยเพื่อเกษตรกรรม ถ่านหินใช้ทำวัสดุก่อสร้าง เป็นต้น

#### การตลาดและภาวะการแข่งขัน

##### นโยบายการตลาด

บริษัทให้ความสำคัญในการรักษามาตรฐานคุณภาพของสินค้าและบริการที่ดียิ่งอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า ตลอดจนรักษารฐานลูกค้าเดิมไว้ให้ได้ ในขณะเดียวกัน บริษัทมีการปรับนโยบายการตลาดให้สอดคล้องกับสภาวะการแข่งขันในปัจจุบันเพื่อเพิ่มโอกาสในการขายให้มากขึ้น

##### การจำหน่ายและช่องทางการจำหน่าย

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทส่วนใหญ่คือกลุ่มลูกค้าภายในประเทศที่ใช้ถ่านหินประเภทบิทูมินัสเพื่อให้อลังงานในกระบวนการผลิตเป็นหลัก ประกอบไปด้วยกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมตั้งแต่ขนาดเล็กไปจนถึงโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ซึ่งมีหลากหลายประเภทอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ อุตสาหกรรมผลิตกระดาษ อุตสาหกรรมอาหาร อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เป็นต้น โดยการจำหน่ายถ่านหินให้แก่ลูกค้ากลุ่มนี้จะเป็นการจำหน่ายโดยตรง บริษัทจะต้องนำเข้าถ่านหินขนาดใหญ่เพื่อนำมาคัดแยกขนาดให้ตรงต่อความต้องการของลูกค้าแต่ละราย

##### ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ธุรกิจถ่านหินภายในประเทศขยายตัวต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลาหนึ่ง ปัจจุบันมีผู้ประกอบการถ่านหินมากกว่า 20 ราย ทำให้ภายในอุตสาหกรรมมีการแข่งขันกันค่อนข้างสูง ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าจะมีผู้ประกอบการจำนวนมาก แต่สำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหญ่นั้นจะมีการสั่งซื้อถ่านหินเป็นจำนวนมากและมีการสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ผู้ประกอบการขายถ่านหินจะต้องมีปริมาณของถ่านหินคงคลังมากพอที่จะจัดส่งได้ตามปริมาณและระยะเวลาที่กำหนด ดังนั้น ผู้ประกอบการจะต้องมีเงินทุนที่เพียงพอและมีสถานที่จัดเก็บที่เอื้ออำนวย ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคที่สำคัญของผู้ประกอบการถ่านหินรายย่อย ปัจจุบันบริษัทมีคลังสินค้า 2 แห่งซึ่งสามารถรองรับการเก็บถ่านหินได้กว่า 200,000 ตัน และมีโรงคัดแยกที่มีกำลังการผลิตประมาณ 3,000 ตันต่อวัน และมีเงินทุนที่พร้อม ซึ่งถือได้ว่าบริษัทมีศักยภาพที่จะแข่งขันในตลาดได้เป็นอย่างดี

#### การจัดหาและการใช้ถ่านหินและลิกไนต์ในประเทศไทย

ในปี 2560 ประเทศไทยมีการจัดหาถ่านหินและลิกไนต์ รวมทั้งสิ้น 38.45 ล้านตัน ลดลงร้อยละ 0.08 จากปี 2559 ที่มีปริมาณการจัดหาถ่านหิน/ลิกไนต์ รวม 38.75 ล้านตัน ทั้งนี้ ปริมาณการจัดหาถ่านหิน/ลิกไนต์ลดลงเนื่องมาจากการผลิตลิกไนต์ในประเทศลดลงทั้งการผลิตจากเหมืองแม่เมาะและแหล่งอื่นๆ ในขณะที่ปริมาณการนำเข้าลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.08 โดยปริมาณการนำเข้าถ่านหินในปี 2560 และ 2559 เท่ากับ 22.19 ล้านตัน และ 21.77 ล้านตัน ตามลำดับ

