

ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจ 2 ประเภทดังนี้

- ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรม

บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “วินเทจ”) ดำเนินงานหลักในด้านการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารอย่างเต็มรูปแบบสำหรับอาคารทุกประเภท อาทิเช่น อาคารสำนักงานอาคารพาณิชย์อาคารพักอาศัย โรงแรมโรงพยาบาลศูนย์การค้าโรงงานอุตสาหกรรม โดยบริษัทจัดเป็นบริษัทรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารขนาดใหญ่ที่มีความเชี่ยวชาญหลากหลายครอบคลุมงานรับเหมาทั้งที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐและภาคเอกชน

- ธุรกิจเหมืองถ่านหิน

บริษัทอยู่ในระหว่างการขยายการเจริญเติบโตในธุรกิจด้านเหมืองถ่านหิน โดยมีการลงทุนผ่านทางบริษัท WorldMax Management จำกัด ทั้งนี้ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทยังได้ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ PT.Chana Coal Geology Mining ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของรัฐวิสาหกิจจีน เพื่อเป็นผู้ได้รับสิทธิการจัดจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวของถ่านหินที่ผลิตได้จากเหมืองจำนวน 4 แห่งบนเกาะ Kalimantan นอกจากนี้เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2557 บริษัท WorldMax Management จำกัดได้มีข้อตกลงกับบริษัท Tader Coal SCM จำกัด ซึ่งเป็นธุรกิจถ่านหินขนาดใหญ่ในประเทศจีน โดยมีความต้องการขั้นต่ำ 2.5 ล้านตันต่อเดือน ภายใต้บันทึกความเข้าใจนี้ บริษัท Tader Coal SCM จำกัด จะรับซื้อถ่านหินทั้งหมดซึ่งผลิตได้จากเหมืองทั้ง 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan

1.1 นโยบายในการดำเนินงานของบริษัท

บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) มีความตั้งใจในการสร้างองค์กรที่สามารถทำให้ลูกค้าให้เชื่อมั่นและไว้วางใจในคุณภาพและความเที่ยงตรงในการให้บริการภายใต้ปรัชญา “เราทุ่มเทเพื่อความสำเร็จของท่าน” หรือ “we dedicate for your success”

❖ วิสัยทัศน์ (Vision)

เป็นบริษัทฯ ที่มีประสิทธิภาพดีที่สุดในด้านที่ทำให้ลูกค้าพึงพอใจสูงสุด ของบริษัทด้านระบบวิศวกรรมประกอบอาคารในประเทศไทย

❖ พันธกิจ (Mission)

มุ่งมั่นให้บริการที่ดีเลิศอย่างมืออาชีพ ให้ลูกค้ามั่นใจได้ทั้งคุณภาพของงาน, ความคงทนของระบบ และความซื่อสัตย์ต่อลูกค้า

❖ เป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ

บริษัทมีเป้าหมายหลัก 5 ประการคือ การให้ความสำคัญกับลูกค้าสูงสุด ปฏิบัติงานภายใต้มาตรฐานวิศวกรรม องค์กรแห่งการเรียนรู้ มุ่งมั่นพัฒนาอย่างต่อเนื่อง และสร้างการทำงานเป็นทีม

1.2 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัท

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2535	ก่อตั้งบริษัทในชื่อ บริษัท วินเทจ เทคโนโลยี จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าและระบบสื่อสาร ประกอบอาคาร ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1 ล้านบาท โดยมีหุ้นจดทะเบียนทั้งสิ้น 10,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
2540	บริษัท วินเทจ เทคโนโลยี จำกัด เริ่มขยายขอบเขตงานไปยังธุรกิจให้บริการบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร
2547	- เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็นบริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2547 พร้อมทั้งขยายขอบเขตงานไปยังธุรกิจติดตั้งระบบประปาและระบบสุขาภิบาลประกอบอาคาร และธุรกิจติดตั้งระบบปรับอากาศและระบบระบายอากาศประกอบอาคาร - มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1 ล้านบาท เป็น 20 ล้านบาท โดยมีหุ้นจดทะเบียนทั้งสิ้น 200,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
2550	- วันที่ 5 เมษายน 2550 บริษัทรับโอนหุ้นของ บริษัท วินเทจ เมเนททิแวนซ์ เซอร์วิส จำกัด จากนายไสรจ ไรจน เบญจกุล ทำให้บริษัทถือหุ้น บริษัท วินเทจ เมเนททิแวนซ์ เซอร์วิส จำกัด ร้อยละ 99.99 และได้โอนธุรกิจบริการบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมประกอบอาคารไปยัง บริษัท วินเทจ เมเนททิแวนซ์ เซอร์วิส จำกัด - บริษัทปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจใหม่โดยโอนธุรกิจบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมประกอบอาคารมาที่ บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด และจดทะเบียนเลิกกิจการบริษัท วินเทจ เมเนททิแวนซ์ เซอร์วิส จำกัด เมื่อ 7 ธันวาคม 2550 เพื่อความคล่องตัวในการดำเนินงาน
2551	ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2551 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2551 มีมติให้บริษัทดำเนินการดังต่อไปนี้ - แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดภายใต้ชื่อ บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) - แปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท โดยภายหลังการแปลงมูลค่าหุ้น บริษัทจะมีหุ้นสามัญที่ชำระแล้วจำนวน 20 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท - เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 40 ล้านหุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนเพิ่มจาก 20 ล้านบาท เป็น 60 ล้านบาท - บริษัทได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 15 ล้านหุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในเดือนกันยายน ทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 35 ล้านบาท
2552	บริษัทได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 10 ล้านหุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทในเดือนมีนาคม ทำให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 45 ล้านบาท
2553	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2553 มีมติให้บริษัทดำเนินการดังต่อไปนี้ ลดทุนจดทะเบียนจำนวน 15 ล้านหุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังมิได้ออกจำหน่าย จึงทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนลดจาก 60 ล้านบาท เป็น 45 ล้านบาท

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	- เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 35 ล้านหุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนเพิ่มจาก 45 ล้านบาท เป็น 80 ล้านบาท - จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนโดย - เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 15 ล้านหุ้น - เสนอขายให้แก่ ประชาชนทั่วไปจำนวน 18 ล้านหุ้น ซึ่งการเสนอขายให้เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปนั้นรวมถึงการเสนอขายให้กับผู้มีอุปการคุณของบริษัทด้วย - เสนอขายให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานจำนวน 2 ล้านหุ้น - บริษัทได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 15 ล้านหุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทในเดือนมีนาคม ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 60 ล้านบาท - ในวันที่ 10 พฤษภาคม 2553 บริษัทได้จัดตั้งหน่วยภาษี กิจการร่วมค้า ร่วมกับบริษัท ประดับวงศ์ จำกัด โดยบริษัทมีส่วนการร่วมทุนอยู่ที่ร้อยละ 50 โดยใช้ชื่อหน่วยภาษี “กิจการร่วมค้าประดับวงศ์ และ วินเทจ วิศวกรรม” - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2553 มีมติให้เปลี่ยนแปลงรอบบัญชีจากเดิม “เริ่มต้นในวันที่ 1 มกราคม และสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี” เป็น “เริ่มต้นวันที่ 1 กรกฎาคม และสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายนของปีถัดไป” โดยให้เริ่มงวดบัญชีแรกในรอบวันที่ 1 มกราคม 2553 และสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 เป็นรอบระยะเวลา 6 เดือน และรอบปีบัญชีต่อไปจะเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2553 และสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 ตามรอบปีปฏิทินเรื่อยไป และมีมติให้แก้ไขข้อบังคับข้อที่ 32 - รอบปีบัญชีของบริษัทเริ่มต้นในวันที่ 1 กรกฎาคม และสิ้นสุดลงในวันที่ 30 มิถุนายนของปีถัดไป
2554	- บริษัทฯได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ mai ให้สามารถจำหน่ายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนทั่วไป (IPO) เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2554
2555	- บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 80 ล้านบาท หุ้นสามัญ 80 ล้านหุ้น เป็นทุนจดทะเบียน 220 ล้านบาท หุ้นสามัญ 220 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 173.7 ล้านบาท หุ้นสามัญ 173.7 ล้านหุ้น - ในวันที่ 18 มิถุนายน 2555 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทในเครือ (บริษัทย่อย) ในนาม บริษัท WorldMax Management จำกัด โดยบริษัทมีส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 100 - ในวันที่ 10 สิงหาคม 2555 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทในเครือ (บริษัทย่อย) ในนาม บริษัทแคปปิตอลคอร์ จำกัด โดยบริษัทมีส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 100 - บริษัท WorldMax Management จำกัด (“บริษัทย่อย”) ได้รับสัญญาแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินเงื่อนไขสำคัญของสัญญามีกำหนด 60 เดือนโดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทย่อยเป็นลูกค้าในต่างประเทศ - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2555 มีมติให้เปลี่ยนแปลงรอบบัญชีจากเดิม “เริ่มต้นในวันที่ 1 กรกฎาคม และสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายน ของปีถัดไป” เป็น “เริ่มต้นวันที่ 1 มกราคม และสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม ของทุกปี” โดยให้เริ่มงวดบัญชีแรกในรอบวันที่ 1 กรกฎาคม 2555 และสิ้นสุดวันที่

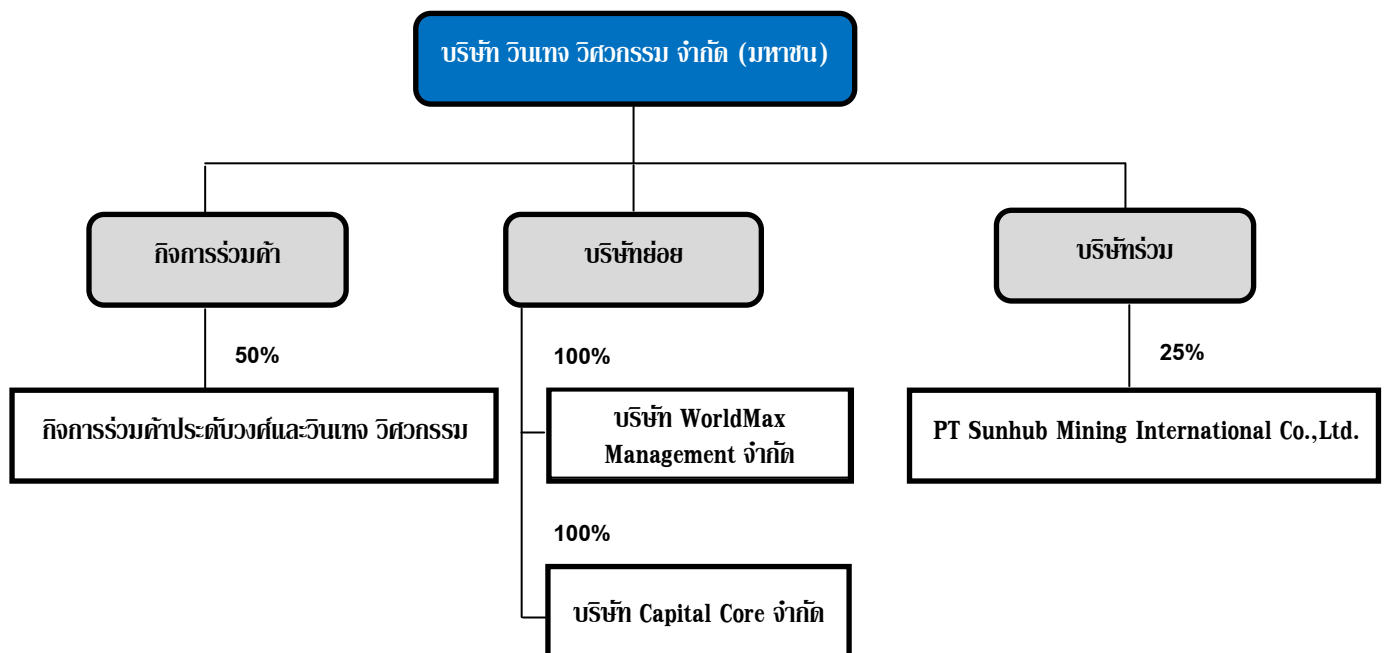
ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	31 ธันวาคม 2555 เป็นรอบระยะเวลา 6 เดือน และรอบปีบัญชีต่อไปจะเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 และสิ้นสุดวันที่ 31 มกราคม 2556 ตามรอบปีปฏิทินเรื่อยไป
2556	- บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 173.7 ล้านบาท หุ้นสามัญ 173.7 ล้านหุ้น เป็นทุนจดทะเบียน 318.55 ล้านบาท หุ้นสามัญ 318.55 ล้านหุ้น โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 318.55 ล้านบาท หุ้นสามัญ 318.55 ล้านหุ้น - บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการซื้อหุ้น Sunhub Mining International (SMI) จาก Worldly Wealth International Limited (WWI) จำนวน 13,767 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 รูเปีย อินโดนีเซีย คิดเป็นร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของ SMI ในราคาซื้อหุ้นละ 43,580 บาท รวมทั้งสิ้น 599.97 ล้านบาท ซึ่งการลงทุนโดยการถือหุ้นใน SMI จะส่งผลให้บริษัทฯ มีแหล่งรายได้อื่นเพิ่มเติมนอกเหนือจากรายได้จากธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรม

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนากิจการที่สำคัญปี 2557

ในปี 2557 ที่ผ่านมา บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) มีพัฒนาการและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารัฐกิจหลักแต่เพียงอย่างเดียว โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- บริษัทจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวนไม่เกิน 106,183,333 หุ้น ตามอัตราส่วนการจัดสรรเท่ากับ 3 หุ้นสามัญ ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยมีราคาเสนอขาย 1.75 บาทต่อหุ้น และออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ (VTE-W1) จำนวน 106,183,333 หน่วยโดยไม่คิดมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นเดิมที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนและได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายในครั้งนี้ โดยมีอัตราส่วน 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อ 1 หน่วยสำคัญแสดงสิทธิฯ โดยกำหนดราคาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิฯ เท่ากับ 2.50 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 318.55 ล้านบาท หุ้นสามัญ 318.55 ล้านหุ้น เป็นทุนจดทะเบียน 530.92 ล้านบาท หุ้นสามัญ 530.92 ล้านหุ้น โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 424,733,333 บาท
- บริษัท WorldMax Management จำกัด (“บริษัทย่อย”) ได้มีการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ PT. China Coal Geology Mining ประเทศอินโดนีเซีย เพื่อเป็นผู้ได้รับสิทธิการจัดจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวของถ่านหินที่ผลิตได้จากเหมืองจำนวน 4 เหมือง บนเกาะ Kalimantan มีกำหนดระยะเวลา 2 ปี
- บริษัท WorldMax Management จำกัด (“บริษัทย่อย”) ได้มีการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2557 กับบริษัท Tader Coal SCM จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทธุรกิจถ่านหินขนาดใหญ่ในประเทศจีน โดยบริษัท Tader Coal SCM จำกัดจะรับซื้อถ่านหินทั้งหมดที่ผลิตได้จากเหมืองทั้ง 4 เหมือง บนเกาะ Kalimantan ผ่านบริษัท WorldMax Management จำกัด

1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



1.3.1 การประกอบธุรกิจของบริษัทวินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)

บริษัทประกอบธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ซึ่งเป็นบริษัท ขนาดกลางที่มีของมูลค่าโครงการรับเหมาส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง 30 - 300 ล้านบาท ครอบคลุมลูกค้าในกลุ่มธุรกิจสังหาริมทรัพย์ โรงแรม โรงงานอุตสาหกรรม และสถานที่ราชการ โดยใช้วิธีการประมูลงานเป็นหลัก โดยบริษัทแบ่งขอบเขตงานรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ออกเป็น 3 ส่วนหลักได้แก่งานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและระบบสื่อสาร (Electrical system and Communication system), งานระบบประปาและสุขาภิบาล (Pumping and Sanitary System) และงานระบบปรับอากาศและระบายอากาศ (Air Conditioning System)

1.3.2 การประกอบธุรกิจของกิจการร่วมค้าพันธมิตร และวินเทจ วิศวกรรม

ในวันที่ 10 พฤษภาคม 2553 บริษัทได้จัดตั้ง “กิจการร่วมค้าพันธมิตร และ วินเทจ วิศวกรรม” ร่วมกับบริษัทพันธมิตร จำกัด ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนการร่วมทุนอยู่ที่ร้อยละ 50 เพื่อเป็นผู้รับเหมาหลักในโครงการก่อสร้างอาคารปฏิบัติการวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยรังสิต

แนวทางการดำเนินธุรกิจของกิจการร่วมค้า

บริษัทมีนโยบายที่จะใช้โครงสร้างกิจการเป็นช่องทางที่จะทำให้สามารถเข้าประมูลงานในภาครัฐโดยตรง โดยบริษัทจะเลือกผู้รับเหมาโครงสร้างที่มีความเชื่อถือเข้าดำเนินการประมูลร่วมกันในลักษณะพาร์ตเนอร์ ที่จดทะเบียนร่วมกันเป็นหน่วยภาษีกิจการร่วมค้า หากชนะการประมูลกิจการร่วมค้าก็จะว่าจ้างให้บริษัทเป็นผู้รับเหมางานวิศวกรรมประกอบอาคาร และว่าจ้างให้พาร์ตเนอร์เป็นผู้รับเหมางานโครงสร้าง โดยบริษัทจะเข้าไปควบคุมดูแลงานในส่วนบัญชีและการเงินเพื่อให้ได้มาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯและหากงานก่อสร้างแล้วเสร็จ บริษัทก็จะทำการเลิกกิจการร่วมค้าและแบ่งผลกำไรกับบริษัทพาร์ตเนอร์

ในปี 2556 กิจการร่วมค้าดังกล่าวเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างอาคารปฏิบัติการวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยรังสิต ซึ่งมีมูลค่าโครงการอยู่ที่ 273 ล้านบาท โดยกิจการร่วมค้าที่จัดตั้งขึ้นนี้จะว่าจ้างบริษัท ประดับวงษ์ จำกัด ให้ดำเนินการก่อสร้างอาคารมูลค่าทั้งสิ้น 187 ล้านบาท และว่าจ้างบริษัท ในการติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารมูลค่าทั้งสิ้น 86 ล้านบาท โดยสัญญากิจการร่วมค้านี้จะเลิกกัน เมื่อคู่สัญญาได้ปฏิบัติงานในโครงการเสร็จสิ้น และได้ส่งมอบงานแก่ผู้ว่าจ้างเรียบร้อยแล้ว

1.3.3 การประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย

- **บริษัทในเครือ (บริษัทย่อย) บริษัท WorldMax Management จำกัด**

บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้จัดตั้งบริษัทย่อย 1 แห่งใน British Virgin Islands ในวันที่ 18 มิถุนายน 2555 คือ “WorldMax Management Limited” (“บริษัทย่อย”) เพื่อดำเนินการขยายการลงทุนในต่างประเทศ โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 โดยบริษัทย่อยมีทุนจดทะเบียน 50,000 หุ้น พร้อมบริษัทได้ชำระทุนในบริษัทย่อยครั้งแรกจำนวน 1 USD

การดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อย

WorldMax Management Limited (“WorldMax”) ได้รับการแต่งตั้งจาก SMI ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจการบริหารจัดการเหมืองถ่านหินที่รัฐ Kalimantan ประเทศอินโดนีเซียให้เป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินแต่เพียงผู้เดียวทั้งนี้ผู้บริหารของบริษัทฯเล็งเห็นว่าการได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินในครั้งนี้เป็นโอกาสที่ดีของบริษัทฯในการขยายธุรกิจเข้าสู่กลุ่มพลังงานซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอนาคตและสามารถสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทฯได้