ปริมาณการใช้ถ่านหินและลิกไนต์สำหรับปี 2560 รวมทั้งสิ้น 18.33 ล้านตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จากปี 2559 ซึ่งมีปริมาณการใช้รวมทั้งสิ้น 17.74 ล้านตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ แบ่งเป็นใช้ในการผลิตไฟฟ้าของ กฟผ.จำนวน 8.83 ล้านตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ คิดเป็นร้อยละ 48 ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 9.50 ล้านตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ หรือคิดเป็นร้อยละ 52 นำไปใช้ในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ได้แก่ การผลิตปูนซีเมนต์ กระดาษ อาหาร (ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน)

### การจัดหาผลิตภัณฑ์

ปัจจุบันการจัดหาถ่านหินของบริษัทส่วนใหญ่มาจากเหมืองในประเทศอินโดนีเซีย เนื่องจากประเทศอินโดนีเซียมีทรัพยากรถ่านหินจำนวนมาก ซึ่งมีคุณลักษณะและคุณภาพตามที่ลูกค้าต้องการ นอกจากนี้ ยังมีความคุ้มค่าเมื่อคำนึงถึงต้นทุนการขนส่งถ่านหินจากต้นทางมายังลูกค้าเป้าหมายของบริษัท โดยบริษัทเน้นถ่านหินประเภทบิทูมินัสเป็นหลัก เนื่องจากเป็นประเภทถ่านหินที่ตรงกับความต้องการของลูกค้า

ในด้านการจัดหาถ่านหินที่บริษัทซื้อจากเหมืองอื่น บริษัทจะทำการสำรวจคุณภาพถ่านหินจากแต่ละเหมือง โดยการจัดหน่วยงานที่มีความเชี่ยวชาญและมีความสามารถเพื่อทำการตรวจสอบคุณภาพถ่านหินทั้งในด้านของปริมาณคาร์บอน ปริมาณความชื้น ปริมาณเชื้อเพลิง และปริมาณค่าซัลเฟอร์ไดออกไซด์ รวมถึงปริมาณสำรองถ่านหินของแต่ละเหมือง หากผลการตรวจสอบคุณสมบัติผ่านตามเกณฑ์การพิจารณา บริษัทจึงจะตกลงทำการสั่งซื้อจากเหมืองถ่านหินเหล่านั้น

ปัจจุบันบริษัทมีคลังสินค้า 2 แห่ง สามารถคงคลังถ่านหินได้รวมกันกว่า 200,000 ตัน มีโรงคัดแยกที่มีกำลังการผลิตประมาณ 3,000 ตันต่อวัน ทั้งนี้ เพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจให้แก่ลูกค้าว่า บริษัทมีปริมาณสำรองถ่านหินอย่างเพียงพอสามารถจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าได้ตรงตามเงื่อนไขและทันตามกำหนดเวลา

#### ขั้นตอนการนำเข้าถ่านหินจากเหมืองต่างประเทศมาจำหน่าย

- คัดเลือกเหมืองถ่านหินและผู้จัดจำหน่ายถ่านหินที่มีความน่าเชื่อถือและมีกระบวนการตรวจสอบคุณภาพของสินค้าให้ตรงตามความต้องการของตลาด
- ถ่านหินจะถูกขนส่งโดยเรือเดินทะเลมายังประเทศไทย ซึ่งจะผ่านขั้นตอนทางกฎหมายและพิธีการทางศุลกากรอย่างถูกต้อง
- ถ่านหินบางส่วนจะถูกจัดส่งให้แก่ลูกค้าโดยตรงและบางส่วนจะถูกจัดเก็บเข้าคลังสินค้าเพื่อทำการคัดแยกขนาดเพื่อให้ได้ถ่านหินที่มีขนาดตรงตามความต้องการของลูกค้า
- ถ่านหินจะถูกจัดส่งให้แก่ลูกค้าตามกำหนดเวลาที่ลูกค้าต้องการโดยใช้รถบรรทุกเป็นพาหนะในการขนส่ง

#### ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

กระบวนการจัดหาถ่านหิน ประกอบด้วย การขนส่งขาเข้า การคัดแยก กองเก็บ ซึ่งมีการควบคุมผลกระทบตดังนี้