ต่อมาผู้บริหารของบริษัทฯมีการเจรจากับผู้ถือหุ้นของ SMI เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจเหมืองถ่านหินโดยการเข้าเป็นผู้ถือหุ้นใน SMI เพื่อให้บริษัทฯได้รับผลตอบแทนโดยตรงจากผลกำไรของการขายถ่านหินของ SMI นอกเหนือจากรายได้ที่มาจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินของ WorldMax ดังนั้นคณะกรรมการบริษัทฯจึงพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯเข้าลงทุนโดยการซื้อหุ้นของ SMI จาก WWI ซึ่งการลงทุนโดยการถือหุ้นใน SMI ครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทฯมีแหล่งรายได้อื่นเพิ่มเติมนอกเหนือจากรายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งรายได้จากธุรกิจเดียวและทำให้บริษัทฯสามารถนำผลกำไรจากธุรกิจเหมืองถ่านหินกลับมาเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

- **บริษัทในเครือ (บริษัทย่อย) บริษัท แคปปิตอลคอร์ จำกัด**

บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้จัดตั้งบริษัทย่อย 1 แห่ง ในวันที่ 10 สิงหาคม 2555 คือ บริษัท แคปปิตอลคอร์ จำกัด (“บริษัทย่อย”) โดยมีวัตถุประสงค์ประกอบธุรกิจเพื่อการลงทุนในธุรกิจอื่นที่มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสม ทั้งบริษัทฯ ในและนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะไม่ดำเนินธุรกิจใดที่ขัดแย้งกับการประกอบธุรกิจหลักของบริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 โดยบริษัทย่อยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 หุ้น โดยมีทุนชำระแล้ว 10,000,000 บาท

การดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อย

ในช่วงเวลาที่ผ่านมา บริษัท แคปปิตอลคอร์ จำกัด ได้มีการลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดในกลุ่มหุ้นพื้นฐานดี ความเสี่ยงต่ำ ใน SET 50 และ SET 100 แต่ด้วยการปรับตัวลดลงของมูลค่าหลักทรัพย์ ผู้บริหารจึงตัดสินใจระงับการลงทุนในหลักทรัพย์ และศึกษาธุรกิจอื่น เพื่อเพิ่มโอกาสการลงทุนต่อไป

1.3.4 การประกอบธุรกิจของบริษัทร่วม

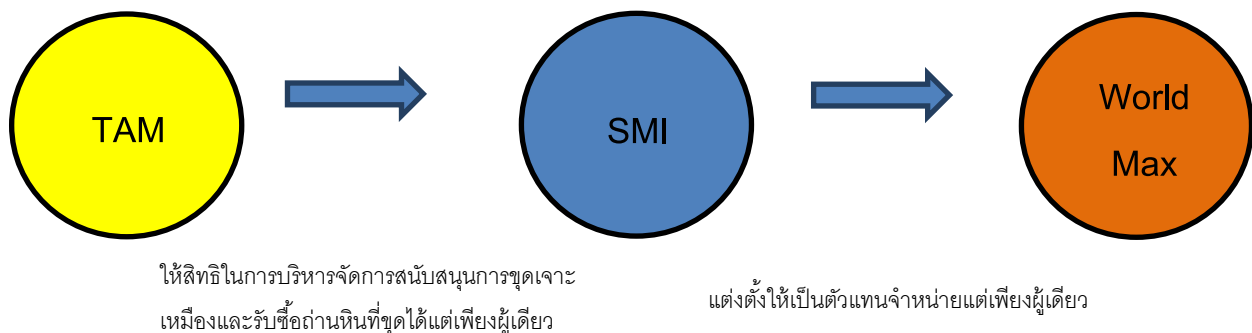
บริษัทในเครือ (บริษัทร่วม) PT Sunhub Mining International Limited Company (SMI)

บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นหุ้นของ PT Sunhub Mining International Limited (SMI) จำนวน 13,767 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 รูเปียอินโดนีเซีย (IDR) (หรือประมาณ 10.33 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ (USD)) หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ SMI ในราคาซื้อหุ้นละ 43,580 บาท รวมเป็นราคาซื้อหุ้นของ SMI ทั้งสิ้น 599,965,860 บาท

แนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทร่วม

SMI จัดตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2550 ภายใต้กฎหมายของประเทศอินโดนีเซีย ในรูปแบบของการลงทุนจากต่างประเทศ ซึ่งได้รับอนุญาตให้ชาวต่างประเทศถือหุ้นได้ร้อยละ 100 เพื่อประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริหารจัดการเหมืองถ่านหิน ทั้งด้านการขุด การขนส่ง และการตลาด ทั้งการขายภายในประเทศ และส่งออก โดยเมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2555 SMI ได้ลงนามในสัญญา Management Cooperation Agreement และ Sale and Purchase of Coal Agreement (Off take) ร่วมกับ PT Tadjahan Antang Mineral (TAM) โดยเงื่อนไขของสัญญานั้นให้สิทธิ SMI ในการเป็นผู้บริหารจัดการใบอนุญาตเหมืองถ่านหินของ TAM แต่เพียงผู้เดียว และสิทธิ SMI ในการดำเนินการเพื่อสนับสนุนการขุดเจาะเหมือง รวมถึงสิทธิในการเป็นผู้รับซื้อถ่านหินที่ขุดได้แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ SMI ได้แต่งตั้ง บริษัท WorldMax Management จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) ให้เป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินแต่เพียงผู้เดียว ซึ่งต่อมาวันที่ 21 มีนาคม 2556 SMI ได้รับใบอนุญาต Special Mining Service Business License for Transportation and Sales จากกระทรวงเหมืองแร่และถ่านหินเพื่อให้สามารถดำเนินการขนส่งและส่งออกสินค้าได้

แผนผังแสดงการดำเนินธุรกิจของ PT Sunhub Mining International Limited Company (SMI)



2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

โดยในช่วงระหว่างปี 2555 - 2557 บริษัทมีโครงสร้างรายได้ที่จำแนกตามการให้บริการจากการประกอบธุรกิจตามรายละเอียดต่อไปนี้

บริการ	สำหรับ 12 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน		สำหรับ 6 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม		สำหรับ 12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม		สำหรับ 12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ	
	2555		2555		2556		2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
งานติดตั้งระบบวิศวกรรม	473.61	83.93	279.71	87.75	460.23	76.82	456.35	92.05
งานโครงสร้าง	38.74	6.86	8.95	2.81	108.58	18.12	-	-
งานบริหารอาคาร	43.59	7.72	18.80	5.90	16.97	2.83	-	-
ขายน้ำยาปรับสภาพน้ำ	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	8.32	1.49	11.28	3.54	13.39	2.23	39.40	7.95
รายได้รวม	564.25	100.00	318.74	100.00	599.17	100.00	495.75	100.00

ลักษณะของผลิตภัณฑ์และการบริการ

2.1 ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร

บริษัทเป็นผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ขนาดกลางที่มีความสามารถในการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารทั้ง 3 ระบบหลัก ได้แก่

บริการ	สำหรับ 12 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย.		สำหรับ 6 เดือน 1 ก.ค. – 31 ธ.ค.		สำหรับ 12 เดือน 1 ม.ค. – 31 ธ.ค.		สำหรับ 12 เดือน 1 ม.ค. – 31 ธ.ค.	
	2555		2555		2556		2557	
	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1) ระบบวิศวกรรมไฟฟ้า และระบบสื่อสาร	157.64	39.50	159.57	55.28	296.76	52.17	256.48	56.20
2) ระบบประปา และระบบสุขาภิบาล	126.67	31.74	58.01	20.10	103.52	18.20	99.48	21.80
3) ระบบปรับอากาศ และระบบระบายอากาศ	105.80	26.51	41.80	14.48	59.95	10.54	72.10	15.80
4) งานโครงสร้างและอื่น ๆ	8.95	2.24	29.28	10.14	108.58	19.09	28.29	6.20
รวม	399.06	100.00	288.66	100.00	568.81	100.00	456.35	100.00

1) งานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและระบบสื่อสาร

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2557 บริษัทมีรายได้จากส่วนงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและระบบสื่อสารคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.20 ของรายได้จากธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ทั้งหมด โดยขอบเขตของงานในส่วนนี้แบ่งออกได้เป็นดังนี้

ส่วนงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้า

- งานติดตั้งระบบสถานีไฟฟ้าย่อย ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งหม้อแปลงไฟฟ้าและสถานีย่อยที่นำกระแสไฟฟ้าแรงดันสูง จากระบบไฟฟ้าภายนอก เพื่อแปลงให้เป็นระบบไฟฟ้าแรงดันต่ำที่ใช้ในอาคาร ซึ่งจะรวมถึงการวางระบบสายไฟฟ้าแรงสูงที่เชื่อมต่อกับระบบไฟฟ้าภายนอกกับระบบควบคุมไฟฟ้า นอกจากนี้ยังรวมถึงงานติดตั้งเครื่องกำเนิดไฟฟ้า
- งานระบบจ่ายไฟฟ้าและระบบแสงสว่าง ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งตู้จ่ายไฟฟ้า ตู้แยกไฟฟ้าในแต่ละชั้น สายไฟฟ้าหลัก สายไฟฟ้าย่อย โคมไฟฟ้า และอุปกรณ์เปิดปิดและจ่ายไฟฟ้า
- งานระบบไฟฟ้าสำรองและไฟฟ้าฉุกเฉินกรณีระบบไฟฟ้าขัดข้อง ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งระบบแสงสว่างไฟฟ้าฉุกเฉิน ระบบจ่ายไฟฟ้าฉุกเฉิน และอุปกรณ์จ่ายไฟฟ้าสำรอง
- งานระบบสายล่อฟ้า ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งสายล่อฟ้า สายนำไฟฟ้า และระบบนำไฟฟ้า

ส่วนงานระบบวิศวกรรมสื่อสาร

- งานระบบโทรศัพท์และโทรศัพท์ไร้สาย ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งสายสื่อสาร ตู้แยกสื่อสาร อุปกรณ์ควบคุมระบบสื่อสารและระบบรับสัญญาณหลัก
- งานระบบรักษาความปลอดภัย ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งระบบกล้องวงจรปิด ศูนย์ควบคุม และโครงข่ายสายนำสัญญาณ
- งานระบบเสียงและระบบภาพในอาคาร ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งระบบการกระจายเสียงและภาพในอาคาร
- งานระบบเชื่อมโยงเครือข่ายใยแก้ว ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งระบบโครงข่ายใยแก้วระบบการเชื่อมต่อคอมพิวเตอร์
- งานระบบควบคุมอาคารอัจฉริยะ ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ควบคุมอาคารอัจฉริยะ
- งานระบบสัญญาณเตือนภัย ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งเครือข่ายสัญญาณเตือนภัย และอุปกรณ์ตรวจจับและส่งสัญญาณเตือนภัย

2) งานระบบประปาและระบบสุขาภิบาล

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2557 บริษัทมีรายได้จากส่วนงานระบบประปาและระบบสุขาภิบาลคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.80 ของรายได้จากรูกรักรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ทั้งหมด โดยขอบเขตของงานในส่วนนี้แบ่งออกได้เป็นดังนี้

- งานระบบท่อดับเพลิงและควบคุม ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งท่อดับเพลิง ระบบดับเพลิงแบบหัวฉีด อุปกรณ์ดับเพลิง ระบบจ่ายน้ำดับเพลิงระบบสารสะอาดดับเพลิงและระบบดับเพลิงด้วยคาร์บอนไดออกไซด์
- งานระบบลำเลียงน้ำดี ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งท่อลำเลียงน้ำและอุปกรณ์จ่ายน้ำ
- งานระบบผลิตไอน้ำและน้ำร้อน ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งระบบหม้อต้มน้ำ และระบบจ่ายน้ำร้อน
- งานระบบระบายน้ำและบำบัดน้ำเสีย ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งระบบลำเลียงน้ำเสีย ระบบลำเลียงน้ำฝน และระบบบำบัดน้ำเสีย การติดตั้งทั้งหมดจะรวมถึงการติดตั้งท่อน้ำ ระบบจ่ายน้ำ และการติดตั้งสุขภัณฑ์ด้วย
- งานระบบจ่ายน้ำและระบายน้ำในสระว่ายน้ำ ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์ลำเลียงน้ำ ระบายน้ำและบำบัดน้ำเสียในสระว่ายน้ำ

3) งานระบบปรับอากาศและระบายอากาศ

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2557 บริษัทมีรายได้จากส่วนงานระบบปรับอากาศและระบายอากาศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.80 ของรายได้จากธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ทั้งหมด โดยขอบเขตของงานในส่วนนี้แบ่งออกได้เป็นดังนี้

- งานระบบปรับอากาศในอาคาร (Air Conditioning System) ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งระบบปรับอากาศทั้ง 3 ชนิด ได้แก่ ระบบปรับอากาศชนิดรวม (Chilled Water Cooling System) ระบบปรับอากาศชนิดกลุ่ม (Package Air Cooling System) และระบบปรับอากาศแยกส่วน (Split Type Air Conditioning System) ซึ่งจะรวมถึงการติดตั้งวางระบบท่อลมเย็น (Duct) ระบบท่อระบายความร้อน ตัวทำความเย็นชนิดใช้น้ำยา (Condenser) ตัวทำความเย็นชนิดใช้น้ำหรือลมระบายความร้อน (Chiller) หอระบายความร้อน (Cooling Tower) และเครื่องจ่ายลมเย็น (Fan Coil System)
- งานระบบระบายอากาศ (Exhaust and Ventilation) ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งระบบระบายอากาศในอาคาร
- งานระบบปรับอากาศในห้องสะอาด (Clean Room's Air Conditional and Ventilation) ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งระบบปรับอากาศและระบบระบายอากาศในห้องที่ต้องการความสะอาดเป็นพิเศษที่ใช้ในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ และอุตสาหกรรมอื่นๆ
- งานระบบปรับอากาศในห้องทำความเย็น (Cooled Room System) ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งระบบปรับอากาศและระบายอากาศในห้องเย็น
- งานระบบปรับอากาศในบันไดหนีไฟ (Stair Pressurized System) ได้แก่ การจัดหาและติดตั้งอุปกรณ์อัดอากาศในบันไดหนีไฟ

4) งานโครงสร้างและอื่น ๆ

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2557 บริษัทมีรายได้จากส่วนงานโครงสร้างและอื่น ๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.20 ของรายได้

ประสบการณ์ทำงานของบริษัท

บริษัทฯ ถือว่าเป็นผู้ให้บริการในงานติดตั้งระบบวิศวกรรมที่มีขนาดกลาง โดยมีมูลค่างานที่บริการไม่เกิน 300 ล้านบาท ต่อโครงการ ทั้งนี้ช่วงระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2555-2557 บริษัทฯ ได้ให้บริการติดตั้งงานระบบวิศวกรรมตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

ชื่อโครงการ	ปีที่เริ่มงาน	ระบบไฟฟ้าและสื่อสาร	ระบบประปาและสุขาภิบาล	ระบบปรับอากาศและระบายอากาศ	งานโครงสร้าง	งานเตรียมการ	รวมมูลค่าโครงการ
1 โครงการ Aspire วงศ์สว่าง	2557	11,343,672.80	80,298,861.00	17,360,419.00	-	-	248,460,000
2 The Library Houze	2557	11,598,623.00	8,103,827.00	760,635.00	84,194,466.00	84,194,466.00	135,000,000
รวมปี 2557 (ม.ค.-ธ.ค.)		22,942,295.80	88,402,688.00	18,121,054.00	84,194,466.00	84,194,466.00	383,460,000
1 โครงการหอเกียรติยศ พร้อมครุภัณฑ์ (Hall of Fame)	2556	2,278,030.00	-	-	-	-	2,278,030.00
2 โครงการ Fuse Sense บางแค	2556	57,008,093.88	52,918,980.00	12,654,973.50	-	-	141,500,000.00
3 โครงการ Plum บางแค	2556	22,200,973.00	12,427,642.00	4,321,567.00	-	-	40,000,000.00
4 โครงการ Aspire สาทร-ตากสิน	2556	62,194,201.00	29,478,558.00	8,460,752.35	-	-	120,000,000.00
5 โครงการอาคารประยูรศักดิ์ ม.รังสิต	2556	77,106,134.04	20,650,394.00	46,050,386.50	146,233,237.00	-	367,000,000.00
รวมปี 2556 (ม.ค.-ธ.ค.)		218,509,401.92	115,475,574.00	71,487,679.35	146,233,237.00	-	670,778,030.00
1 ปรับปรุงพิพิธภัณฑ์พระปกเกล้าเจ้าอยู่หัว	2555	-	-	7,485,928.00	-	-	8,170,141.82
รวมปี 2555 (ก.ค.-ธ.ค.)		-	-	7,485,928.00	-	-	8,170,141.82
1 เซ็นทรัล ดิวานนท์	2555	113,001,186.00	70,205,000.00	-	-	-	244,000,000.00
2 The Crest สุขุมวิท 24	2555	11,760,137.00	6,707,700.00	-	-	-	26,429,000.00
3 ปรับปรุงอาคาร 3 (อุไรรัตน์)	2555	9,263,442.78	28,438,062.00	-	78,742,650.00	-	148,000,000.00
4 อาคารจอดรถศูนย์การค้าหัวหิน มาร์เก็ตวิลเลจ	2555	12,248,989.00	10,567,000.00	-	-	-	23,028,989.00
รวมปี 2555 (ม.ค.-มิ.ย.)		146,273,754.78	115,917,762.00	61,350,317.00	78,742,650	-	441,457,989.00
รวมปี 2555-2557		387,725,452.50	319,796,024.00	158,444,978.35	230,427,703.00	84,194,466.00	1,503,866,161

หมายเหตุ: ส่วนต่างระหว่างมูลค่าโครงการ และมูลค่ารวมงานแต่ละระบบ เกิดจากรายได้จากการดำเนินงาน และภาษีมูลค่าเพิ่ม

(ก) ตลาดและการแข่งขันของธุรกิจติดตั้งประกอบอาคาร

• นโยบายการตลาด

บริษัทมีการจัดหากลุ่มลูกค้าผ่านการประมูลงานเป็นหลัก โดยบริษัทจะกำหนดราคาประมูลโดยใช้วิธีต้นทุนบวกกำไร (Cost Plus) โดยการประมาณการต้นทุนทั้งหมดของการก่อสร้างและเสนอราคาโดยบวกเพิ่มอัตรากำไรตามเป้าหมาย ซึ่งอัตรากำไรตามเป้าหมายจะปรับเปลี่ยนได้ โดยพิจารณาจากปัจจัยหลัก 4 ประการคือ ปริมาณงานก่อสร้างกับทีมงานที่มีอยู่ ภาวะเศรษฐกิจ ความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้าง และสถานะของผู้ว่าจ้าง

ปริมาณงานก่อสร้างกับทีมงานที่มีอยู่จะเป็นปัจจัยหลักที่ใช้กำหนดอัตรากำไร เนื่องจากทีมงานวิศวกรที่มีประสบการณ์ถือเป็นทรัพย์สินสำคัญของบริษัท บริษัทจึงไม่สามารถที่จะปรับลดพนักงานได้ในภาวะที่การแข่งขันสูงและเศรษฐกิจถดถอย บริษัทจึงอาจจำเป็นต้องรับงานในอัตรากำไรที่ต่ำกว่าเป้าหมาย ในทางตรงกันข้ามในช่วงภาวะเศรษฐกิจขยายตัวมาก บริษัท

ก็ไม่สามารถเพิ่มทีมงานได้อย่างรวดเร็ว เพราะอาจจะไม่สามารถพัฒนาวิศวกรที่มีความรู้ได้ทันกับปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น บริษัทก็จะกำหนดราคาประมูลที่มีอัตรากำไรสูงกว่าปกติ

ความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้าง เช่น สายไฟฟ้า ท่อประปา ท่อไฟฟ้า เป็นต้น ซึ่งจะผันผวนไปตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ทำให้ในช่วงที่มีภาวะผันผวนบริษัทอาจจำเป็นต้องกำหนดอัตรากำไรสูงกว่าเป้าหมายเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงในกรณีที่ราคาวัสดุอาจจะปรับเพิ่มสูงขึ้นแต่บริษัทไม่สามารถเจรจากับคู่ค้าให้ย่นราคาตลอดการดำเนินงาน

สถานะของผู้ว่าจ้างก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่ง บริษัทมีนโยบายในการควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิต โดยบริษัทจะทำการประเมินความเสี่ยงของลูกค้าใหม่และเก่าก่อนการเข้าประมูล หากพบว่าลูกค้ารายดังกล่าวมีความเสี่ยงสูง บริษัทอาจจะกำหนดอัตรากำไรสูงกว่าเป้าหมาย หรือสละสิทธิในการประมูล ในทางกลับกันหากบริษัทพบว่าลูกค้ารายที่บริษัทจะเข้าร่วมประมูลมีความเสี่ยงต่ำ และบริษัทมีความต้องการที่ชนะประมูล บริษัทอาจพิจารณากำหนดอัตรากำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยได้

ภาวะเศรษฐกิจถือเป็นปัจจัยรองที่บริษัทใช้พิจารณาในการกำหนดอัตรากำไร โดยหากบริษัทคาดการณ์ว่าจะมี ภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย บริษัทจะวางแผนที่จะเลือกกำหนดอัตรากำไรต่ำในกลุ่มลูกค้าที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มูลค่าโครงการสูงและระยะเวลาการก่อสร้างนาน เพื่อหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคาในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ

● ลักษณะลูกค้าและกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

ลูกค้าของบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มหลัก ดังนี้

กลุ่มลูกค้าโดยตรง เป็นกลุ่มลูกค้าซึ่งเป็นผู้ว่าจ้างบริษัท คือกลุ่มเจ้าของโครงการและกลุ่มผู้รับเหมาหลัก

1. กลุ่มเจ้าของโครงการ เป็นกลุ่มที่ผู้ว่าจ้างบริษัทให้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร โดยส่วนใหญ่แบ่งเป็น
 - กลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
 - กลุ่มผู้พัฒนาพื้นที่ค้าปลีก
 - กลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม
 - กลุ่มโรงแรม
2. กลุ่มผู้รับเหมาหลัก ซึ่งทำหน้าที่รับเหมางานจากเจ้าของโครงการแล้วทำการว่าจ้างบริษัทรับเหมาช่วงอีกทอดหนึ่ง

กลุ่มลูกค้าโดยอ้อม เป็นกลุ่มที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกผู้รับเหมาของเจ้าของโครงการ ได้แก่

- กลุ่มบริษัทผู้บริหารโครงการ
- กลุ่มบริษัทควบคุมงาน
- กลุ่มบริษัทผู้ออกแบบ

บริษัทมีนโยบายสร้างสายสัมพันธ์กับกลุ่มลูกค้าต่างๆ สำหรับกลุ่มที่เคยทำงานร่วมกับบริษัท บริษัทจะเน้นการปฏิบัติงานที่มีคุณภาพ น่าเชื่อถือ และเป็นธรรมกับลูกค้า เพื่อให้เป็นที่ยอมรับกับกลุ่มลูกค้า และบริษัทยังมีการสร้างสายสัมพันธ์ที่ดีผ่านตัวบุคลากรที่เกี่ยวข้อง และสำหรับลูกค้าที่บริษัทยังไม่เคยร่วมงานด้วย บริษัทมีแผนการตลาดในเชิงรุกโดยการนัดหมายเพื่อแนะนำบริษัทและนำเสนอผลงานแก่ลูกค้าให้เป็นที่รู้จัก

- **กลยุทธ์หลักในการดำเนินธุรกิจ**

การดำเนินงานโดยทีมงานวิศวกรที่มีประสบการณ์ ในการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร ความรู้และประสบการณ์ทำงานของวิศวกรผู้ควบคุมและบริหารโครงการเป็นปัจจัยสำคัญต่อความสำเร็จของงาน ทั้งในด้านคุณภาพงาน ประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน และการบริหารระยะเวลาดำเนินงานให้เป็นไปตามแผนงาน บริษัทจึงคัดเลือกวิศวกรและมอบหมายงานบริหารโครงการโดยพิจารณาประสบการณ์ทำงานเป็นสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทยังมีผู้บริหารส่วนใหญ่เป็นวิศวกรที่มีความเชี่ยวชาญในด้านการวิศวกรรมประกอบอาคารมานานกว่า 20 ปี

การมีระบบการควบคุมต้นทุนที่ดี บริษัทเป็นผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารขนาดกลางที่มีระบบการควบคุมต้นทุนที่ดี โดยบริษัทมีการควบคุมต้นทุนทั้งในด้านการใช้วัสดุและการสั่งซื้อ โดยบริษัทมีการนำระบบคอมพิวเตอร์เพื่อใช้ในการควบคุมต้นทุนและการสั่งซื้อวัสดุ โดยการเปรียบเทียบปริมาณการสั่งซื้อวัสดุกับประมาณการ ดังนั้น ในทุกขณะเวลาผู้บริหารและผู้จัดการโครงการสามารถรับทราบข้อมูลในส่วนต้นทุนก่อสร้างของบริษัท เพื่อใช้ในการควบคุมการสั่งซื้อวัสดุติดต่อกับ และบริษัทยังจัดให้มีทีมตรวจสอบการใช้วัสดุเข้าไปตรวจสอบปริมาณการใช้วัสดุที่หน่วยงานก่อสร้างเพื่อเป็นการควบคุมการใช้วัสดุอีกชั้นหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทยังควบคุมราคาวัสดุโดยผ่านกระบวนการจัดซื้อส่วนกลางที่มีขอบเขตอำนาจหน้าที่ในการสอบทานราคาและอนุมัติการสั่งซื้ออย่างชัดเจน ทำให้บริษัทมีความเชื่อมั่นว่าระบบการควบคุมต้นทุนของบริษัทรัดกุมและมีประสิทธิภาพเป็นอย่างสูง

การมุ่งเน้นคุณภาพในการให้บริการและเป็นธรรมต่อลูกค้า บริษัทมีปรัชญาในการทำงานโดยเน้นหลักการส่งมอบงานที่มีคุณภาพและเป็นธรรมกับลูกค้า โดยบริษัทจะเลือกใช้วัสดุที่ได้มาตรฐานและเป็นไปตามข้อกำหนดโดยไม่มุ่งหาผลกำไรจากการลดคุณภาพวัสดุ และบริษัทมีนโยบายที่จะคำนึงประโยชน์ของลูกค้าในระดับเดียวกับผลประโยชน์ของบริษัท โดยบริษัทจะเลือกแนวทางที่ได้ประโยชน์ทั้งบริษัทและลูกค้าก่อนเป็นอันดับแรกเสมอ

การบริหารโครงการให้บรรลุตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ บริษัทให้ความสำคัญอย่างสูงต่อการปฏิบัติงานให้ได้ตามแผนงานของผู้อุปถัมภ์ โดยบริษัทจะมีการวางแผนการดำเนินงานที่สอดคล้องกับผู้รับเหมาหลัก รวมถึงการประสานงานกับผู้ที่เกี่ยวข้องจนสามารถที่จะบริหารงานโครงการให้แล้วเสร็จตามเวลา บริษัทมีนโยบายให้ความร่วมมือกับเจ้าของโครงการในการเร่งรัดงานให้เป็นไปตามแผนงานในกรณีที่เกิดความล่าช้า ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและความล่าช้าดังกล่าวมิได้มีสาเหตุจากบริษัท

การเข้าประมูลงานกับผู้ว่าจ้างที่มีฐานะการเงินเข้มแข็งในราคาประมูลที่เหมาะสม บริษัทมีนโยบายในการเข้าประมูลงานกับผู้ว่าจ้างของโครงการที่มีฐานะการเงินเข้มแข็ง และมีเครดิตการค้าที่ดี และ **บริษัทไม่มีนโยบายในการตัดราคาในการประมูลงาน** โดยบริษัทจะเสนอราคาที่บริษัทมีความมั่นใจว่าจะได้กำไรจากการรับเหมาเท่านั้น นอกจากนี้บริษัทยังจัดให้มีกระบวนการตรวจสอบสถานะของเจ้าของโครงการโดยวิธี Qualitative Method หากบริษัทเห็นว่าเจ้าของโครงการมีฐานะการเงินไม่เข้มแข็งเพียงพอ บริษัทก็จะปฏิเสธการเข้าร่วมประมูลงาน

การให้บริการที่ครบวงจรควบคุมการบำรุงรักษาเครื่องจักร บริษัทมีนโยบายดำเนินธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารควบคู่ไปกับธุรกิจบำรุงรักษาระบบ เนื่องจากธุรกิจทั้ง 2 ชนิดจะเกี่ยวพันกันทำให้บริษัทสามารถใช้ประโยชน์ร่วมจากความรู้และประสบการณ์ทำงานในการดำเนินธุรกิจทั้ง 2 ด้านพร้อมๆ กัน

(ข) ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

● ภาวะและแนวโน้มอุตสาหกรรม

ทิศทางอสังหาริมทรัพย์ปี 2558 มีแนวโน้มที่ดีขึ้นตามการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ที่คาดการณ์ว่าปี 2558 จะเติบโตได้ดีกว่าปี 2557 ซึ่งปัจจัยบวกที่จะมาเป็นตัวกระตุ้นให้ภาคอสังหาริมทรัพย์ฟื้นกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้งก็คงมาจากการเร่งรัดโครงการขนส่งมวลชนระบบรางและการตัดถนนสายใหม่ๆในพื้นที่กรุงเทพฯ-ปริมณฑล และภูมิภาค

ทั้งนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ทั้งที่อยู่อาศัยและอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ เช่น อาคารสำนักงาน, ห้างสรรพสินค้าและโรงแรมจะได้รับอานิสงส์จากเส้นทางรถไฟฟ้าที่กำลังก่อสร้างใกล้แล้วเสร็จ เช่น สายสีม่วง สีน้ำเงิน ส่วนต่อขยายบีทีเอสไปสมุทรปราการ ส่วนเส้นทางของโครงการที่อยู่ในขั้นเริ่มต้นและยังไม่มีมีการก่อสร้างจริงจะไม่ส่งผลมากนัก “ราคาที่ดินมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในทุกเส้นทางของรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนเพราะความต้องการที่อยู่อาศัยตามแนวรถไฟฟ้าที่ออกไปสู่ปริมณฑลเหล่านี้ยังมีอยู่มากเนื่องจากผู้มีรายได้ปานกลางหรือต่ำไม่สามารถซื้อที่อยู่อาศัยในพื้นที่ชั้นในของกรุงเทพฯได้”

สำหรับภาคเอกชน การขยายตัวของกลุ่มห้างสรรพสินค้ายักษ์ใหญ่ก็ทำให้ตลาดที่อยู่อาศัยในจังหวัดนั้นๆได้รับประโยชน์โดยที่ดินโดยรอบบริเวณใกล้ห้างสรรพสินค้าจะมีราคาแพงขึ้นทำให้มีโอกาสเกิดโครงการคอนโดมิเนียมหรือบ้านจัดสรรระดับตลาดบนในบริเวณใกล้ห้างสรรพสินค้า

สิ่งสำคัญอีกประการที่จะมีผลต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ของไทยในปีนั้นคือการที่ประเทศไทยกำลังก้าวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (เออีซี) ในช่วงปลายปี 2558 โดยคาดว่าอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์จะได้ประโยชน์จากเออีซีมากกว่าอสังหาริมทรัพย์ภาคที่อยู่อาศัย อาทิ จะมีความต้องการพื้นที่อาคารสำนักงานมากขึ้นพื้นที่จัดตั้งนิคมหรือโรงงานอุตสาหกรรมมากขึ้นห้างสรรพสินค้าและโรงแรมรองรับนักท่องเที่ยวมากขึ้นส่วนในด้านที่อยู่อาศัยจะได้ประโยชน์เฉพาะโครงการคอนโดมิเนียมเนื่องจากต่างชาติสามารถซื้อเป็นกรรมสิทธิ์โดยสมบูรณ์ได้

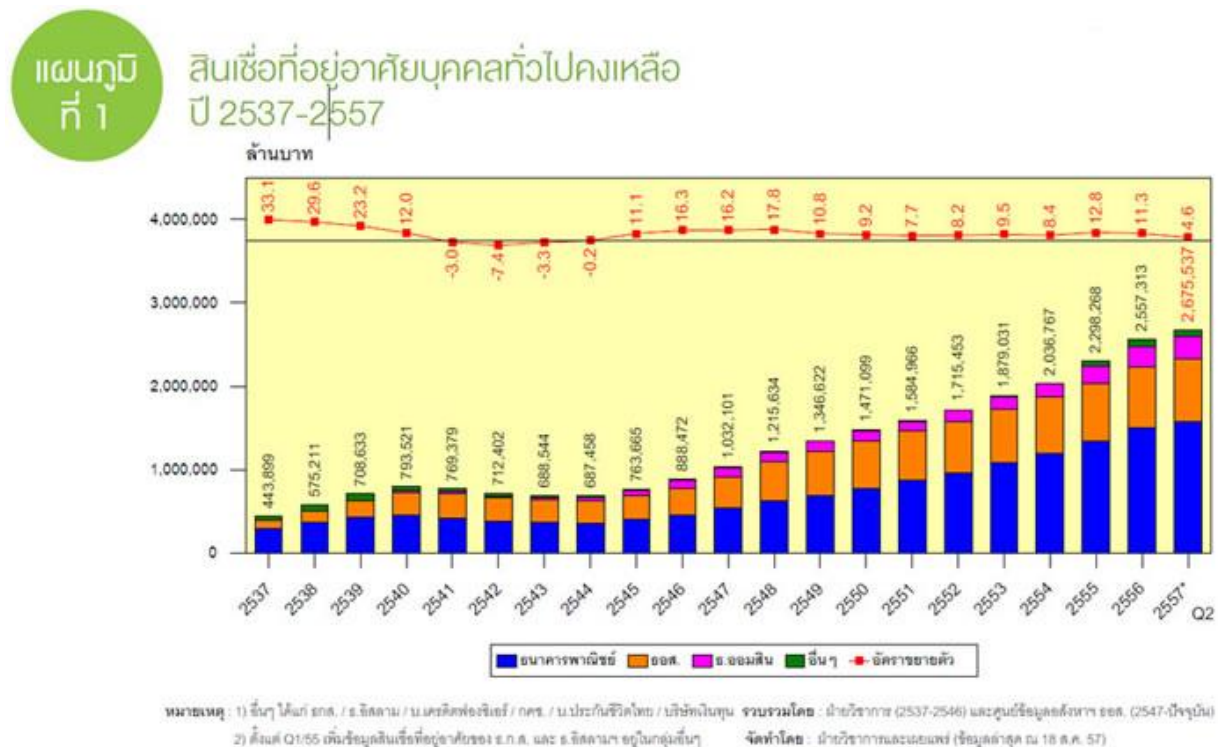
ส่วนแนวโน้มรูปแบบที่อยู่อาศัยในปีนี้ผู้ประกอบการยังคงเน้นเปิดขายโครงการคอนโดมิเนียมมากขึ้นในพื้นที่กรุงเทพฯ-ปริมณฑล โดยในรอบ 4-5 ปีที่ผ่านมายอดขายเปิดขายหน่วยคอนโดมิเนียมใหม่แซงหน้าบ้านจัดสรรทุกปีในพื้นที่กรุงเทพฯ-ปริมณฑล ส่วนในต่างจังหวัดยอดขายเปิดขายใหม่ส่วนใหญ่ยังเป็นบ้านจัดสรรมากกว่า

สำหรับพฤติกรรมในการเลือกซื้อที่อยู่อาศัยของผู้บริโภคคาดว่าจะเน้นเรื่องราคาเป็นหลัก โดยคุณภาพเป็นไปตามระดับราคาทั้งนี้ผู้บริโภคส่วนใหญ่มีกำลังซื้อที่ประมาณไม่เกิน 2.5 ล้านบาทต่อหน่วยซึ่งหมายถึงตลาดส่วนใหญ่ยังเป็นคอนโดมิเนียมหรือทาวน์เฮาส์ “ในปีนี้นั้นต้นทุนค่าวัสดุก่อสร้างอาจไม่เพิ่มขึ้นแต่ต้นทุนที่ดินยังคงแพงขึ้นดังนั้นราคาที่อยู่อาศัยยังคงปรับเพิ่มขึ้นโดยภาพรวมแต่จะปรับเพิ่มขึ้นไม่ได้มากนัก เนื่องจากมีอุปทาน (กำลังการผลิต) ออกใหม่ค่อนข้างมาก ทำให้ผู้บริโภคมีทางเลือกเพิ่มขึ้น”

อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการส่วนใหญ่มีความคาดหวังในอนาคตที่ดีขึ้นแม้จะมีการชะลอการเปิดโครงการใหม่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 แต่ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 ผู้ประกอบการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นโดยในกรุงเทพฯ-ปริมณฑลมีการเปิดขายหน่วยคอนโดมิเนียมใหม่มากกว่า 70,000 หน่วย และบ้านจัดสรรประมาณ 44,000 หน่วย ตลอดทั้งปี 2557 และสำหรับในปี 2558 ผู้ประกอบการทั้งในกรุงเทพฯ-ปริมณฑลและต่างจังหวัดยังมีแผนเปิดโครงการมากขึ้นแน่นอน (ที่มา : บทวิเคราะห์ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ปี 2558 โดยนายสัมมา คีตสิน ผู้อำนวยการศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ ธนาคารอาคารสงเคราะห์)

กระนั้นก็ดี เพื่อให้ทราบถึงสถานการณ์แนวโน้มด้านสินเชื่อที่อยู่อาศัย จึงขออ้างอิงถึงสถานการณ์แนวโน้มดังกล่าวจากวารสารธนาคารอาคารสงเคราะห์ฉบับที่ 78 กรกฎาคม – กันยายน 2557 พบว่าในรอบ 20 ปีสินเชื่อที่อยู่อาศัยทั่วไปคงเหลือ

มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ในช่วง 20 ปี (2537-2556) สินเชื่อที่อยู่อาศัยทั่วไปคงเหลือของสถาบันการเงินทั้งระบบมีการขยายตัว เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดโดยในปี 2537 มีจำนวนกว่า 4.4 แสนล้านบาทในปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็นกว่า 1 ล้านล้านบาท ต่อมาในปี 2554 ได้เพิ่มขึ้นเป็นกว่า 2 ล้านล้านบาท และในปี 2556 มีจำนวนกว่า 2.5 ล้านล้านบาท