- ในกระบวนการขนส่งขาเข้าซึ่งรวมถึงการขนส่งทางทะเลและการลำเลียงถ่านหินทางแม่น้ำนั้น ให้เลือกใช้ผู้ให้บริการขนส่งและลำเลียงที่มีความน่าเชื่อถือและมีมาตรฐานในการปฏิบัติงาน และในการขนส่งและลำเลียงนั้นจะต้องมีการปิดคลุมถ่านหินอย่างมิดชิด นอกจากนี้ ควรจะร่วมกำหนดมาตรการในการขนส่งกับผู้ให้บริการดังกล่าว เพื่อให้มั่นใจได้ว่าจะมีผลกระทบจากการไหลของถ่านหินลงสู่ทะเลหรือแม่น้ำให้น้อยที่สุด
- ในกระบวนการคัดแยกถ่านหินและกองเก็บ บริษัทได้มีการสร้างอาคารคลุมเครื่องจักรและได้ปลูกแนวต้นไม้สูงบนคันดินโดยรอบบริเวณที่มีการผลิตและจัดเก็บถ่านหินเพื่อป้องกันเสียงและฝุ่นละอองออกสู่ภายนอก ในส่วนของถ่านหินที่อยู่ภายนอกอาคาร บริษัทได้ใช้ผ้าใบหรือสแลนคลุมบนกองถ่านหินและมีระบบฉีดน้ำโดยรอบบริเวณเพื่อป้องกันการฟุ้งกระจาย และเพื่อเป็นการป้องกันมลภาวะทางน้ำ บริษัทได้สร้างบ่อพักและคูน้ำโดยรอบบริเวณโรงคัดแยกและคลังสินค้าเพื่อป้องกันน้ำที่ปนเปื้อนถ่านหินไหลออกไปสู่ภายนอกโดยตรง

## 2.2 ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม



### ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

"Emack and Bolio's" ไอศกรีมคุณภาพระดับพรีเมียม (Premium) ซึ่งถือกำเนิดขึ้นในเมืองบอสตัน รัฐแมสซาชูเซตส์ ประเทศสหรัฐอเมริกา ก่อตั้งขึ้นโดย มร.โรเบิร์ต รุก เมื่อปี พ.ศ.2518 ได้รับลิขสิทธิ์เปิดสาขาแรกในประเทศไทยเมื่อปี พ.ศ.2557 จุดเด่นของไอศกรีมคือความเป็นไอศกรีมในรูปแบบซูเปอร์พรีเมียมที่เนื้อไอศกรีมมีฟองอากาศค่อนข้างน้อย ทำให้สัมผัสได้ถึงเนื้อไอศกรีมที่เต็มไปด้วยเนื้อครีมหนม รสชาติเข้มข้นหอมมัน นอกจากนี้ ยังมีการผสมส่วนผสมต่างๆ ลงในเนื้อไอศกรีมเพื่อให้ไอศกรีมที่มีความพิเศษมากขึ้น สินค้าหลักที่บริษัทจำหน่าย ได้แก่ ไอศกรีมและโยเกิร์ต, ซอสฟัดจ์ร้อน, สมูทตี้, ไอศกรีมพิชซ่า และไอศกรีมเค้ก เป็นต้น

### การตลาดและการแข่งขัน

#### นโยบายการตลาด

บริษัทมีกลยุทธ์ทางการขายและการตลาด ดังนี้

- เน้นในการให้บริการด้วยสินค้าที่มีคุณภาพ พร้อมทั้งพัฒนาสินค้าใหม่และเมนูอาหารใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง
- เน้นการบริการลูกค้าเพื่อให้ลูกค้าได้รับความพึงพอใจอย่างสูงสุด
- เน้นการเปิดสาขาในศูนย์การค้า แหล่งธุรกิจ และย่านชุมชน
- จัดกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความจดจำต่อแบรนด์ของผู้บริโภค
- เน้นการประชาสัมพันธ์ให้ข้อมูลข่าวสารผ่านสื่อต่างๆ ที่ตรงกับกลุ่มเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง

#### การจำหน่ายและช่องทางการจำหน่าย

ช่องทางการจำหน่ายแบ่งออกเป็น 2 ช่องทางหลักๆ ดังนี้

- ช่องทางการขายปลีกผ่านหน้าร้าน (สาขา)