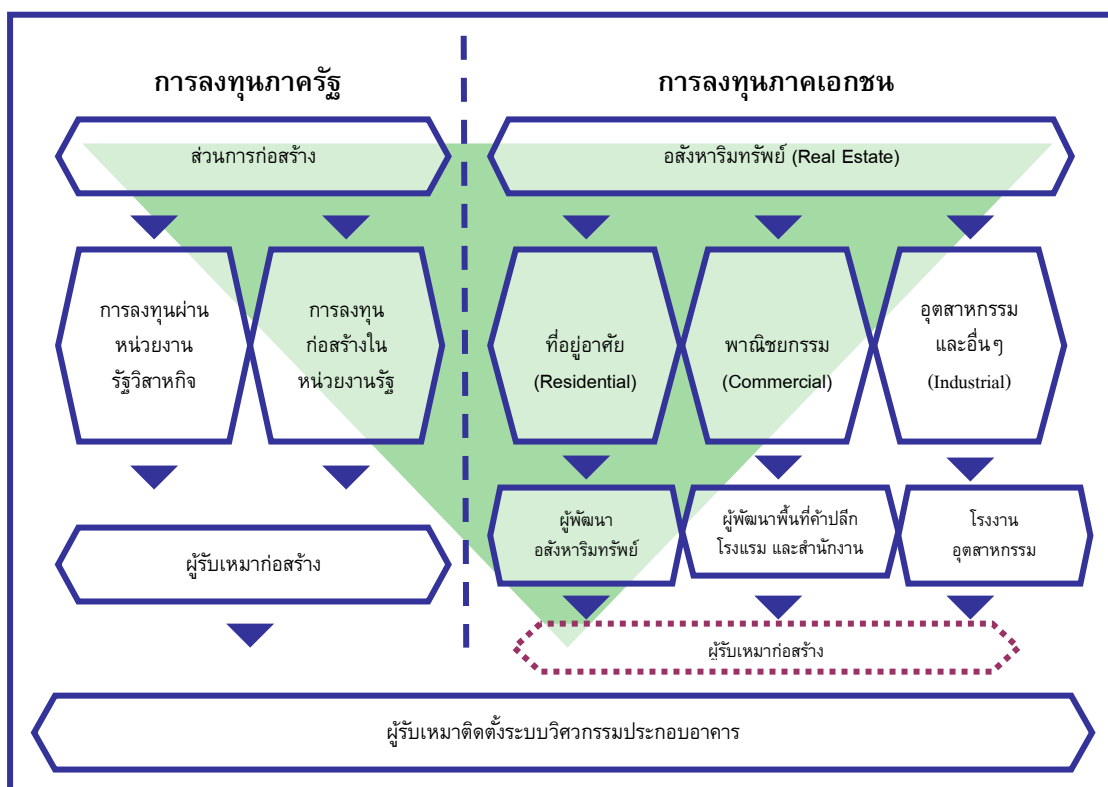
สินเชื่อที่อยู่อาศัยทั่วไปคงเหลือ ณ ไตรมาส 2 ปี 2557 มีจำนวนกว่า 2.6ล้านล้านบาท ณ ไตรมาส 2 ของปี2557สินเชื่อที่อยู่อาศัยทั่วไปคงเหลือของสถาบันการเงินทั้งระบบมี จำนวนทั้งสิ้น 2,675,537 ล้านบาทในจำนวนนี้เป็นของธนาคารพาณิชย์ทุกแห่งจำนวน 1,579,602 ล้านบาทในขณะที่ธนาคารอาคารสงเคราะห์มีจำนวน 753,202ล้านบาท

สำหรับภาพรวมสินเชื่อที่อยู่อาศัยทั่วไปไปปล่อยใหม่ ในรอบ 20 ปี สถาบันการเงินทั้งระบบปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยใหม่กว่า 3.6 ล้านล้านบาท ในช่วง 20 ปี (2537-2556) สถาบันการเงินทั้งระบบได้มีการปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยทั่วไปไปปล่อยใหม่ จำนวนกว่า 3.6 ล้านล้านบาทโดยในช่วงปี 2538-2551 มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยทั่วไปไปปล่อยใหม่เฉลี่ยกว่า 2 แสนล้านบาทต่อปีจนกระทั่งในปี 2552-2554 ได้เพิ่มขึ้นเป็นกว่า 3 แสนล้านบาทต่อปี ปี 2555 ได้เพิ่มเป็นกว่า 4 แสนล้านบาท และในปี 2556 ได้เพิ่มขึ้นทะลุกว่า 5 แสนล้านบาทซึ่งถือว่ามีกาขยายตัวที่สูงเป็น ประวัติการณ์

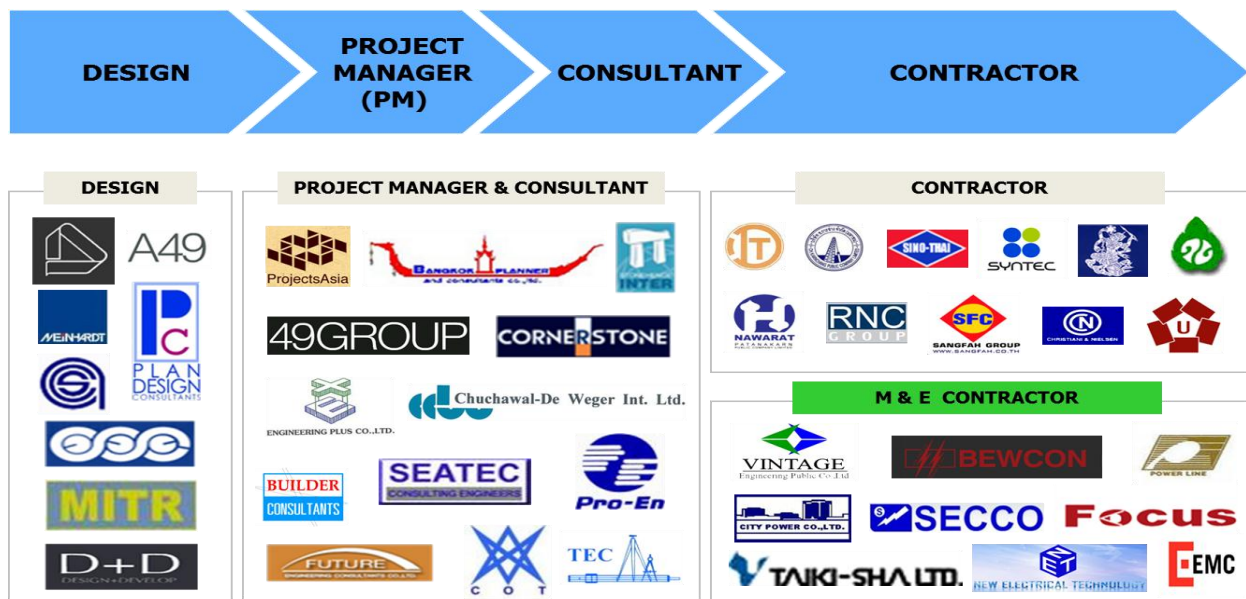
ซึ่งจากสถานการณ์แนวโน้มที่คาดการณ์ จึงยังคาดการณ์ว่าในปี 2558 กลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวยังมีทิศทางแนวโน้มเติบโต สอดรับกับที่นายนิรุฒ ขวัญไชยสิทธิ์ นายกสมาคมอสังหาริมทรัพย์ไทย กล่าวว่า แนวโน้มอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 มีทิศทางฟื้นตัวได้ดีมากยิ่งขึ้น ซึ่งคาดว่าในปี 2558 จะมีอัตราการเติบโตดีที่สุดในรอบ 16 ปี โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ประกอบกับในช่วงปลายปี 2558 ประเทศไทยจะก้าวสู่การเปิดประชาคมอาเซียน คาดว่า จะเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจให้แก่ประเทศไทยได้เป็นอย่างดี คาดว่าในปี 2558 ตลาดอสังหาริมทรัพย์จะมีอัตราการเติบโตประมาณ 3-5%

• การแข่งขันในอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมผู้รับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารนั้นเติบโตควบคู่กับอุตสาหกรรมก่อสร้าง ซึ่งจะมีรายได้เติบโตและเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับทั้งภาคการลงทุนของรัฐและภาคการลงทุนของเอกชนสำหรับการลงทุนภาครัฐ อุตสาหกรรมผู้รับเหมาก่อสร้างวิศวกรรมประกอบอาคารจะได้รับผลโดยอ้อมจากการลงทุนของภาครัฐผ่านงบลงทุนของหน่วยงานรัฐวิสาหกิจและหน่วยงานรัฐอื่นๆ ซึ่งทั้งรัฐวิสาหกิจและหน่วยงานรัฐจะทำการว่าจ้างผู้รับเหมาหลักและผู้รับเหมาหลักก็จะว่าจ้างบริษัทผู้รับเหมาก่อสร้างวิศวกรรมเป็นผู้รับเหมาช่วงเพื่อดำเนินการก่อสร้างในส่วนวิศวกรรมไฟฟ้าและเครื่องกลต่อไปตามแผนภาพแสดงความเกี่ยวเนื่องระหว่างอุตสาหกรรมวิศวกรรมประกอบอาคารกับการลงทุนภาครัฐและเอกชน



โดยเงินลงทุนจากภาคเอกชนจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมวิศวกรรมประกอบอาคารโดยตรงเป็นส่วนใหญ่ อุตสาหกรรมวิศวกรรมประกอบอาคารจะได้ผลจากการลงทุนการพัฒนาที่อยู่อาศัย การพัฒนาพื้นที่พาณิชยกรรม และการพัฒนาพื้นที่อุตสาหกรรม ผ่านผู้พัฒนาที่พักอาศัย ผู้ประกอบกิจการให้เช่าพื้นที่อาคาร ผู้ประกอบกิจการค้าปลีก ผู้ประกอบกิจการโรงแรม และโรงงานอุตสาหกรรมและอุตสาหกรรมอื่นๆ ทั้งนี้ในอุตสาหกรรมกลุ่มก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ มีคู่แข่งและผู้ประกอบการในกลุ่มอุตสาหกรรมที่สำคัญดังนี้



ในปี 2557 มีผู้ประกอบการกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ได้จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วรวม 161 บริษัท แบ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET จำนวน 147 บริษัท (กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์) และ mai จำนวน 14 บริษัท โดยขนาดของบริษัทเมื่อเทียบกับกลุ่มบริษัทอสังหาริมทรัพย์จัดว่ามีขนาดกลางซึ่งมีความเชี่ยวชาญและชำนาญในงานติดตั้งระบบวิศวกรรม ทั้งนี้เมื่อสิ้นสุดรอบบัญชีปี 2557 บริษัทมีรายได้จากงานติดตั้งระบบวิศวกรรมรวม 456.35 ล้านบาท โดยจากสภาพการแข่งขันในปี 2557 บริษัทต้องแข่งขันกับคู่แข่งที่เพิ่มขึ้นโดยเป็นคู่แข่งทั้งจากในตลาดหลักทรัพย์และนอกตลาดฯ ซึ่งแน่นอนการแข่งขันมีปัจจัยสำคัญที่พิจารณาคือราคาการประมูลงานที่ต่ำ และในปี 2557 บริษัทฯ ชนะการประมูลเพียง 2 โครงการ คือ โครงการ Aspire วงศ์สว่าง และโครงการ Library Houze โดยมีมูลค่ารวม 383.46 ล้านบาท ทั้งนี้ด้วยจำนวนคู่แข่งที่เพิ่มขึ้นประกอบกับคู่แข่งใช้กลยุทธ์เสนอราคาที่ต่ำจึงทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถชนะการประมูลตามเป้าหมายโดยปัจจัยการพลาดงานประมูลส่วนหนึ่งเนื่องจากมีต้นทุนการจัดการที่เพิ่มสูงขึ้น การขาดแคลนแรงงาน และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจากงานเดิมที่ยังไม่แล้วเสร็จก่อนการปรับค่าแรง 300 บาท ทั่วประเทศ ซึ่งต้องนำมาคำนวณกลับก่อนการเสนอประมูลแข่งขัน

(ค) การสรรหางานรับเหมา การตรวจสอบสถานะของผู้ว่าจ้าง และการประมูลงาน การสรรหางาน

ตั้งแต่ปี 2555 ถึง 2557 บริษัทได้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารที่ลงทุนโดยภาคเอกชนเป็นหลักถึงร้อยละ 90.40 ของมูลค่ารายได้จากการรับเหมาทั้งหมดของบริษัท

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้งานรับเหมาของบริษัทแยกตามประเภทเจ้าของโครงการ

ประเภทเจ้าของโครงการ	12 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 55	6 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 55	12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2556	12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2557
ภาคเอกชน	476,785,236.42	221,925,127.03	556,755,644.96	456,346,926.00
ภาครัฐ	35,565,763.58	66,732,357.57	12,049,810.30	-
รายได้รวม	512,351,000.00	288,657,484.60	568,805,455.26	456,346,926.00

ที่ผ่านมา บริษัทให้ความสำคัญในส่วนของการงานจากภาคเอกชนเป็นอย่างมาก และมีเป้าหมายที่จะกระจายการรับงานอาคารให้กว้างและหลากหลาย เช่น อาคารสำนักงาน อาคารที่พักอาศัยคอนโดมิเนียม อาคารโรงงานอุตสาหกรรม อาคารค้าปลีก และโรงแรม เป็นต้น เพื่อกระจายสัดส่วนรายได้และลดความเสี่ยงจากการพึ่งพากลุ่มประเภทอาคารในธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งเป็นพิเศษ

สำหรับการรับงานในส่วนของภาครัฐ โดยทั่วไปหน่วยงานภาครัฐจะเชิญผู้รับเหมาก่อสร้างอาคาร (Main Contractor) เป็นผู้เข้าร่วมประมูลงานและเป็นผู้รับผิดชอบหลักในการรับเหมาก่อสร้างทั้งหมด และผู้รับเหมาก่อสร้างจะเป็นผู้เรียกประมูลเพื่อหาผู้รับเหมาช่วงเพื่อเข้ามาดำเนินการในส่วนติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ซึ่งมักจะแยกประมูลในแต่ละระบบงาน เช่น ระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและสื่อสาร ระบบสุขาภิบาลและระบบปรับอากาศ เพื่อให้ได้ผู้รับเหมาที่เชี่ยวชาญและลดความเสี่ยงในการบริหารโครงการ แต่ในบางกรณีก็อาจเลือกผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ รายเดียวสำหรับทุกระบบงานก็ได้ด้วยเหตุดังกล่าวจึงทำให้ผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ รวมถึงบริษัท จึงมักไม่ได้รับเหมาตรงกับภาครัฐแต่เป็นการรับเหมาช่วงต่อจากผู้รับเหมาหลักอีกทอดหนึ่ง

ในระหว่างปี บริษัทมีการกระจายสัดส่วนรายได้แยกตามประเภทอาคารดังแสดงในตารางโดยมีรายได้จากรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ในส่วนคอนโดมิเนียม / อพาร์ทเมนต์มากที่สุด คือร้อยละ 53.04

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้งานรับเหมาของบริษัทแยกตามประเภทของอาคารระหว่าง 1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2557

ประเภทอาคาร	รายได้ที่รับรู้	ร้อยละ
สำนักงาน/อาคารเรียน	214,008,218.86	46.90
คอนโดมิเนียม / อพาร์ทเมนต์	242,052,958.51	53.04
อาคารค้าปลีก	285,748.63	0.06
รายได้รวมงวด 12 เดือน ปี 2557	456,346,926.00	100.00

อนึ่งบริษัทมีเป้าหมายที่จะปรับสัดส่วนรายได้ตามประเภทอาคาร โดยให้มีสัดส่วนรายได้จากอาคารสำนักงานประมาณร้อยละ 46.90 อาคารคอนโดมิเนียม / อพาร์ทเมนต์ร้อยละ 53.04 และอาคารค้าปลีกอีกร้อยละ 0.06 อย่างไรก็ตามเป้าหมายดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงไปตามภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งบริษัทจะปรับปรุงเป้าหมายดังกล่าวในทุกๆ ปีเพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน ทั้งนี้ในการสรรหาผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร ประกอบด้วยวิธี ดังนี้

1) **การประมูลงาน (Competitive Bidding)** เป็นกระบวนการสรรหาผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร โดยที่เจ้าของงานจะเป็นผู้คัดเลือกผู้รับเหมาโดยตรงหรือผ่านผู้บริหารโครงการโดยกระบวนการลักษณะนี้เจ้าของงานจะต้องว่าจ้างผู้ออกแบบเพื่อออกแบบอาคารให้แล้วเสร็จก่อนจึงเปิดการประมูลให้ผู้รับเหมาแต่ละรายทำการเสนอราคาเพื่อคัดเลือกผู้รับเหมาต่อไป

สำหรับงานเอกชนส่วนใหญ่ ผู้บริหารโครงการมักจะใช้วิธีบริหารโครงการโดยการแยกสัญญา (Separated Contract) คือผู้รับเหมาแต่ละราย ไม่ว่าจะเป็นผู้รับเหมางานโครงสร้างงานเสาเข็ม และงานระบบวิศวกรรมประกอบอาคารจะประมูลงานตรงกับผู้บริหารโครงการหรือเจ้าของโครงการ และหากได้งานผู้รับเหมาแต่ละรายจะทำสัญญาโดยตรงกับเจ้าของงาน โดยทั่วไปผู้ที่เข้าร่วมประมูลจะได้รับเชิญจากผู้บริหารโครงการ โดยจะเลือกจากผู้รับเหมาที่ผู้บริหารโครงการรู้จัก มีชื่อเสียงดี

มีประสบการณ์ทำงานสูงและมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ทำให้บริษัทที่มีคุณสมบัติดังกล่าวที่ดีและเป็นที่รู้จักจะได้โอกาสในการเข้าร่วมประมูลมากกว่า

สำหรับงานราชการโดยส่วนใหญ่จะใช้วิธีการบริหารโครงการโดยใช้สัญญาเดี่ยว (Single Contract) คือหน่วยงานราชการจะทำสัญญาตรงกับผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor) ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นผู้รับเหมางานโครงสร้าง และเมื่อผู้รับเหมาหลักได้งานแล้วก็จะจัดให้มีการประมูลเลือกผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) เพื่อมารับผิดชอบงานในส่วนอื่นๆ ที่ตนไม่มีความชำนาญ รวมถึงงานระบบวิศวกรรมประกอบอาคารด้วย ดังนั้น บริษัทซึ่งเป็นผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ จึงจะเข้าประมูลในภายหลังเมื่อผู้รับเหมาหลักได้งานแล้ว แต่ในทางปฏิบัติ บริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องในขั้นตอนการประมูลระหว่างผู้รับเหมาหลักกับหน่วยงานราชการ โดยผู้รับเหมาหลักมักจะขอให้ผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารที่ตนคุ้นเคยและให้ความเชื่อถือ เข้ามาช่วยในการประมาณการและเสนอราคาในส่วนงานระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร ซึ่งบริษัทผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารโดยส่วนใหญ่ก็ยินดีให้ความช่วยเหลือ เนื่องจากต้องมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้รับเหมาหลักและต้องการรู้ข้อมูลแบบโดยละเอียดก่อนผู้เหมาช่วงรายอื่นๆ ที่จะเข้าร่วมประมูลภายหลัง เพื่อให้ตนสามารถประมูลราคาได้แม่นยำกว่า อีกทั้งผู้รับเหมาหลักมีแนวโน้มที่จะให้งานแก่ผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารที่เข้ามาช่วยในการคำนวณราคาประมูลก่อน หากการเสนอราคาใกล้เคียงกัน หรืออาจเรียกต่อรองกับผู้รับเหมารายดังกล่าวก่อนรายอื่นๆ

โดยส่วนใหญ่มากกว่าร้อยละ 90 ของงานรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารทั้งหมดที่บริษัทได้มา เป็นการได้มาโดยวิธีการเข้าร่วมประมูล

2) การเจรจาโดยตรงกับเจ้าของงานหรือผู้บริหารโครงการ (Negotiation Deal) ซึ่งโดยปกติเจ้าของงานมักจะใช้กับงานที่มีมูลค่าไม่สูงนักหรือใช้กับผู้รับเหมาที่คุ้นเคยเป็นอย่างดี ซึ่งบริษัทได้งานโดยวิธีนี้เป็นส่วนน้อย