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายสำหรับช่องทางการขายปลีกส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าคนไทยที่มีอายุระหว่าง 12-35 ปี มีรายได้ตั้งแต่ระดับ B+ ขึ้นไป รวมถึงนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ ทำให้ที่ตั้งสาขาส่วนใหญ่จะอยู่ในศูนย์การค้า แหล่งธุรกิจ และแหล่งชุมชน ลูกค้าที่เข้ามาซื้อไอศกรีมผ่านหน้าร้านจะมีทั้งซื้อแล้วรับประทานภายในร้าน (Dine in) และซื้อกลับบ้าน (Take Home) ปัจจุบันมีสาขาที่เปิดให้บริการรวมทั้งสิ้น 5 สาขา ได้แก่ เซ็นทรัลเวิลด์, นิชตาธานี, เอ็มควอเทียร์, สยามเซ็นเตอร์ และเมกา บางนา





➤ ช่องทางการขายส่งให้กับร้านอาหารและอีเวนต์ต่างๆ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายสำหรับช่องทางการขายแบบส่งส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้ากลุ่มร้านอาหารประเภท Premium Buffet, Fine Dining และ Bakery and Café ในห้างสรรพสินค้า ห้างอาหารในโรงแรม และคอมมูนิตีมอลล์ โดยมีกลุ่มเป้าหมายเป็นผู้บริโภคกลุ่มครอบครัวและวัยทำงาน รายได้ระดับ B+ ขึ้นไปที่มีพฤติกรรมในการทานไอศกรีมที่ร้านอาหารหลังมื้ออาหาร

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

เนื่องด้วยลักษณะภูมิอากาศของประเทศไทยส่วนใหญ่ร้อนอบอ้าว ประกอบกับการแข่งขันของผู้ประกอบการและผู้บริโภคในปัจจุบันเปลี่ยนพฤติกรรมมารับประทานไอศกรีมตามความต้องการหรือโอกาสและเหตุผลต่างๆ เช่น ความชอบส่วนตัว เป็นแหล่งนัดพบปะสังสรรค์ ผ่อนคลาย หรือเพื่อเป็นของหวานหลังการรับประทานอาหาร จึงเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ไอศกรีมไม่ได้เป็นของหวานที่นิยมรับประทานแต่เฉพาะในช่วงฤดูร้อนเท่านั้น และจากการสำรวจโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยพบว่า อัตราการบริโภคไอศกรีมเฉลี่ยของคนไทยอยู่ที่ 1.7 ลิตร/คน/ปี ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ทำให้ธุรกิจไอศกรีมในประเทศไทยยังมีโอกาสขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งทางการตลาดไอศกรีมพรีเมียมยังคงเป็นแบรนด์ Swensen's และ Häagen-Dazs

การจัดหาผลิตภัณฑ์

บริษัทสั่งซื้อไอศกรีมจากบริษัทผู้ผลิตที่ประเทศสหรัฐอเมริกา 100% สำหรับส่วนประกอบต่างๆ ที่ใช้ในการแต่งหน้าไอศกรีม (Topping) สั่งซื้อผ่านตัวแทนจำหน่ายภายในประเทศ

## 2.3 ธุรกิจบริหารสินทรัพย์

ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ดำเนินการโดยบริษัท บริหารสินทรัพย์ ทีซีซี จำกัด ("AMC") จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2559 ด้วยทุนจดทะเบียน 25 ล้านบาท เรียกชำระเต็มมูลค่า โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด โดยในปี 2560 บริษัทยังไม่ได้เริ่มประกอบธุรกิจ เนื่องจากอยู่ในขั้นตอนการเตรียมความพร้อมในการดำเนินธุรกิจ

## 2.4 ธุรกิจตลาดค้าส่งสินค้า

ธุรกิจตลาดค้าส่งสินค้าดำเนินการโดยบริษัท ตลาดชัย จำกัด ("CMC") จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 19 เมษายน 2560 ด้วยทุนจดทะเบียน 400 ล้านบาท เรียกชำระเต็มมูลค่า โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด โดยในปี 2560 บริษัทยังไม่ได้เริ่มประกอบธุรกิจ เนื่องจากอยู่ในขั้นตอนการก่อสร้างโครงการ

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

#### 3.1 ความเสี่ยงในการดำเนินงานธุรกิจพลังงาน (ถ่านหิน)

##### ➤ ความเสี่ยงจากต้นทุนสินค้ามีมูลค่าผันแปรตามราคาตลาดโลก

ต้นทุนหลักของผลิตภัณฑ์ถ่านหินของบริษัท คือ ค่าถ่านหินและค่าระวางเรือ ซึ่งอาจมีราคาผันแปรไปตามปัจจัยในอนาคต ได้แก่ ความผันผวนของราคาน้ำมัน อุปสงค์และอุปทานของตลาด เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายถ่านหินล่วงหน้าบางส่วนและมีการติดตามทิศทางและแนวโน้มราคาถ่านหินในตลาดโลกตลอดเวลา

##### ➤ ความเสี่ยงจากการนำเข้าถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซีย

การนำเข้าถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซียนั้นอาจมีความเสี่ยงเรื่องคุณภาพและปริมาณที่ไม่คงแน่นอน ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่เป็นปกติสำหรับธุรกิจนี้ บริษัทบริหารความเสี่ยงดังกล่าวโดยการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้จัดจำหน่ายในประเทศอินโดนีเซีย

##### ➤ ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม

เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจการจัดซื้อและจัดจำหน่ายถ่านหินซึ่งอาจมีความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมจากกระบวนการต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจ บริษัทมีมาตรการเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวดังที่ได้กล่าวไว้ในรายงานส่วนของ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

#### 3.2 ความเสี่ยงในการดำเนินงานธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ไอศกรีม)

##### ➤ ความเสี่ยงจากการไม่สามารถหาพื้นที่เพื่อเปิดสาขาใหม่

ปัจจุบันผู้ประกอบการรายใหม่ในธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีการแข่งขันค่อนข้างสูง การเปิดสาขาใหม่ในทำเลที่ได้เปรียบและมีศักยภาพจึงเป็นปัจจัยหลักที่จะผลักดันให้บริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ผลกระทบจากการแข่งขันที่ค่อนข้างสูงทำให้การหาพื้นที่เช่าเพื่อเปิดหน้าร้านหรือสาขาทำได้ยากขึ้น บริษัทอาจมีความเสี่ยงในการหาพื้นที่ในการเปิดสาขาใหม่ไม่ได้หรือเปิดได้แต่ไม่สามารถขยายได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้หรือไม่คุ้มค่ากับการลงทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดนโยบายในการเปิดสาขาใหม่เพื่อวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการลงทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละพื้นที่ ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ ความต้องการและกำลังซื้อของกลุ่มผู้บริโภคในปัจจุบัน รวมทั้งจัดให้มีทีมงานติดตามผลการดำเนินงานของแต่ละสาขาอย่างใกล้ชิด เพื่อรับทราบถึงปัญหาและอุปสรรคในการดำเนินงาน โดยนำข้อมูลในด้านต่าง ๆ มาวิเคราะห์เพื่อปรับแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสถานการณ์และนำมาประกอบการตัดสินใจในการเปิดสาขาอื่น ๆ ต่อไป

##### ➤ ความเสี่ยงจากการไม่สามารถต่อสัญญาเช่าพื้นที่ในเงื่อนไขตามที่บริษัทเห็นว่าสมควร

การเลือกทำเลที่ตั้งในรูปแบบการเช่าพื้นที่สำหรับการเปิดสาขาใหม่ที่มีศักยภาพและอยู่ในบริเวณที่มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักในการสร้างการเติบโตของธุรกิจ โดยสัญญาเช่าส่วนใหญ่จะมีระยะเวลาเช่าโดยเฉลี่ย 1-3 ปี และจากภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างสูงในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ประกอบกับการมีผู้ประกอบการรายใหม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิดการแย่งชิงพื้นที่เช่า ดังนั้น หากบริษัทไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาเช่าหรือถ้าอัตราการเช่าและค่าเช่ามีการปรับตัวสูงขึ้นเมื่อมีการต่ออายุสัญญา อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการวางแผนในการรักษาพื้นที่เช่าโดยการรักษาและสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้ให้เช่า โดยบริษัทมีประวัติการชำระค่าเช่าที่ดีและ