3) การจ้างเหมาพร้อมออกแบบ (Turnkey) เป็นการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารที่เจ้าของโครงการจะว่าจ้างให้บริษัทออกแบบและรับเหมาติดตั้งพร้อมกันในคราวเดียว ซึ่งเจ้าของโครงการอาจใช้วิธีเจรจาตกลงหรือเปิดประมูลก็ได้ วิธีดังกล่าวไม่ค่อยเป็นที่นิยมใช้ในการสรรหาผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร โดยที่ผ่านมามีบริษัทเคยรับงานผ่านวิธีการสรรหาดังกล่าวเพียง 1-2 โครงการ

บริษัทไม่ได้พึ่งพิงเจ้าของโครงการหรือผู้รับเหมาหลักรายใดรายหนึ่งเป็นพิเศษ แต่บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้รับเหมาหลักและเจ้าของโครงการ 3-4 ราย เนื่องจากมีประสบการณ์ทำงานร่วมกับกลุ่มดังกล่าวเป็นเวลานานและมีผลงานที่เป็นที่พึงพอใจกับลูกค้ากลุ่มดังกล่าวทั้งในด้านคุณภาพ ราคาที่เหมาะสม และการรักษาเวลาในก่อสร้าง ทำให้บริษัทได้งานจากกลุ่มบริษัทดังกล่าวบ่อยครั้งกว่าที่ได้รับจากกลุ่มอื่นๆ

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้สะสมของบริษัทแยกตามความสัมพันธ์กับลูกค้าระหว่างปี 1 ม.ค. 2555- 31 ธ.ค.2557

ประเภทลูกค้า	จำนวนโครงการ	รายได้สะสม	ร้อยละ
กลุ่มลูกค้าที่ให้บริการตั้งแต่ 2 ครั้งขึ้นไป	3	140,176,000.00	8.52
กลุ่มลูกค้าที่ให้บริการน้อยกว่า 1 ครั้ง	14	1,505,389,010.90	91.48
รวม (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม 7%)	17	1,645,565,010.90	100.00

4) การตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้าง บริษัทได้จัดให้มีระบบการตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้างก่อนการเข้าร่วมประมูลงานทุกครั้งในกรณีที่ผู้ว่าจ้างเป็นลูกค้ารายใหม่ หากเป็นลูกค้ารายเดิมบริษัทจะจัดให้มีการตรวจสอบสถานะทุกๆ ไตรมาส โดยมีหลักเกณฑ์ในการตรวจสอบ 5 ประการ ได้แก่ ประวัติการชำระหนี้ ฐานะทางการเงิน ความน่าเชื่อถือของโครงการมูลค่าและระยะเวลาก่อสร้างของโครงการ และภาวะอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจ

ในการตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้างข้างต้น บริษัทใช้วิธี Qualitative method โดยการถ่วงน้ำหนักความสำคัญของหลักเกณฑ์ในการพิจารณาตามที่คณะกรรมการบริหารเห็นชอบ และสามารถปรับสัดส่วนการถ่วงน้ำหนักความสำคัญได้หากคณะกรรมการบริหารเห็นสมควร

ขั้นตอนการตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้างมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. **ประวัติการชำระหนี้**–ตรวจสอบกรณีผู้ว่าจ้างเป็นลูกค้าเดิมที่บริษัทเคยให้บริการอยู่แล้ว โดยสอบถามถึงประวัติการชำระหนี้ ประวัติการผิดนัดชำระหนี้ และประวัติการต่อรองงานเพิ่มหรือลดอย่างไม่เป็นธรรม โดยฝ่ายการตลาดจะตรวจสอบกับฝ่ายบัญชี และฝ่ายก่อสร้างเพื่อรวบรวมและประเมินเป็นคะแนนตามมาตรฐานการตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้าง
2. **ฐานะการเงิน**– ฝ่ายการตลาดจะตรวจสอบความเข้มแข็งของฐานะการเงินจากงบการเงินของบริษัทผู้ว่าจ้างโดยพิจารณาจากผลประกอบการและขนาดทุนจดทะเบียน นอกจากนี้ จะตรวจสอบชื่อเสียงและความน่าเชื่อถือของบริษัทและผู้บริหาร รวมถึงตรวจสอบประวัติการชำระหนี้โดยการสอบถามจากคู่ค้าของบริษัทเพื่อรวบรวมและประเมินเป็นคะแนนตามมาตรฐานการตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้าง
3. **ความน่าเชื่อถือโครงการ**– ตรวจสอบโดยพิจารณาจากผู้เกี่ยวข้องในโครงการ ได้แก่ ผู้เข้าร่วมประมูล ผู้ออกแบบโครงการ ผู้ควบคุมงานโครงการ และชื่อเสียงโครงการว่าเป็นที่รู้จักมากน้อยเพียงใดผ่านฝ่ายประมูลงาน เพื่อรวบรวมและประเมินเป็นคะแนนตามมาตรฐานการตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้าง
4. **มูลค่าและระยะเวลาโครงการ**– ตรวจสอบจากข้อมูลของฝ่ายประมูลงาน เพื่อรวบรวมและประเมินเป็นคะแนนตามมาตรฐานการตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้าง
5. **ภาวะอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจ**– ฝ่ายการตลาดจะเป็นผู้ประเมินภาวะเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมของผู้ว่าจ้างว่าจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของผู้ว่าจ้างมากน้อยเพียงใดเพื่อรวบรวมและประเมินเป็นคะแนนตามมาตรฐานการตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้าง

(ง) งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ยังคงมีมูลค่างานคงเหลือซึ่งยังไม่ครบกำหนดการส่งมอบทั้งสิ้น 8 โครงการ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายละเอียดโครงการที่บริษัทเป็นผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมที่อยู่ระหว่างการดำเนินงาน

ชื่อโครงการ	ปีที่เริ่มงาน	ปีที่คาดว่าจะเสร็จ	รวมมูลค่าโครงการ	มูลค่าโครงการที่ยังไม่รู้เป็นรายได้
1 เซ็นทริก สถานีติวานนท์	01/04/2555	28/08/2557	228,037,383.18	6,154,323.55
2 Fuse Sense (บางแค)	01/07/2556	31/03/2558	132,242,990.65	70,295,517.47
3 ม.รังสิต (ก่อสร้างอาคาร ประยูรศักดิ์)	15/03/2556	28/02/2558	342,990,654.21	25,631,927.96
4 Aspire Taksin	19/06/2556	30/04/2558	112,149,532.71	17,666,269.61
5 Aspire งามวงศ์วาน	05/01/2557	05/08/2558	154,205,607.48	132,624,916.15
6 ASPIRE รัชดา-วงศ์สว่าง	25/09/2557	24/09/2559	232,205,607.48	229,369,092.45
7 Fuse Planet Community	01/10/2557	09/01/2559	318,236.40	313,746.17
8 Library Houze	20/10/2557	20/10/2558	126,168,224.30	117,194,552.00
รวม			1,328,318,236.41	599,250,345.34

2.2 ธุรกิจเหมืองถ่านหิน

ถ่านหิน (Coal) เป็นหินตะกอนที่สามารถจุดติดไฟได้ มีส่วนประกอบที่สำคัญส่วนใหญ่ คือ สารประกอบของคาร์บอน โดยมีปริมาณไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 โดยน้ำหนัก หรือ ร้อยละ 70 โดยปริมาตร ถ่านหินเกิดจากการทับถมกันของซากพืชที่ตายและสลายตัวทับถมกันอยู่ตามบริเวณลุ่มน้ำหรือแอ่งน้ำต่างๆ เมื่อเวลาผ่านไปหลายร้อยล้านปี เกิดการเปลี่ยนแปลงตามธรรมชาติบนผิวโลก เช่น แผ่นดินไหว ภูเขาไฟระเบิด หรือ ตะกอนที่เกิดจากซากพืชทับถมกันเป็นจำนวนมากขึ้น ทำให้เกิดแรงกดดันเพิ่มสูงขึ้น ผ่นวกกับการได้รับความร้อนจากภายในผิวโลก ซากพืชที่ทับถมกันเหล่านั้นจะเกิดการเปลี่ยนแปลงกลายเป็นถ่านหินประเภทต่างๆ

ลักษณะทางกายภาพของถ่านหินอยู่ในสถานะที่เป็นของแข็ง มีรูปร่างไม่แน่นอน และมีสีตั้งแต่สีน้ำตาลไปจนถึงสีดำสนิท ด้วยคุณสมบัติของถ่านหินที่สามารถจุดติดไฟได้ ทำให้สามารถนำมาใช้ประโยชน์เป็นแหล่งพลังงานสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้า

การจำแนกประเภทของถ่านหินมีหลายระบบ แตกต่างกันไปตามจุดประสงค์ของการใช้งานแต่ระบบที่เป็นที่นิยมใช้กันในปัจจุบันได้แก่ ระบบของสมาคมทดสอบและวัสดุแห่งสหรัฐอเมริกา (American Society for Testing and Materials, ASTM) โดยได้จำแนกถ่านหินเป็น 4 ประเภท ตามปริมาณของธาตุคาร์บอนจากมากที่สุดไปน้อยที่สุด ได้ดังนี้ แอนทราไซต์ (Anthracite) บิทูมินัส (Bituminous) ซับบิทูมินัส (Sub-Bituminous) และลิกไนต์ (Lignite)

คุณสมบัติทั่วไปของถ่านหินแต่ละประเภท สามารถสรุปได้ดังนี้

1. แอนทราไซต์ (Anthracite) เป็นถ่านหินที่มีคุณภาพสูงสุด มีสีดำ เป็นเงามันวาว มีปริมาณคาร์บอนสูงกว่าร้อยละ 90 ขึ้นไป มีปริมาณความชื้นต่ำมาก ให้ค่าความร้อนสูง และมีอุณหภูมิที่จุดติดไฟในระดับสูง ส่วนใหญ่มักใช้เป็นแหล่งเชื้อเพลิงสำหรับอุตสาหกรรมแก้ว อุตสาหกรรมเคมี และอุตสาหกรรมเหล็ก
2. บิทูมินัส (Bituminous) เป็นถ่านหินสีดำสนิทที่มีความเป็นมันวาว มีปริมาณคาร์บอนประมาณร้อยละ 80 - 90 ถ่านหินประเภทนี้เหมาะสำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนน้ำมันเตาสำหรับหม้อไอน้ำ (Boiler) ของโรงงานอุตสาหกรรมหลายประเภทเช่นอุตสาหกรรมผลิตอาหาร และอุตสาหกรรมผลิตกระดาษ
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 และมีปริมาณความชื้นสูงสามารถใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับกระบวนการอุตสาหกรรมได้ แต่ไม่เป็นที่นิยมเนื่องจากให้ความร้อนต่ำและมีปริมาณกำมะถันมาก ทำให้ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

ตารางเปรียบเทียบคุณสมบัติของถ่านหินแต่ละประเภท

ถ่านหิน	ปริมาณความร้อน	ปริมาณความชื้น	ปริมาณซีเถ้า	ปริมาณกำมะถัน
1. แอนทราไซต์	สูง	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ
2. บิทูมินัส	สูง	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ
3. ซับบิทูมินัส	ปานกลาง - สูง	ปานกลาง	ปานกลาง	ปานกลาง
4. ลิกไนต์	ต่ำ - ปานกลาง	สูง	สูง	ต่ำ - สูง

(ก) การจัดให้ได้มาซึ่งผลิตภัณฑ์

ถ่านหินเกิดจากการสะสมตัวของซากพืชที่ทับถมอยู่ในหนอง คลอง บึงเป็นเวลานานนับล้านปี และค่อยๆ จมตัวลงใต้ผิวดินจนซากพืชกลายเป็นถ่านหิน โดยผลของการเปลี่ยนแปลงของผิวโลก และขบวนการตามธรรมชาติในช่วงหลายล้านปีที่ผ่านมา ดังนั้นการที่จะนำถ่านหินขึ้นมาใช้จึงต้องมีการสำรวจค้นหาโดยการศึกษาลักษณะทางธรณีวิทยาใต้ผิวดิน เพื่อให้ทราบถึงความหนาของชั้นถ่านหิน ขอบเขตพื้นที่การกระจายตัวของแหล่งถ่านหิน คุณภาพทางเคมี และปริมาณสำรองในเชิงพาณิชย์ ซึ่งจะใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจเพื่อพัฒนาแหล่งถ่านหินดังกล่าวต่อไป ดังนั้นการผลิตถ่านหินจึงแบ่งออกได้เป็น 3 ขั้นตอนใหญ่ ดังนี้

- (1) การสำรวจ: เริ่มต้นตั้งแต่การศึกษาลักษณะทางธรณีวิทยาใต้ผิวดินและโครงสร้างทางธรณีวิทยาเพื่อกำหนดพื้นที่เป้าหมายในเบื้องต้นแล้วทำการเจาะสำรวจ (SCOUT DRILLING) เพื่อศึกษาการสะสมตัวของชั้นดิน หินและโครงสร้างทางธรณีวิทยาของพื้นที่เพื่อให้แน่ใจว่ามีถ่านหินสะสมตัวอยู่ โดยบริษัทเน้นความละเอียดและพิจารณาอย่างรอบคอบในการเลือกซื้อถ่านหินจากแหล่งถ่านหินที่มีคุณภาพสูง เพื่อให้ตรงตามความต้องการลูกค้า เพื่อให้ลูกค้ามั่นใจในคุณภาพถ่านหิน เริ่มต้นตั้งแต่การศึกษาลักษณะทางธรณีวิทยาคุณภาพ โดยบริษัท ได้ว่าจ้าง บริษัท Roma Oil and Mining Associates จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทปรึกษาด้านธรณีวิทยาที่มุ่งเน้นในอุตสาหกรรมทรัพยากรธรรมชาติ เพื่อดำเนินการสำรวจ

ศึกษาความเป็นไปของโครงการ และประมาณการทรัพยากร รวมถึงตรวจสอบคุณภาพ โดยการทดสอบการขุดเจาะ เพื่อเก็บตัวอย่างถ่านหินมาตรวจสอบค่าด้านต่าง ๆ ทั้งค่าความร้อน ค่าคาร์บอน และค่าความชื้น รวมทั้งประเมินปริมาณสำรองถ่านหินในเชิงพาณิชย์โดยใช้เครื่องมือที่มีประสิทธิภาพ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจที่จะพัฒนาแหล่งถ่านหินดังกล่าวเพื่อเปิดการทำเหมืองต่อไป

ทั้งนี้ ฐานการผลิตถ่านหินของบริษัท อยู่ในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งมีปริมาณการผลิตถ่านหินสูงมากกว่า 300 ล้านตันในแต่ละปี โดยในด้านตะวันออกของกาลิมันตันจัดได้ว่าเป็นบริเวณที่สามารถผลิตถ่านหินได้สูงมากถึงร้อยละ 65 ของปริมาณถ่านหินทั้งหมดที่ผลิตได้ โดยถ่านหินที่ขุดพบส่วนมากจะเป็นประเภท บิทูมินัส และ ซับบิทูมินัส ซึ่งจัดได้ว่าเป็นถ่านหินที่มีคุณภาพสูง และเป็นที่ต้องการของตลาด

- (2) **การทำเหมือง** : ก่อนจะเปิดการทำเหมืองจำเป็นต้องทำการเจาะสำรวจในชั้นละเอียด (DETAIL DRILLING) เพื่อหาข้อมูลรายละเอียดต่าง ๆ ของพื้นที่ ได้แก่ ปริมาณสำรองและคุณภาพในแต่ละระดับของการวางตัวของชั้นถ่านหิน รวมทั้งชั้นดินที่ปิดทับอยู่ ข้อมูลที่ได้จะถูกนำมาใช้ในการกำหนดแผนในการทำเหมือง ซึ่งจะรวมถึงการศึกษาต้นทุนและวิธีการเปิดเหมืองตลอดจนศึกษาปริมาณและบริเวณที่จะขุดขนส่งน้ำดินหรือถ่านหินในแต่ละขั้นตอน
- ในระหว่างการขุดเจาะบริษัท ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อให้มั่นใจว่าขยะหรือของเสียจากการขุดเจาะรวมถึงสารปนเปื้อนต่าง ๆ อันได้แก่ ฝุ่น, เสียง, น้ำเสีย และสารเคมีต่าง ๆ ได้รับการบำบัดและไม่เกินผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในพื้นที่

- (3) **การขนส่ง** : เนื่องจากแหล่งผลิตถ่านหินของบริษัท อยู่ในประเทศอินโดนีเซีย ทำให้มีความจำเป็นต้องใช้วิธีการขนส่งสินค้าทางเรือ โดยจากการสำรวจ จากบริษัท Roma Oil and Mining Associates จำกัด ซึ่งได้เข้าสำรวจลักษณะทางภูมิศาสตร์ของเหมือง ในบริเวณเกาะกาลิมันตัน โดยได้ให้ความเห็นว่า บริเวณกาลิมันตันตอนกลาง มีแม่น้ำหลายสายซึ่งมีที่มาจากพื้นที่กักเก็บน้ำทางตอนเหนือ ไหลลงสู่ทะเล ซึ่งแม่น้ำมีความสำคัญอย่างยิ่งในการขนส่ง โดยในพื้นที่ประกอบด้วยแม่น้ำซึ่งมีความยาวตลอดสายถึง 600 กิโลเมตร และมีความลึกเพียงพอให้เดินเรือขนส่งได้ตลอด ซึ่งเหมาะที่จะขนส่งถ่านหินทางเรือซึ่งจะช่วยสนับสนุนและบริหารการขนส่งถ่านหินที่นำเข้ามาจำหน่ายในประเทศและหรือส่งไปจำหน่ายยังประเทศอื่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยจากการประเมินคาดว่าจะสามารถบรรทุกถ่านหินในการขนส่งได้ถึง 5,000 ตัน/ลำ

(ข) การตลาดและภาวะการแข่งขันของธุรกิจถ่านหิน

● นโยบายการตลาดของผลิตภัณฑ์

การจำหน่ายและช่องทางการจัดจำหน่าย

บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจถ่านหินผ่านบริษัท WorldMax Management จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในการนี้ บริษัทดังกล่าว โดยมีนโยบายการจัดจำหน่ายถ่านหินให้กับบริษัทที่มีความสนใจในผลิตภัณฑ์ อนึ่ง ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทย่อยดังกล่าวได้มีช่องทางการจัดจำหน่ายถ่านหินผ่านการเป็นตัวแทนในการซื้อขายถ่านหิน ในเหมืองจากประเทศอินโดนีเซีย โดยมีรายละเอียดสำคัญในสัญญาการซื้อขาย ถ่านหิน ดังที่เปิดเผยไว้ดังนี้

สรุปรายละเอียดสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจ

ประเภทสัญญา	Memorandum of Understanding (MOU)
คู่สัญญา	บริษัท WorldMax Management จำกัด และ PT. China Coal Geology Mining
ระยะเวลาของสัญญา	2 ปี
ผลประโยชน์ตอบแทน	บริษัท WorldMax Management จำกัดเป็นผู้ได้รับสิทธิในการจัดจำหน่ายถ่านหินที่ผลิตได้จากเหมืองจำนวน 4 เหมืองบนเกาะ Kalimantan แต่เพียงผู้เดียว

ประเภทสัญญา	Memorandum of Understanding (MOU)
คู่สัญญา	บริษัท WorldMax Management จำกัด และ บริษัท Tader Coal SCM จำกัด
ระยะเวลาของสัญญา	ไม่ระบุ
ผลประโยชน์ตอบแทน	บริษัท Tader Coal SCM จำกัด จะรับซื้อถ่านหินทั้งหมดที่ผลิตได้จากเหมืองทั้ง 4 เหมือง บนเกาะ Kalimantan ผ่านบริษัท WorldMaxManagement จำกัด

ประเภทสัญญา	Offtake Agreement
คู่สัญญา	บริษัท WorldMax Management จำกัด และ PT. Bangun Jaya Citra Mandiri (BJCM)
ระยะเวลาของสัญญา	3ปี (1 พ.ย. 2556 – 30 พ.ค. 2560)
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	สิทธิจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในผลผลิตถ่านหินที่ผลิตได้ในระยะ 3 ปี และได้รับส่วนแบ่งกำไรในอัตรา 8 USD/Ton

ประเภทสัญญา	Offtake Agreement
คู่สัญญา	บริษัท WorldMax Management จำกัด และ บริษัท PT Huashia Resources จำกัด
ระยะเวลาของสัญญา	3ปี
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	สิทธิในการจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในผลผลิตถ่านหินที่ผลิตได้ในระยะเวลา 3 ปี และได้รับส่วนแบ่งกำไร 3USD/Ton

สินค้าและบริการ

บริษัทฯ มีลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายถ่านหินให้กับผู้ที่สนใจทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีเหมืองถ่านหินซึ่งเป็นฐานการผลิตในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งมีปริมาณการผลิตถ่านหินสูงมากกว่า 300 ล้านตันในแต่ละปี โดยในด้านตะวันออกของกาลิมันตันจัดได้ว่าเป็นบริเวณที่สามารถผลิตถ่านหินได้สูงมากถึงร้อยละ 65 ของปริมาณถ่านหินทั้งหมดที่ผลิตได้ โดยถ่านหินที่ขุดพบส่วนมากจะเป็นประเภท บิทูมินัส และ ซับบิทูมินัส ซึ่งจัดได้ว่าเป็นถ่านหินที่มีคุณภาพสูง และเป็นที่ต้องการของตลาด นอกจากนี้ก่อนการลงทุนบริษัทได้ว่าจ้าง บริษัท Roma Oil and Mining Associates จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทปรึกษาอิสระที่มุ่งเน้นในอุตสาหกรรมทรัพยากรธรรมชาติ เพื่อดำเนินการสำรวจศึกษาความเป็นไปของโครงการ และประมาณการทรัพยากร รวมถึงตรวจสอบคุณภาพ โดยการทดสอบการขุดเจาะเพื่อเก็บตัวอย่างถ่านหินมาตรวจสอบค่าด้านต่าง ๆ ทั้งค่าความร้อน ค่าคาร์บอน และค่าความชื้น รวมทั้งประเมิน

ปริมาณสำรองถ่านหินในเชิงพาณิชย์โดยใช้เครื่องมือที่มีประสิทธิภาพเพื่อให้มั่นใจว่า บริษัทฯสามารถให้บริการได้ตามความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี

การขยายฐานลูกค้า

เนื่องจากถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงที่มีราคาต่ำรวมถึงเป็นแหล่งเชื้อเพลิงที่มีปริมาณสำรองสูงเมื่อเปรียบเทียบกับน้ำมันเตาและก๊าซธรรมชาติ และมีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อยมากดังนั้นในระยะยาว โรงงานอุตสาหกรรมต่างๆจึงมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนมาใช้ถ่านหินเพิ่มมากขึ้น

การบริหารต้นทุน

บริษัทฯ มีข้อได้เปรียบในด้านการขนส่งถ่านหินเนื่องจากบริเวณกาลิมันตันตอนกลาง มีแม่น้ำหลายสายซึ่งมีที่มาจากพื้นที่กักเก็บน้ำทางตอนเหนือ ไหลลงสู่ทะเล ซึ่งแม่น้ำมีความสำคัญอย่างยิ่งในการขนส่ง โดยในพื้นที่ประกอบด้วยแม่น้ำซึ่งมีความยาวตลอดสายถึง 600 กิโลเมตร และมีความลึกเพียงพอให้เดินเรือขนส่งได้ตลอด ซึ่งเหมาะที่จะขนส่งถ่านหินทางเรือซึ่งจะช่วยสนับสนุนและบริหารการขนส่งถ่านหินที่นำเข้ามาจำหน่ายในประเทศและหรือส่งไปจำหน่ายยังประเทศอื่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยจากการประเมินคาดว่าจะสามารถบรรทุกถ่านหินในการขนส่งได้ถึง 5,000 ตัน/ลำ

บริษัทฯ มีการลงทุนในเหมืองถ่านหินโดยตรงจึงทำให้มีต้นทุนราคาถ่านหินในระดับที่สามารถแข่งขันได้ โดยทั่วไปในการซื้อขายถ่านหินจะมีการสัญญากำหนดจำนวนตันในการสั่งซื้อจากผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตถ่านหิน ส่วนราคาถ่านหินจะกำหนดตามคุณภาพของถ่านหินโดยอิงกับราคาถ่านหินในตลาดโลกในขณะที่ตกลงซื้อขายกัน โดยมีการกระจายการตกลงราคาขึ้นอยู่กับสัญญาที่ทำไว้กับลูกค้า ที่มีทั้งแบบราคาคงที่ และราคาที่เปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลกคู่แข่งส่วนใหญ่ ต่างมีนโยบายราคาที่คล้ายคลึงกันคือจะกำหนดราคาจำหน่ายถ่านหินไม่ให้ต่ำกว่าราคาขั้นต่ำ

(ข) ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

● แนวโน้มอุตสาหกรรม

ปัจจุบันแนวโน้มการใช้ถ่านหินยังคงเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะการใช้ในด้านการผลิตกระแสไฟฟ้า อีกทั้งประมารถสำรองถ่านหินจากแหล่งต่าง ๆ ยังคงมีมากพอสมควรที่จะนำไปใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าและอุตสาหกรรมอื่น ๆ ประกอบกับเทคโนโลยีสมัยใหม่ที่สามารถสร้างเครื่องจักรจับฝุ่นละอองประสิทธิภาพสูง และต้นทุนการให้พลังงานความร้อนที่ถูกกว่าของถ่านหินทำให้โรงงานอุตสาหกรรมมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนมาใช้เชื้อเพลิงในกระบวนการผลิตจากน้ำมันเตามาเป็นถ่านหินมากขึ้น

เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มการขยายตัวเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ราคาน้ำมันและราคาก๊าซธรรมชาติในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้นตาม โรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ จึงได้เปลี่ยนมาใช้หม้อไอน้ำที่สามารถใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงได้ เนื่องจากถ่านหินสามารถใช้เป็นวัสดุทดแทนที่ให้ความร้อนได้เทียบเคียงกับน้ำมันเตาหรือก๊าซธรรมชาติ อีกทั้งยังมีราคาถูกกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณค่าความร้อนที่ได้ อย่างไรก็ดี แนวโน้มธุรกิจถ่านหินในระยะสั้นอุตสาหกรรมถ่านหินยังคงมีปัจจัยกดดันจาก

1. ปริมาณถ่านหินโลกที่ยังอยู่ในภาวะ Oversupply จากประเทศผู้ผลิตถ่านหินรายใหญ่ โดยเฉพาะออสเตรเลียที่มีแนวโน้มส่งออกถ่านหินมากขึ้น จากค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียที่อ่อนตัวในปัจจุบัน เช่นเดียวกับประเทศอินโดนีเซียที่คาดว่าจะในปี 2558 จะมีปริมาณผลิตถ่านหินสูงถึง 460 ล้านตัน โดยจะส่งออกถ่านหินสู่ตลาดโลกถึง 76% ของปริมาณการผลิตทั้งหมด ซึ่งจะส่งผลให้อุปทานถ่านหินโลกอยู่ในระดับสูงต่อไป

2. จีนมีแนวโน้มการนำเข้าถ่านหินลดลง จากการกำหนดภาษีนำเข้าถ่านหินที่ 6% ขณะที่ภาษีการส่งออกถ่านหินลดลงเหลือเพียง 3% จากเดิม 10% รวมถึงข้อจำกัดต่าง ๆ ในการนำเข้าถ่านหินเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรการรักษาสิ่งแวดล้อม อาทิ ถ่านหินที่นำเข้าต้องมีคุณภาพสูง ขณะที่ซัลเฟอร์ต้องอยู่ในปริมาณต่ำ ดังนั้นคาดว่าจะยังคงเห็น อุปทานถ่านหินโดยรวมในตลาดโลกอยู่ในระดับสูงต่อไป จากการนำเข้าที่ลดลงสวนทางกับการส่งออกที่มากขึ้น

อย่างไรก็ตามในระยะยาวถ่านหินได้รับปัจจัยบวกจากอุปสงค์การนำเข้าถ่านหินจากอินเดียเพื่อใช้ในโรงไฟฟ้าถ่านหินในระยะ 2 ปีข้างหน้า โดยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น 33% จากปี 2557 และค่าเงินสหรัฐที่อยู่ในภาวะแข็งค่า ส่งผลให้แนวโน้มการส่งออกถ่านหินในปี 2558 ลดลงถึง 20% ซึ่งจะช่วยลดอุปทานโดยรวมของโลกลง นอกจากนี้เชื่อว่าถ่านหินจะยังคงมีเชื้อเพลิงหลักที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า จากปริมาณสำรองถ่านหินที่มีจำนวนมาก ความมีเสถียรภาพในการผลิตไฟฟ้า รวมถึงต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าเชื้อเพลิงประเภทอื่น ๆ

(ที่มา : บทวิเคราะห์กลุ่มพลังงานถ่านหิน บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน) วันศุกร์ที่ 16 มกราคม 2558)

● สภาพการแข่งขัน

ธุรกิจการจำหน่ายถ่านหิน จัดได้ว่าเป็นธุรกิจในกลุ่มประเภททรัพยากรพลังงาน โดยในปี 2557 มีผู้ประกอบการกลุ่มธุรกิจประเภทดังกล่าว ที่ได้จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วรวม 46 ราย แบ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET จำนวน 34 บริษัท และจดทะเบียนใน MAI จำนวน 12 บริษัท จึงถือได้ว่า เป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการน้อยราย โดยมีคู่แข่งโดยตรงในธุรกิจการจำหน่ายถ่านหิน โดยจะมีคู่แข่งที่สำคัญคือ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) และ มีคู่แข่งกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดกลางและเล็กที่สำคัญคือ บริษัท เอ็นเนอร์ยี่ เอิร์ธ จำกัด (มหาชน), บริษัท เอเชียกรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิส เซล จำกัด (มหาชน) ซึ่งในการแข่งขันกับคู่แข่งทางธุรกิจ บริษัทฯ มีปัจจัยในการแข่งขันที่สำคัญอันได้แก่ปริมาณถ่านหินสำรองคุณภาพสูง รวมถึงมีต้นทุนราคาถ่านหินที่ได้เปรียบคู่แข่ง นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการเจรจาซื้อขายถ่านหิน ผ่านการลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) ซึ่งหากบริษัทสามารถผลิตถ่านหินได้ตามแผน จะทำให้บริษัทมีปริมาณการส่งซื้อถ่านหินที่แน่นอนจึงนับเป็นจุดแข็งในการแข่งขันของธุรกิจ ในปี 2557 บริษัทได้มีการได้มีการขายถ่านหินจากการทดลองขุดจำนวน 2 lot คือครั้งที่ 1 จำนวน 7,337.08 เมตริกตัน โดยบริษัทฯ ได้ส่วนต่างจากการขายจำนวน 5 เหรียญสหรัฐต่อเมตริกตันและครั้งที่ 2 จำนวน 5,189.16 เมตริกตันโดยบริษัทฯ ได้ส่วนต่างจากการขายจำนวน 4 เหรียญสหรัฐต่อเมตริกตัน

3. ปัจจัยความเสี่ยง

ในการประกอบธุรกิจของบริษัท ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจ ประกอบด้วย

1. ความเสี่ยงด้านการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรม

1.1 ความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจ

(ก) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มผู้รับเหมาหลัก

บริษัทเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร ซึ่งงานดังกล่าวจะดำเนินการควบคู่ไปกับงานโครงสร้างที่มีผู้รับเหมางานโครงสร้างเป็นผู้วางแผนและบริหารโครงการเป็นหลัก อีกทั้งในส่วนของงานของภาครัฐ มักจะเป็นการว่าจ้างแบบสัญญาเหมาจ่าย การว่าจ้างผู้รับเหมางานโครงสร้างให้เป็นผู้รับเหมาหลักและเป็นผู้ว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงในงานอื่นๆ อีกทอดหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารส่วนใหญ่รวมถึงบริษัท จึงมักต้องดำเนินงานภายใต้สัญญาจ้างเหมาช่วงกับผู้รับเหมาหลัก ซึ่งอาจทำให้มีข้อเสียเปรียบในการรับงานโดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนงานภาครัฐ

เนื่องจากไม่สามารถเข้าประมูลงานโดยตรงเพื่อเป็นผู้รับเหมาหลัก และมีอำนาจต่อรองกับกลุ่มผู้รับเหมาหลักน้อย อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทจะมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มผู้รับเหมาหลักแต่บริษัทคาดว่าความเสี่ยงดังกล่าวมีไม่มากนัก เนื่องจากกลุ่มผู้รับเหมางานโครงสร้างมักไม่มีความชำนาญในงานวิศวกรรมประกอบอาคาร ดังนั้น ผู้รับเหมางานโครงสร้างกับผู้รับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารจึงมีความสัมพันธ์ในลักษณะการพึ่งพิงกัน และหากพิจารณาถึงอำนาจต่อรองหรือข้อเสียเปรียบในการเข้าประมูลงานของบริษัทเปรียบเทียบกับผู้รับเหมาหลักแล้ว บริษัทคาดว่าข้อเสียเปรียบดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์หรือความสามารถแข่งขันของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

(ข) ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม

ธุรกิจผู้รับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารมีผู้ประกอบการจำนวนมาก ตั้งแต่รายเล็กที่มีพนักงานเพียง 1-2 คน จนถึงรายใหญ่ที่มีพนักงานมากกว่า 1,000 คน เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่ไม่มีข้อจำกัดในการเข้ามาดำเนินธุรกิจ (Barriers to Entry) ดังนั้น จึงเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ ผู้รับเหมาแต่ละรายจะใช้นโยบายแข่งขันด้านราคาในการประมูลงาน เพื่อให้มีกระแสเงินสดรับเพียงพอต่อค่าใช้จ่ายคงที่ที่บริษัทแบกรับ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมลดต่ำลง

อย่างไรก็ดี โดยปกติแล้วความสามารถในการรับเหมางานหนึ่งๆ จะขึ้นอยู่กับขนาดเงินทุนหมุนเวียนของผู้รับเหมาแต่ละราย การแข่งขันส่วนใหญ่จึงจะเกิดขึ้นเฉพาะในกลุ่มที่มีขนาดธุรกิจใกล้เคียงกัน โดยบริษัทซึ่งถือเป็นผู้รับเหมาขนาดกลางที่มีความสามารถและความสนใจในการประมูลงานมูลค่าตั้งแต่ 30- 500 ล้านบาท จึงแข่งขันกับกลุ่มผู้รับเหมาขนาดกลางและขนาดใหญ่ที่มีจำนวนไม่เกิน 30 รายเท่านั้น ทำให้บริษัทไม่ได้เผชิญความเสี่ยงด้านการแข่งขันที่สูงมากนัก

นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายการควบคุมการเข้าประมูลงานที่เข้มงวด โดยจะไม่เข้าประมูลงานที่บริษัทเห็นว่าการแข่งขันรุนแรงโดยการตัดราคา แต่มีนโยบายในการเลือกรับงานที่มีอัตรากำไรเหมาะสม เพื่อรักษาระดับคุณภาพงานก่อสร้างในระดับดีเยี่ยม ซึ่งบริษัทเชื่อว่าจะไม่สามารถดำเนินการได้หากบริษัทเข้าประมูลในโครงการที่มีการแข่งขันสูงและตัดราคากันอย่างมาก

(ค) ความเสี่ยงเนื่องจากการควบคุมต้นทุนไม่เป็นไปตามเป้าหมายหรือจากการทุจริต

ในการรับเหมางานวิศวกรรมประกอบอาคาร บริษัทมีความจำเป็นต้องสั่งซื้อและติดตั้งวัสดุจำนวนมาก จึงอาจประสบปัญหาในการควบคุมต้นทุน ทั้งในส่วนที่เกิดจากการใช้วัสดุที่มากเกินไป และจากการที่สั่งซื้อวัสดุในราคาที่สูงกว่าประมาณการ ทั้งนี้อาจเกิดจากการประมาณการต้นทุนที่ผิดพลาด การควบคุมราคาสั่งซื้อที่ไม่มีประสิทธิภาพ การควบคุมปริมาณการใช้วัสดุที่ไม่มีประสิทธิภาพ หรือการทุจริตในกระบวนการก่อสร้าง ซึ่งความเสียหายดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการควบคุมต้นทุน จึงจัดให้มีระบบการควบคุมในหลายรูปแบบ ได้แก่ การควบคุมการใช้วัสดุ การสั่งซื้อผ่านส่วนกลาง และการควบคุมต้นทุนของฝ่ายบริหาร โดยในประเด็นการควบคุมการใช้วัสดุนั้น บริษัทมีข้อกำหนดให้ฝ่ายก่อสร้างมีหน้าที่จัดทำแบบก่อสร้างละเอียดเพื่อใช้ในการก่อสร้างและสั่งซื้อวัสดุซึ่งจะทำให้การประมาณปริมาณการใช้มีความถูกต้องแม่นยำ และบริษัทยังจัดให้มีฝ่ายควบคุมการใช้วัสดุ ซึ่งมีหน้าที่เข้าไปตรวจสอบปริมาณการใช้วัสดุในแต่ละหน่วยงาน สำหรับระบบการควบคุมการสั่งซื้อวัสดุผ่านส่วนกลางนั้น บริษัทมีนโยบายในการจัดซื้อสินค้าทั้งหมดผ่านฝ่ายจัดซื้อส่วนกลางเท่านั้น โดยการสั่งซื้อวัสดุเทคนิคจะต้องได้รับความเห็นชอบจากวิศวกรก่อน และจึงส่งให้ฝ่ายจัดซื้อเป็นผู้ดำเนินการภายใต้การกำกับดูแลของผู้อำนวยการฝ่ายสนับสนุน นอกจากนี้ บริษัทยังจัดให้มีระบบคอมพิวเตอร์ในการควบคุมต้นทุน โดย ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ผู้บริหารสามารถที่จะรับรู้ต้นทุนโครงการเทียบกับความก้าวหน้าของงาน มูลค่างานที่ประมูลและมูลค่ากำไรขาดทุนของโครงการได้ และหากรายการใดมีการใช้งบประมาณที่เกินกว่าประมาณการ ระบบจะไม่อนุญาตให้มีการสั่งซื้อเพิ่มจนกว่าจะได้รับการชี้แจงจากผู้จัดการโครงการนั้นๆ ก่อน ซึ่งบริษัทเชื่อว่าภายใต้ระบบการควบคุมต้นทุนดังกล่าวนับเป็นระบบควบคุมที่มีประสิทธิภาพทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทจะเชื่อมั่นในจริยธรรมของพนักงานบริษัทที่ปฏิบัติมาอย่างดีโดยตลอด ระบบควบคุมต้นทุนดังกล่าวก็เป็นระบบ Check and Balance ที่จะทำให้อีกโอกาสในการกระทำทุจริตเป็นไปได้ยาก