ปฏิบัติตามสัญญาเช่าอย่างเคร่งครัดมาโดยตลอด จึงทำให้เชื่อว่าจะได้รับการต่อสัญญาเช่าต่อไปในอนาคต รวมถึงมีการติดตามและแสวงหาพื้นที่ใหม่ ๆ เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทจะมีพื้นที่ที่มีทำเลที่ตั้งที่ดีในการรองรับการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง

➤ ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรฝ่ายปฏิบัติการ

เนื่องจากธุรกิจบริษัทเป็นธุรกิจประเภทบริการ ดังนั้น บุคลากรจึงเป็นกลไกสำคัญที่จะขับเคลื่อนธุรกิจ หากบริษัทไม่สามารถจัดหาพนักงานเพื่อรองรับการขยายสาขาหรือเพื่อทดแทนพนักงานที่ลาออกได้ทันเวลาอาจจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของพนักงานของบริษัทได้ เพื่อเป็นการเปิดความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรฝ่ายปฏิบัติการ บริษัทมีนโยบายการลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยการดูแลเอาใจใส่พนักงานทุกระดับชั้น ให้โอกาสพนักงานที่มีความสามารถในการปรับเลื่อนตำแหน่งในอนาคต และให้เป็นธรรมแก่พนักงานในเรื่องค่าตอบแทนและสวัสดิการ

### 3.3 ความเสี่ยงทางการเงิน

➤ ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ในกรณีที่บริษัทใช้เงินตราต่างประเทศสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในการชำระค่าสินค้าถ่านหินและค่าระวางเรือ ในขณะที่การขายเป็นการขายภายในประเทศซึ่งรายได้ทั้งหมดเป็นเงินบาท บริษัทจะมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนหากเกิดสถานการณ์ที่อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ปรับตัวอ่อนค่าลง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนการนำเข้าเพิ่มสูงขึ้น ในกรณีนี้ บริษัทจัดให้มีการบริหารความเสี่ยงเพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวด้วยการจัดทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract)

➤ ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทมีการใช้บริการวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ดังนั้น บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาดในอนาคต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดให้มีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำ โดยการติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยทั้งในตลาดโลกและในประเทศไทยทั้งในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคตอย่างต่อเนื่อง

➤ ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระหนี้จากลูกค้า

ในการประกอบธุรกิจลูกค้าบางรายของบริษัทอาจประสบปัญหาสภาพคล่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อชำระหนี้ให้แก่บริษัท เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้กำหนดนโยบายป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยจัดให้มีระบบควบคุมภายในที่รัดกุมในกระบวนการคัดเลือกลูกค้าและการบริหารจัดการลูกหนี้



#### 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

##### 4.1 ทรัพย์สินถาวรหลัก

ทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีรายละเอียดดังนี้

รายการ	มูลค่าสุทธิตามบัญชี (ล้านบาท)	ลักษณะ กรรมสิทธิ์	ภาระผูกพัน
<b>ทรัพย์สินสำหรับประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์</b>			
คลังสินค้า 1 แห่ง (ที่ดิน จำนวน 3 แปลง) ที่ตั้ง ต.หนองชุมพล อ.เขาย้อย จ.เพชรบุรี เนื้อที่ดินรวม 127-0-13 ไร่	27.09	เจ้าของ	ติดจำนองกับสถาบันการเงิน มูลค่าวงเงินสินเชื่อ 80 ล้านบาท
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	61.20	เจ้าของ	ไม่มีภาระผูกพัน
เครื่องจักรและอุปกรณ์	4.66	เจ้าของ	-
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	6.88	เจ้าของ	-
ยานพาหนะ	5.64	เจ้าของ	-
<b>ทรัพย์สินสำหรับประกอบธุรกิจตลาดค้าส่งสินค้าเกษตรแนวใหม่</b>			
ที่ดิน จำนวน 20 แปลง ที่ตั้ง ต.ท่าตำหนัก อ.นครชัยศรี จ.นครปฐม เนื้อที่ดินรวม 106-1-32 ไร่	450.00	เจ้าของ	ไม่มีภาระผูกพัน
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคารระหว่างก่อสร้าง	160.47	เจ้าของ	ไม่มีภาระผูกพัน
<b>รวม</b>	<b>715.94</b>		-

##### 4.2 นโยบายการลงทุนและการบริหารงานในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตและสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุน โดยปัจจุบันมีการลงทุนหลักอยู่ในธุรกิจพลังงาน ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ และธุรกิจตลาดค้าส่ง ทั้งนี้ การลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้น บริษัทจะเน้นการลงทุนระยะยาวโดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจที่จะเข้าไปลงทุน รวมถึงแนวโน้มของธุรกิจนั้น ๆ เป็นสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายการลงทุนในสัดส่วนที่มากพอเพื่อให้สามารถมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการและกำหนดแนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมนั้น ๆ ได้

ในการพิจารณาดัดสินใจเข้าทำการลงทุน บริษัทมีหน่วยงานที่รับผิดชอบโดยตรงในการดูแลการลงทุนเพื่อพิจารณาวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการและพิจารณาถึงศักยภาพ รวมทั้งความเสี่ยงจากการลงทุน พร้อมนำเสนอแผนการลงทุนต่อคณะกรรมการการลงทุนที่จัดตั้งขึ้นเพื่อพิจารณาแผนการลงทุน ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนผิดพลาดทำให้ไม่ได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่าต่อการลงทุน

ภายหลังจากการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจใด ๆ ที่ผ่านการอนุมัติแล้ว หน่วยงานที่ดูแลการลงทุนจะติดตามอย่างใกล้ชิดถึงผลประกอบการและการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าว และนำเสนอผลการวิเคราะห์รวมถึงแสดงความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะต่อคณะกรรมการบริหารของบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมนั้น ๆ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณากำหนดนโยบายหรือปรับปรุงส่งเสริมให้ธุรกิจของบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมมีการพัฒนาและเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องต่อไป

## 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายในกรณีต่อไปนี้

- คดีที่อาจมีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทหรือบริษัทย่อยที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นปีบัญชีล่าสุด
- คดีที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ แต่ไม่สามารถประเมินผลกระทบเป็นตัวเลขได้
- คดีที่มีได้เกิดจากการประกอบธุรกิจโดยปกติของบริษัทและบริษัทย่อย



## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

### 6.1 ข้อมูลทั่วไป

#### 6.1.1 ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ไทย แคปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107537001226
ประเภทธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นและเข้าไปบริหารงานในบริษัทต่างๆ
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	87/2 อาคารซีอาร์ซีทาวเวอร์ ชั้น 45 ออลซีซั่นสเพลส ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์	:	0-2685-3600
โทรสาร	:	0-2685-3607
Home Page	:	<a href="http://www.thaicapital.co.th/">http://www.thaicapital.co.th/</a>
E-mail Address	:	<a href="mailto:info@thaicapital.co.th">info@thaicapital.co.th</a>

ทุนจดทะเบียนและทุนเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560:

ทุนจดทะเบียน	905,146,410.50 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,810,292,821 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ	0.50 บาท
ทุนชำระแล้ว	639,708,032.50 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,279,416,065 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ	0.50 บาท

#### 6.1.2 ข้อมูลนิติบุคคลที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว

1) ชื่อบริษัท	:	บริษัท ทีโกเชลส์ จำกัด
เลขทะเบียนบริษัท	:	0105536114441
ประเภทธุรกิจ	:	จำหน่ายชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศ เครื่องทำความร้อน ความเย็นสำหรับรถบรรทุก ประเภทบ้าน อาคาร รวมถึงอุปกรณ์ทำความร้อนความเย็นประเภทอื่นๆ ทั้งนี้ ตามมติ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไทย แคปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2551 ได้มีมติอนุมัติให้ยกเลิกสายธุรกิจเครื่องปรับอากาศจึงส่งผลให้เกิดการหยุด กิจกรรมทางการดำเนินงานของบริษัท ทีโกเชลส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจใน สายเครื่องปรับอากาศร่วมกัน
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	87/2 อาคารซีอาร์ซีทาวเวอร์ ชั้น 45 ออลซีซั่นสเพลส ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์	:	0-2685-3600
โทรสาร	:	0-2685-3607
สัดส่วนการถือหุ้น	:	100%