(ง) ความเสี่ยงจากการพึ่งพาทีมงานและผู้บริหารโดยเฉพาะวิศวกรที่มีประสบการณ์

ในการดำเนินธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรม ความสำเร็จในด้านการบริหารโครงการ และการควบคุมต้นทุนของโครงการนั้นต้องอาศัยความสามารถของวิศวกรเป็นสำคัญ ทั้งจากการบริหารโครงการก่อสร้างที่จะต้องก่อสร้างงานให้ทันตามกำหนดเวลาและให้ได้คุณภาพตามที่ผู้ว่าจ้างต้องการ การประมูลงานให้ได้ในราคาที่เหมาะสม และการควบคุมการก่อสร้างให้เป็นไปตามเป้าหมาย งานในส่วนต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้นนี้ ล้วนต้องการวิศวกรที่มีประสบการณ์ยาวนานและมีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน ดังนั้นหากบริษัทไม่สามารถที่จะรักษากลุ่มบุคลากรในส่วนดังกล่าวไว้กับบริษัท บริษัทอาจไม่สามารถดำเนินงานได้ตามเป้าหมายและส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท

บริษัทเข้าใจถึงความสำคัญของบุคลากร บริษัทจึงให้ความสำคัญในการพัฒนาคุณภาพวิศวกรของบริษัท รวมถึงการพยายามที่จะให้กลุ่มวิศวกรที่บริษัทได้พัฒนาขึ้นร่วมงานกับบริษัทในระยะยาว ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทมีนโยบายการรับพนักงานระดับวิศวกรมาร่วมงานกับบริษัทตั้งแต่เริ่มสำเร็จการศึกษาและส่งเสริมให้มีการพัฒนาตนเองทั้งจากประสบการณ์ทำงานที่มากขึ้นตามอายุงาน

(จ) ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงาน

บริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาซึ่งยังคงขาดแคลนแรงงานประจำเป็นจำนวนมาก ทำให้ต้องพึ่งพาแรงงานจากภาคเกษตรกรรมซึ่งเป็นแรงงานที่ผันผวนตามฤดูกาล บริษัทจึงอาจประสบปัญหาขาดแคลนแรงงานในฤดูกาลเพาะปลูก หรือเก็บเกี่ยว และช่วงเทศกาลต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการบริหารโครงการทำให้บริษัทไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผนงานที่วางไว้ ทำให้มีต้นทุนค่าแรงเพิ่มขึ้นจากการเร่งทำงาน หรือมีค่าใช้จ่ายเพิ่มจากการถูกปรับจากเจ้าของโครงการเนื่องจากดำเนินงานล่าช้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ

อนึ่ง บริษัทตระหนักดีถึงปัญหาดังกล่าว ดังนั้น ในการวางแผนงานก่อสร้างและการประมูลงานทุกครั้ง บริษัทจึงคำนวณผลกระทบในด้านต้นทุนจากการเร่งดำเนินการเพื่อทดแทนช่วงเวลาที่ขาดแคลนแรงงาน รวมไว้ในราคาประมูล รวมถึงการวางแผนก่อสร้างให้เหมาะสมกับช่วงเวลา

อย่างไรก็ดี การปรับค่าแรง 300 บาททั่วประเทศ ทำให้แรงงานส่วนหนึ่งไม่สนใจทำงานนอกภูมิลำเนา จึงอาจส่งผลกระทบต่อ การขาดแคลนแรงงานในระบบด้วยเช่นกัน

(ฉ) ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ

วิกฤติอุทกภัยน้ำท่วมใหญ่ปี 2554 ทำให้ทุกภาคส่วนได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว ซึ่งได้ส่งผลกระทบเป็นวงกว้าง ในภาคธุรกิจก่อสร้างหิรัญทรัพย์โครงการก่อสร้างไม่สามารถดำเนินการได้ และงานติดตั้งระบบวิศวกรรมไม่สามารถดำเนินการได้ตามกำหนด ประกอบกับSupplier ไม่สามารถผลิตและจัดส่งสินค้าได้แผนงาน

จากปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าว บริษัททำการลดความเสี่ยงและป้องกันความเสี่ยงโดยการทำการประกันภัยโครงการก่อสร้าง โดยบริษัทจะร้องขอหรือแจ้งไปยังเจ้าของโครงการหรือผู้รับจ้างตามสัญญาหลักให้ทำการประกันภัยโครงการในการจ้างงาน

อย่างไรก็ดี จากวิกฤติอุทกภัยดังกล่าวทำให้ทุกภาคส่วนหาแนวทางเพื่อลดปัจจัยเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ประกอบกับภาครัฐให้การสนับสนุนเพื่อการบูรณาการจัดการน้ำอย่างเป็นระบบ จึงเชื่อมั่นว่าความเสี่ยงดังกล่าวจะได้รับการแก้ไขและไม่กระทบรุนแรงดังเช่นเหตุการณ์ที่ผ่านมา

1.2 ความเสี่ยงต่อการลงทุนของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

(ก) ความเสี่ยงด้านความต่อเนื่องของรายได้

โดยลักษณะการรับงานของบริษัทผ่านการประมูลงาน ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการมีรายได้ไม่ต่อเนื่องหากบริษัทไม่สามารถชนะการประมูลงานใหม่ๆ ได้ และในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำซึ่งส่งผลให้มีการแข่งขันสูงในด้านราคา บริษัทอาจไม่สามารถชนะการประมูลได้เนื่องจากบริษัทจะไม่ประมูลงานที่มีอัตรากำไรต่ำเกินไป ดังนั้น บริษัทอาจมีรายได้ลดน้อยลงหรือไม่ต่อเนื่อง ทำให้ผลประกอบการของบริษัทไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

ที่ผ่านมา บริษัทสามารถที่จะประมูลงานและได้รับงานอย่างต่อเนื่องจนมีรายได้เติบโตพอสมควร ถึงแม้บริษัทอาจเผชิญปัญหาที่จะมีรายได้ลดลงในบางช่วงเวลา เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันที่สูง แต่บริษัทก็อาศัยสายสัมพันธ์ที่ดีกับคู่ค้าสำคัญ ชื่อเสียง คุณภาพของงานที่รับจ้างในอดีต เป็นสิ่งที่สนับสนุนให้บริษัทสามารถชนะการประมูลงานหรือได้รับเลือกเป็นผู้รับเหมาได้อย่างต่อเนื่องในระดับหนึ่ง

(ข) ความเสี่ยงทางด้านเครดิตอันเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ว่าจ้าง

บริษัทเป็นบริษัทผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารขนาดกลางที่มีทุนจดทะเบียน ที่งานและเงินทุนไม่มากนัก ทำให้ไม่สามารถที่จะรับเหมางานได้เป็นจำนวนมาก หากมีผู้ว่าจ้างรายใดผิดนัดชำระหนี้หรือต่อรองเพื่อขอชำระเงินไม่เต็มจำนวน ทั้งในส่วนงานตามสัญญาหลักหรือในส่วนงานเพิ่ม ก็จะมีผลกระทบต่อผลประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญ ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีสัญญารับประกันการติดตั้งที่บริษัทสามารถฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากผู้ว่าจ้างได้ บริษัทก็ยังมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินคืนหรือได้คืนไม่เต็มจำนวนจากผู้ว่าจ้าง อันเนื่องมาจากการเงินของผู้ว่าจ้างไม่อยู่ในสถานะที่สามารถชำระหนี้ได้

บริษัทให้ความสำคัญต่อปัจจัยเสี่ยงนี้อย่างมาก จึงมีมาตรการที่เข้มงวดเริ่มตั้งแต่ขั้นตอนการประมูลงาน โดยจะมีการตรวจสอบสถานะทางการเงินของผู้ว่าจ้างก่อนการประมูล ด้วยการตรวจสอบงบการเงินของผู้ว่าจ้าง สอบถามเครดิตผู้ว่าจ้างจากคู่ค้า และผู้ควบคุมงาน รวมถึงการประเมินความเสี่ยงด้วย Qualitative Method หากพบว่าผู้ว่าจ้างรายนั้นมีความเสี่ยงสูง บริษัทก็จะไม่เข้าร่วมประมูลงาน หรือเข้าประมูลในอัตรากำไรที่สูงเพื่อชดเชยความเสี่ยง และเมื่อประมูลงานได้แล้ว บริษัทก็มิโนบายควบคุมด้วยการไม่อนุมัติงานเพิ่มใดๆ ก่อนได้รับคำสั่งเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ว่าจ้าง หรือหากปริมาณงานเพิ่มหักกลบลบกับปริมาณงานเดิมมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 10 ของมูลค่างาน บริษัทดำเนินการให้เจ้าของโครงการและผู้ควบคุมงานตกลงทำสัญญาว่าจ้างในส่วนงานเพิ่มทันที เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการได้รับเงินไม่เต็มจำนวนหรือการต่อรองที่มากเกินไปในภายหลังจากผู้ว่าจ้างสำหรับส่วนงานเพิ่มนั้น

(ค) ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัสดุ

ในการรับเหมาก่อสร้างส่วนใหญ่ บริษัทจำเป็นต้องยื่นราคาวัสดุที่ใช้ไว้ตลอดช่วงระยะเวลาในการปฏิบัติงาน บริษัทจึงอาจประสบปัญหาในการทำกำไรไม่ได้ตามเป้าหมาย หรือขาดทุน หากราคาวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้างเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งวัสดุที่มีการใช้ในปริมาณที่มาก เช่น สายไฟฟ้า ท่อไฟฟ้าและท่อประปา เป็นต้น และวัสดุที่มีราคาสูง เช่น หม้อแปลงไฟฟ้า เครื่องสูบน้ำ และเครื่องทำความเย็น เป็นต้น

บริษัทคาดว่าความเสี่ยงดังกล่าวมีไม่มากนัก เนื่องจากก่อนการยื่นราคาก่อสร้างในการประมูลงานนั้น บริษัทมักจะเจรจากับคู่ค้าของบริษัทที่ร่วมงานกันมาอย่างยาวนาน ให้เสนอราคาและยื่นราคาตลอดช่วงเวลาก่อสร้าง และบริษัทได้ใช้ราคาภายใต้เงื่อนไขดังกล่าวในการเสนอราคาเพื่อประมูลงาน ดังนั้น โดยปกติที่ผ่านมา บริษัทจะได้รับผลกระทบจากการปรับราคาวัสดุไม่มากนัก

2. ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทร่วมธุรกิจถ่านหิน

2.1 ความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจ

(ก) ความเสี่ยงในอำนาจบริหารงานของบริษัทร่วม

ความเสี่ยงในการควบคุมการดำเนินงานในธุรกิจเหมืองถ่านหินบริษัทได้ร่วมลงทุนในธุรกิจถ่านหินกับ SMI ในสัดส่วนร้อยละ 25 ซึ่งในสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวในประเทศอินโดนีเซียถือเป็นสัดส่วนที่น้อย บริษัทจึงไม่มีอำนาจในการบริหารงาน กำหนดแผนงาน ตลอดจนทิศทางการดำเนินงาน ทำให้การควบคุมดูแลผลประโยชน์เป็นไปอย่างจำกัด

(ข) ความเสี่ยงด้านการส่งมอบถ่านหิน

ความเสี่ยงด้านการส่งมอบถ่านหิน ซึ่งหากไม่สามารถส่งมอบถ่านหินให้แก่ลูกค้าได้ตามกำหนดเวลาทำให้ต้องจ่ายค่าปรับให้กับเรือที่มาจอร์รับสินค้า (Demurrage) ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเหตุสุดวิสัย เช่น เกิดฝนตกหนักทำให้ไม่สามารถผลิตถ่านหินได้ตามแผนงานที่กำหนดไว้ หรือการเกิดอุบัติเหตุขนาดใหญ่ที่ทำให้เครื่องจักรเสียหายมาก เป็นต้น ในเบื้องต้นบริษัทฯ ได้มีการประเมินปริมาณความสามารถการขุดเจาะถ่านหิน เพื่อให้แน่ใจว่าการดำเนินงานมีความต่อเนื่อง และสามารถส่งมอบถ่านหินได้ตามปริมาณ และระยะเวลาที่กำหนด

(ค) ความเสี่ยงด้านสินค้าทดแทน

เมื่อเปรียบเทียบกับราคาต่อหน่วยของค่าความร้อนที่เท่ากันของเชื้อเพลิงทดแทนอย่างอื่นอันได้แก่ น้ำมันเตา น้ำมันดีเซล และก๊าซธรรมชาติแล้วจะเห็นได้ว่าถ่านหินยังคงมีราคาต่อหน่วยของค่าความร้อนที่ต่ำกว่าเชื้อเพลิงชนิดอื่นมาก จึงประเมินได้ว่าความเสี่ยงด้านสินค้าทดแทนยังอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำมาก

จากอดีตจนถึงปัจจุบัน ถ่านหินมีจุดเด่นในเรื่องของการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนต่ำโดยมีค่าใช้จ่ายในการผลิตเชื้อเพลิงไอน้ำต่ำกว่าน้ำมันเตาประมาณ 3 เท่า อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากน้ำมันเตาเป็นถ่านหิน โรงงานอุตสาหกรรมจะต้องมีการลงทุนเปลี่ยนหม้อไอน้ำจากที่ใช้กับน้ำมันเตาเป็นหม้อไอน้ำที่ใช้สำหรับถ่านหิน แต่เมื่อพิจารณาจนถึงผลกระทบ เช่น ด้านต้นทุนเชื้อเพลิงรวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษาหม้อไอน้ำแล้วลูกค้ามีระยะเวลาคืนทุนเฉลี่ยประมาณ 9-24 เดือน ขึ้นอยู่กับปริมาณการใช้ถ่านหินและประเภทของหม้อไอน้ำ ดังนั้นในภาวะปัจจุบันที่โรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ จำเป็นต้องลดต้นทุนการผลิตเพื่อให้มีขีดความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้น ในหลายอุตสาหกรรมจึงเริ่มพิจารณาการใช้ถ่านหินเป็นทางเลือกหนึ่งแทนน้ำมันเตา ประกอบกับถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงซึ่งมีปริมาณสำรองอยู่มากเมื่อเปรียบเทียบกับก๊าซธรรมชาติและน้ำมันเตา อีกทั้งแหล่งถ่านหินยังกระจายอยู่ในประเทศต่างๆ มากกว่า 100 ประเทศทั่วโลก ทำให้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงที่มีความมั่นคงในด้านปริมาณการจำหน่ายสูง บริษัทฯ จึงคาดการณ์ว่า การใช้ถ่านหินในอนาคตมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมากกว่าเดิม

(ง) ความเสี่ยงจากผู้ประกอบการรายใหม่

ธุรกิจการนำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงงานอุตสาหกรรมภายในประเทศเป็นธุรกิจที่ผู้ประกอบการรายใหม่ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในอุปกรณ์เครื่องจักรมากนักและเป็นตลาดที่มีผู้แข่งขันน้อยราย ทำให้มีโอกาสที่จะมีผู้แข่งขันรายใหม่เข้ามาประกอบธุรกิจนี้ได้ ซึ่งปัจจุบันมีคู่แข่งเข้ามาแข่งขันเพิ่มขึ้น ซึ่งมีผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

2.2 ความเสี่ยงต่อการลงทุนของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

(ก) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคากถ่านหิน

ความผันผวนของราคากถ่านหินเป็นไปตามอุปสงค์อุปทานในตลาด ซึ่งราคาตลาดในธุรกิจพลังงานถ่านหินที่ผันผวนจะกระทบต่อการรับรู้รายได้ในแต่ละช่วงขณะของบริษัทฯ และบริษัทร่วม อย่างไรก็ตามก็ดีผู้ประกอบการในธุรกิจดังกล่าวต้องติดตามประเมินสถานะตลาดและแนวโน้มด้านอุปสงค์อุปทานเพื่อการวางแผนทางการตลาดอย่างทันสถานการณ์

(ข) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์และนโยบายของประเทศที่ลงทุน

ในการดำเนินธุรกิจของประเทศอินโดนีเซียพบว่าที่ผ่านมารัฐบาลประเทศอินโดนีเซีย ได้มีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบสำหรับผู้ประกอบการธุรกิจขุดเจาะเหมืองหินบ่อยครั้ง โดยส่วนมากการเปลี่ยนแปลงมักส่งผลกระทบต่อ

ผู้ประกอบการทำให้การประกอบธุรกิจยากลำบากขึ้น และมีต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น

(ค) ความเสี่ยงจากอายุสัมปทานบัตรเหมืองหิน

โดยตามข้อมูลที่เปิดเผยแพร่ระยะเวลาเมื่อเริ่มทำสัญญา มีระยะเวลา 7 ปี นับแต่วันที่ลงนามสัญญาการร่วมทุน อย่างไรก็ตาม ก็ได้รับการได้รับใบอนุญาต Operation Production Stage Mining Business License No.17/DPE/IX/2010 ลงวันที่ 3 กันยายน 2553 จาก The Regent (Surat Keputusan Bupati) of Gunung Mas โดย TAM มีสิทธิที่จะดำเนินการก่อสร้าง การผลิต การขนส่ง และการขาย ตลอดจนกิจกรรมการปรับปรุงแร่และการกลั่นแร่ ภายในพื้นที่ตามใบอนุญาต Operation Production Stage Mining Business เป็นระยะเวลา 9 ปี และสามารถขยายระยะเวลาออกไปได้อีก 2 ครั้ง โดยใบอนุญาต Operation Production Stage Mining Business นี้มีผล ตั้งแต่วันที่ 3 กันยายน 2553

(ง) ความเสี่ยงในความน่าเชื่อถือของ WWI ในฐานะคู่สัญญา

โดยตามสัญญา Conditional Share Purchase Agreement ได้ระบุถึงที่ WWI จะต้องปฏิบัติให้หลายอย่างรวมถึง WWI ให้สิทธิแก่บริษัทฯ ในการขายหุ้นคืนไว้ อย่างไรก็ตาม WWI เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของ British Virgin Island ด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วเพียง 1 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งหากบริษัทจะต้องบังคับใช้สิทธิตามสัญญากับ WWI นั้น WWI อาจไม่มีความสามารถที่ชำระค่าชดเชยให้แก่บริษัทฯ ได้

(จ) ความเสี่ยงจากปริมาณถ่านหินที่แท้จริง

โดยจากการประเมินมูลค่ากิจการของ SMI ประเมินโดยใช้ตัวเลขปริมาณสำรองถ่านหินจากผู้เชี่ยวชาญอิสระหากปริมาณถ่านหินที่ขุดได้จริงต่ำกว่าการประเมินของผู้เชี่ยวชาญอิสระก็จะทำให้มูลค่ากิจการของ SMI เปลี่ยนแปลงลดลงต่ำกว่าที่ประมาณการเอาไว้

(ฉ) ความเสี่ยงในราคาขายหุ้นคืนตามสัญญา

ตามสัญญาซื้อขายหุ้น SMI ระหว่างบริษัทฯ และ WWI ระบุว่า "ในกรณีที่ปริมาณการผลิตถ่านหินของ SMI ต่อปี น้อยกว่าร้อยละ 70 ของที่ได้ประมาณการไว้ในแผนธุรกิจ และบริษัทฯ ได้ส่งหนังสือไปยัง WWI เพื่อให้ WWI อนุญาตให้บริษัทฯ เข้าควบคุมการบริหารงานของ SMI แล้ว WWI ไม่ดำเนินการตามที่ร้องขอภายใน 30 วัน ตั้งแต่ได้รับหนังสือจากบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีสิทธิในการเรียกให้ WWI ซื้อหุ้น 25% ของ SMI กลับคืนในราคาที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมกัน โดยที่อากรแสตมป์ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการซื้อขายหุ้นนี้ WWI จะเป็นผู้รับผิดชอบ" โดยไม่ได้ระบุสูตรในการกำหนดราคาซื้อขาย และราคาขั้นต่ำ ทำให้เกิดความเสี่ยงหากบริษัทฯ ใช้สิทธิเรียกให้ WWI ซื้อหุ้นคืน แล้ว WWI ไม่ยินยอมตกลงในราคาที่บริษัทฯ เห็นว่าเป็นราคาที่เหมาะสม