2) ชื่อบริษัท	:	บริษัท กว่างโจว ไทจีเจีย จีเอสยู จำกัด
เลขทะเบียนบริษัท	:	440101400110719
ประเภทธุรกิจ	:	ที่ปรึกษาด้านถ่านหิน
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	Room 1907-1908, No 167 Linhe West Road, Tianhe District, Guangzhou, China, 510610
สัดส่วนการถือหุ้น	:	100%
3) ชื่อบริษัท	:	บริษัท ไทย แคปปิตอล อินโด ไมนิ่ง จำกัด
เลขทะเบียนบริษัท	:	09.03.1.46.81919
ประเภทธุรกิจ	:	จำหน่ายเชื้อเพลิงแข็ง เหลว และก๊าซ
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	49 <sup>th</sup> Floor, Equity Tower, JL JEND Sudirman KAV 52-53, SCBD, 12190, Jakarta, Indonesia
สัดส่วนการถือหุ้น	:	99.83%
4) ชื่อบริษัท	:	บริษัท ทีซีซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด
เลขทะเบียนบริษัท	:	0105559052662
ประเภทธุรกิจ	:	นำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหินและเหล็ก
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	87/2 อาคารซีอาร์ซีทาวเวอร์ ออลซีซั่นสเพลส ชั้น 45 ห้องเลขที่ 2 ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์	:	0-2685-3600
โทรสาร	:	0-2685-3607
สัดส่วนการถือหุ้น	:	100%
5) ชื่อบริษัท	:	บริษัท บริหารสินทรัพย์ ทีซีซี จำกัด
เลขทะเบียนบริษัท	:	0105559052654
ประเภทธุรกิจ	:	บริหารสินทรัพย์
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	87/2 อาคารซีอาร์ซีทาวเวอร์ ออลซีซั่นสเพลส ชั้น 45 ห้องเลขที่ 2 ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์	:	0-2685-3600
โทรสาร	:	0-2685-3607
สัดส่วนการถือหุ้น	:	100%
6) ชื่อบริษัท	:	บริษัท เอ็นวายซี – ไทย บีดี จำกัด
เลขทะเบียนบริษัท	:	0105555043308
ประเภทธุรกิจ	:	นำเข้าและจำหน่ายไอศกรีมภายใต้เครื่องหมายการค้า “Emack and Bolio’s”
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	600/95 ถนนสาธุประดิษฐ์ แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์	:	0-2294-0081
โทรสาร	:	0-2293-0092
สัดส่วนการถือหุ้น	:	100%

7) ชื่อบริษัท : บริษัท ตลาดชัย จำกัด  
เลขทะเบียนบริษัท : 0105560062340  
ประเภทธุรกิจ : ตลาดค้าส่งสินค้า  
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 87/2 อาคารซีอาร์ซีทาวเวอร์ ออลซีซั่นสเฟลส ชั้น 45 ห้องเลขที่ 2  
ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330  
โทรศัพท์ : 0-2685-3600  
โทรสาร : 0-2685-3607  
สัดส่วนการถือหุ้น : 100%

#### 6.1.3 บุคคลอ้างอิง

นายทะเบียนหลักทรัพย์ : บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด  
อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เลขที่ 93  
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400  
โทรศัพท์ 0-2009-9999  
โทรสาร 0-2009-9991

ผู้สอบบัญชี : บริษัท สยาม ทูธ สอบบัญชี จำกัด  
100/71 ชั้น 22 100/2 อาคารว่องวานิช บี ถนนพระราม 9  
ห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310  
โทรศัพท์ 0-2645-0065

#### 6.2 ข้อมูลสำคัญอื่น

- ไม่มี -