(ช) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องจากการลงทุนในบริษัทย่อยและการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทย่อย กลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องจากการรายการธุรกิจต่าง ๆ ของบริษัทย่อยดังกล่าวซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นเงินตราต่างประเทศ กลุ่มบริษัทไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง

4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

4.1 สินทรัพย์ของบริษัท ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ สรุปได้ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 รายละเอียดสินทรัพย์ถาวรของบริษัท มีดังนี้

หน่วย: บาท

สินทรัพย์	ราคาทุน	ค่าเสื่อมราคาสะสม	มูลค่าทางบัญชี
ที่ดิน	21,956,782.00	-	21,956,782.00
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	719,742.25	369,798.31	349,943.94
อาคารสำนักงาน	15,758,960.07	4,640,269.43	11,118,690.64
เครื่องมือเครื่องใช้	5,341,315.95	4,431,473.59	909,842.36
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	12,010,727.40	10,249,802.76	1,760,924.64
ยานพาหนะ	20,438,093.46	13,869,184.68	6,568,908.78
สินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง	798,000.00	-	798,000.00
รวม	77,023,621.13	33,560,528.77	43,463,092.36

(ก) ที่ดิน และอาคารสำนักงาน – มูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 33.43 ล้านบาทโดยแบ่งเป็นที่ดินจำนวน 22.31 ล้านบาท และอาคารสำนักงานจำนวน 11.12 ล้านบาท

ที่ดิน	อาคาร	สถานที่	ลักษณะกรรมสิทธิ์	ภาระค้ำประกัน
ที่ดินอาคารสำนักงาน พื้นที่ 1 งาน 50 ตร.ว.	อาคารสำนักงาน พื้นที่ 960 ตร.ม.	เลขที่ 93/19 ม.8 ซ.รัตนวิเบศร์ 17 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองจ.นนทบุรี	▪ บริษัทเป็นเจ้าของ กรรมสิทธิ์	▪ ใช้เป็นหลักประกัน สำหรับวงเงินกู้ยืมจาก สถาบันการเงินจำนวน รวม 211.77 ล้านบาท
ที่ดิน Work Shop ลานจอด รถและอาคารเก็บเครื่องมือ เครื่องใช้ พื้นที่ 2 งาน 86 ตร.ว.	อาคารเก็บเครื่องมือ เครื่องใช้ พื้นที่ 660 ตร.ม.	เลขที่ 93/19 ม.8 ซ.รัตนวิเบศร์ 17 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองจ.นนทบุรี	▪ บริษัทเป็นเจ้าของ กรรมสิทธิ์	▪ ใช้เป็นหลักประกัน สำหรับวงเงินกู้ยืมจาก สถาบันการเงินจำนวน รวม 211.77 ล้านบาท
ที่ดินเปล่า พื้นที่ 1 งาน 83 ตร.ว.		โฉนดเลขที่ 221393, 221394, 221395	▪ บริษัทเป็นเจ้าของ กรรมสิทธิ์	ไม่มีภาระค้ำประกัน

(ข) เครื่องมือเครื่องใช้ – มูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 909,842.36 บาท เครื่องมือเครื่องใช้ที่มีมูลค่าเป็น
นัยสำคัญประกอบไปด้วย เครื่องทดสอบขนาด/มิติ/ดัด เครื่องวัดความเร็วลมกับอุณหภูมิและเครื่องตรวจจับแก๊สรั่ว

(ค) เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน – มูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1,760,924.64 บาท เครื่องตกแต่งและ
เครื่องใช้สำนักงานที่มีมูลค่าเป็นนัยสำคัญประกอบไปด้วย กั้นห้องกระจกออฟฟิศ วอลล์เปเปอร์พรม
เครื่องปรับอากาศ คอมพิวเตอร์ โต๊ะ เก้าอี้ โทรศัพท์ เครื่องคิดเลข และเครื่องพิมพ์

(ง) ยานพาหนะ – มูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 6,568,908.78 บาท ประกอบด้วยยานพาหนะซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท และสินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่บริษัทเป็นผู้เช่า ซึ่งทำกับบริษัทเช่าซื้อหลายแห่ง

สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนซึ่งแสดงในราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า โดยตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงระยะเวลา 5 ปี มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: บาท

สินทรัพย์	ราคาทุน	ค่าเสื่อมราคาสะสม	มูลค่าทางบัญชี
โปรแกรมสำเร็จรูป	1,464,760.00	1,302,665.22	162,094.78

บริษัทฯ มีนโยบายในการดำเนินงานโปรแกรมสำเร็จรูป (Software) เกี่ยวกับโปรแกรมด้านบัญชี ด้านการจัดซื้อ ซึ่งถูกลิขสิทธิ์ หรือ เป็นโปรแกรมที่เปิดให้ใช้งานฟรี สอดคล้องตามกฎหมายลิขสิทธิ์ และป้องกันการล่วงละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา

4.2 เงินลงทุนของบริษัท (ตัวเลขตามงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2557)

1. เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ใน ประเทศ	ทุนชำระแล้ว		งบการเงินเฉพาะกิจการ			
					สัดส่วนเงินลงทุน		พันบาท	
			2557	2556	(ร้อยละ)		ราคาทุน	
			2557	2556	2557	2556	2557	2556
WorldMax Management Ltd.	ตัวแทนจำหน่ายถ่านหิน	British Virgin Island	1 เหรียญสหรัฐ	1 เหรียญสหรัฐ			-	-
บริษัท แคปปิตอลคอร์ จำกัด	ลงทุนในบริษัทอื่น	ไทย	10 ล้านบาท	10 ล้านบาท	100	100	10,000	10,000
รวม							10,000	10,000
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนสุทธิ							(10,000)	-
							-	10,000

2. เงินลงทุนในการร่วมค้า

กิจการที่ควบคุมร่วมกัน	ลักษณะธุรกิจ	งบการเงินเฉพาะกิจการ			
		สัดส่วนเงินลงทุน		พันบาท	
		(ร้อยละ)		ราคาทุน	
		2557	2556	2557	2556
กิจการร่วมค้าประดับวงศ์ และ วินเทจ วิศวกรรม	รับเหมาก่อสร้าง	50	50	4,413	4,413

กิจการร่วมค้าประดํบวงศ์ และ วินเทจ วิศวกรรมประกอบด้วยกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทและ บริษัท ประดํบวงศ์ จำกัด เพื่อร่วมกันเข้าดำเนินการประมูลงานก่อสร้างอาคารปฏิบัติการวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยรังสิต

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

จำนวนรวมส่วนได้เสียในสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้และค่าใช้จ่ายที่บริษัทมีอยู่ในกิจการร่วมค้าประดํบวงศ์และวินเทจ วิศวกรรมคิดตามสัดส่วนของการร่วมค้าเป็นดังนี้

	พันบาท	
	2557	2556
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,924	8,094
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,542	5,543
	9,466	13,637
หนี้สินหมุนเวียน	(3,988)	(8,347)
	(3,988)	(8,347)
สินทรัพย์สุทธิ	5,478	5,290

	พันบาท	
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	2557	2556
รายได้	400	238
ค่าใช้จ่าย	(211)	(1,092)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	189	(854)

3. เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้นในประเทศ	งบการเงินรวม			
			สัดส่วนเงินลงทุน(ร้อยละ)		พันบาท	
			2557	2556	มูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย	
PT Sunhub Mining International	บริหารจัดการเหมืองถ่านหิน	อินโดนีเซีย	25	25	788,581	788,733
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน					(788,581)	(487,603)
สุทธิ					-	301,130

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ในประเทศ	งบการเงินเฉพาะกิจการ			
			สัดส่วนเงินลงทุน(ร้อยละ)		พันบาท	
			2557	2556	วิธีราคาทุน	
		อินโดนีเซีย	2557	2556	2557	2556
PT Sunhub Mining International	บริหารจัดการเหมืองถ่านหิน	อินโดนีเซีย	25	25	798,136	798,136
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน					(798,136)	(497,006)
สุทธิ					-	301,130

เมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2556 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทได้มีมติอนุมัติดังต่อไปนี้

ก) อนุมัติการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท PTSunhub Mining International (“SMI”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทย อินโดนีเซียและดำเนินธุรกิจหลักในการบริหารจัดการเหมืองถ่านหินทั้งด้านการขุด การขนส่ง และการตลาดทั้งการขาย ภายในประเทศและส่งออกจาก WorldlyWealth International Limited (“WWI”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ SMI ในจำนวนทั้งสิ้น 13,767 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.1 ล้านรูเปียอินโดนีเซีย คิดเป็นร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ SMI ในราคาซื้อหุ้นละ 43,580 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 599.97 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทจะชำระราคาซื้อหุ้นดังกล่าวโดย

- ชำระเป็นเงินสดจำนวน 278.07 ล้านบาท โดยจะใช้เงินที่บริษัทได้รับจากการออกหุ้นสามัญใหม่ของบริษัท ในส่วนที่เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท
- ออกหุ้นสามัญใหม่ของบริษัทจำนวน 58 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 5.55 บาท รวมทั้งสิ้น 321.90 ล้านบาท เพื่อตอบแทนให้กับ WWI ที่ขายหุ้นของ SMI ให้แก่บริษัทแทนการชำระเป็นเงินสด โดยอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนหุ้นใหม่ของบริษัทกับหุ้นของ SMI (share swap) มีอัตราส่วนเท่ากับ 7,851.63 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ SMI

ข) อนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 46.30 ล้านบาท จากเดิมจำนวน 220.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 173.70 ล้านบาท โดยการยกเลิกหุ้นสามัญที่ได้จดทะเบียนไว้แล้วแต่ยังไม่ได้จำหน่าย

ค) อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 144.85 ล้านบาท จากเดิมจำนวน 173.70 ล้านบาท เป็นจำนวน 318.55 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 144.85 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และจัดสรรดังนี้

- ให้จัดสรรหุ้นสามัญใหม่จำนวน 86.85 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท และในอัตราจัดสรร 2 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ โดยเศษของหุ้นให้ปัดทิ้ง
- ให้จัดสรรหุ้นสามัญใหม่จำนวน 58 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายต่อ WWI ในราคาเสนอขายหุ้นละ 5.55บาท รวมเป็นเงิน 321.90 ล้านบาท เพื่อตอบแทนให้กับ WWI ที่ขายหุ้นของ SMI ให้แก่บริษัทแทนการชำระเป็นเงินสด

ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนลดทุนจดทะเบียนของบริษัทและจดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นข้างต้น กับกระทรวงพาณิชย์แล้ว เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2556 และวันที่ 1 เมษายน 2556 ตามลำดับ

ในเดือนเมษายน 2556 บริษัทได้ขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 86.85 ล้านหุ้นและแก่ WWI จำนวน 58 ล้านหุ้น รวม 144.85 ล้านหุ้น โดยมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวนรวม 658 ล้านบาทและมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนเงิน 0.2 ล้านบาท แสดงเป็นรายการหักจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น บริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนที่ชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2556

นอกจากนี้ ในปลายเดือนเมษายน 2556 บริษัทได้รับโอนหุ้นของ SMI จาก WWI ในจำนวนทั้งสิ้น 13,767 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.1 ล้านบาทเทียบโอนหนี้เสีย คิดเป็นร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ SMI โดยบริษัทได้ชำระเงินสดจำนวนทั้งสิ้น 278 ล้านบาทและได้ออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 58 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ WWI ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น จึงส่งผลให้ SMI เป็นบริษัทร่วมของบริษัทตั้งแต่ปลายเดือนเมษายน 2556 เป็นต้นไป

จากการที่บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของ SMI จำนวน 13,767 หุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ตามที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปรายละเอียดของสิ่งตอบแทนที่ใช้ในการซื้อ ดังนี้

	ล้านบาท
เงินสดที่โอนจ่าย	278
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทที่โอนจ่าย	499
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการได้มาซึ่งเงินลงทุน	21
รวมสิ่งตอบแทนที่ใช้ในการซื้อ	798

ในการกำหนดราคาซื้อเงินลงทุนดังกล่าวข้างต้น บริษัทใช้ข้อมูลการประเมินปริมาณและคุณภาพถ่านหินโดยผู้เชี่ยวชาญการประเมินถ่านหิน (Roma Oil And Mining Associates Limited) และรายงานทางการเงินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (บริษัท แคปปิตอลลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด) ประกอบการพิจารณาราคา ในปัจจุบันบริษัทร่วมยังไม่ได้ดำเนินการขุดถ่านหิน แต่บริษัทเชื่อว่ามูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมไม่เปลี่ยนแปลงจาก ณ วันซื้อเนื่องจากราคาถ่านหินของตลาดโลกโดยรวมมิได้มีการผันผวนอย่างมีสาระสำคัญ

เนื่องจากในปัจจุบันมีข้อบ่งชี้ว่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวเกิดการด้อยค่าจากการที่ยังมิได้เริ่มดำเนินงานตามแผนธุรกิจที่วางไว้ ซึ่งเป็นผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในสมมุติฐานที่ใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าว ทั้งนี้ผู้บริหารของบริษัทได้พิจารณาค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมโดยใช้รายงานทางการเงินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (บริษัท แคปปิตอลลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด) ลงวันที่ 1 ธันวาคม 2557 ซึ่งใช้วิธีประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับตามที่กล่าวข้างต้นและปรับลดด้วยอัตราส่วนลดจาก สภาพคล่องของหุ้นของบริษัทร่วมและส่วนได้เสียที่ไม่มีการควบคุมของบริษัทในอัตราอัตราร้อยละ 20 ของมูลค่าปัจจุบันที่คำนวณได้โดยมีมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 301.13 ล้านบาทดังนั้นบริษัทจึงได้ทำการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 497 ล้านบาทในปี 2556

ต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2558 มีมติอนุมัติปรับขนาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มเติมในปี 2557 จำนวน 301 ล้านบาท โดยใช้รายงานทางการเงินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (บริษัท แคปปิตอลลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด) ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับราคาขายถ่านหินลดลงต่ำกว่า 60 ดอลลาร์สหรัฐต่อดัน หากใช้ราคาปัจจุบันในการคำนวณมูลค่าหุ้นของบริษัทร่วมจะมีมูลค่าเท่ากับศูนย์ เนื่องจากต่ำกว่าจุดคุ้มทุน

บริษัท รับผิดชอบแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในงบการเงินรวม ดังนี้

	พันบาท	
	งบการเงินรวม	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2557	2556
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	152	9,403

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทร่วม

ข้อมูลทางการเงินตามที่แสดงอยู่ในงบการเงินของบริษัทร่วมสรุปได้ดังนี้

	ล้านบาท				
	งบการเงินรวม				
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556			สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556	
	ทุนเรียกชำระ	สินทรัพย์รวม	หนี้สินรวม	รายได้รวม	กำไร (ขาดทุน)
PT Sunhub Mining International	16	53	88	-	(51)

\

	ล้านบาท				
	งบการเงินรวม				
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557			สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	
	“ยังไม่ได้ตรวจสอบ”			“ยังไม่ได้ตรวจสอบ”	
	ทุนเรียกชำระ	สินทรัพย์รวม	หนี้สินรวม	รายได้รวม	กำไร (ขาดทุน)
PT Sunhub Mining International	16	47	80	-	(1)

4. การลงทุนในธุรกิจเหมืองถ่านหิน

กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในธุรกิจเหมืองถ่านหิน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น

	พันบาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2557	2556	2557	2556
ก) เงินให้กู้ยืมเพื่อสนับสนุนด้านการเงิน สำหรับซื้อขายถ่านหิน	9,456	21,158	-	-
ข) เงินให้กู้ยืมเพื่อสนับสนุนโครงสร้างพื้นฐาน ในบริเวณเหมือง	65,926	41,017	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ	3,274	110	-	-
	69,200	41,127	-	-
รวม	78,656	62,285	-	-

15.2) เงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อการลงทุน

	พันบาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2557	2556	2557	2556
ข) ค่าสิทธิในการจำหน่ายทรัพยากรแร่ และค่าสำรวจเหมือง	92,296	39,376	-	-
ค) เงินจ่ายล่วงหน้าตามสัญญาบริการขนส่งทาง น้ำ	19,510	19,688	-	-
ง) เงินมัดจำเพื่อรับโอนสิทธิในเหมือง	44,500	-	-	-
รวม	156,306	59,064	-	-
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	(19,510)	-	-	-
สุทธิ	136,796	59,064	-	-

นโยบายในการลงทุน

บริษัทมีแผนในการขยายการลงทุนเพื่อสร้างโอกาสและเพิ่มรายได้เพื่อความมั่นคงและมั่นคงอย่างต่อเนื่อง โดยได้ดำเนินการก่อตั้งบริษัทย่อย 2 บริษัท คือ บริษัท WorldMax Management จำกัด และ บริษัท Capital Core จำกัด โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัททั้งสอง 100% เพื่อเพิ่มโอกาสและรองรับธุรกิจต่างประเทศ นอกจากนี้ยังสรรหาโอกาสการลงทุนในธุรกิจประเภทอื่นด้วยเช่นกัน

บริษัทฯ คำนึงถึงผลตอบแทนจากการลงทุน ความเสี่ยง และสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทโดยรวม โดยจะพิจารณาการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องและเอื้อประโยชน์ต่อบริษัทเป็นสำคัญ และการการลงทุนแต่ละโครงการจะต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามขอบเขตอำนาจการอนุมัติที่ได้กำหนดไว้

5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

ข้อพิพาททางกฎหมาย

นับแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ไม่มีข้อพิพาทใด ที่อาจก่อให้เกิดผลเสียหายต่อบริษัทฯ สูงกว่าร้อยละ 5 ของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น หรือสูงกว่า 10% ของทรัพย์สินโดยรวมและยังไม่มีข้อพิพาทใดที่ส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย อย่างมีนัยสำคัญ คงมีแต่เฉพาะคดีข้อพิพาทซึ่งเป็นคดีเก่ารวม 3 คดี และ คดีใหม่ที่เกิดขึ้นระหว่างปีจำนวน 4 คดี คือ

1. คดีฟ้องผิดสัญญาเช่าทรัพย์สิน เป็นคดีระหว่างบริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ บริษัท วาย เจ เคม จำกัด จำเลย คดีของศาลแพ่งหมายเลขคดีดำที่ ผบ.3246/2552 คดีหมายเลขแดงที่ 2073/2553 คดีนี้ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2555 โดยศาลได้พิพากษาให้จำเลยชำระเงินแก่โจทก์ จำนวน 240,000 บาทพร้อมด้วยดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปีของต้นเงินดังกล่าว นับแต่วันฟ้องเป็นต้นไปจนกว่าจะชำระเสร็จแก่โจทก์ต่อมาโจทก์และจำเลยได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาของศาลชั้นต้นและศาลอุทธรณ์ได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2555 โดยได้พิพากษาแก้คำพิพากษาศาลชั้นต้นให้จำเลยชำระเงินจำนวน 479,519.80 บาทพร้อมด้วยดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปีของต้นเงินดังกล่าว นับแต่วันฟ้องเป็นต้นไปจนกว่าจะชำระเสร็จแก่โจทก์โจทก์และจำเลยยื่นฎีกาปัจจุบันคดีอยู่ในระหว่างพิจารณาของศาลฎีกา

2. คดีฟ้องผิดสัญญาจ้างก่อสร้าง (จ้างทำของ) เป็นคดีระหว่าง บริษัท วินเทจวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ บริษัท ภาณุรุจ พัฒนา จำกัด จำเลยคดีของศาลแพ่งกรุงเทพใต้ คดีหมายเลขดำที่ 113/2553 หมายเลขแดงที่ 202/2555 คดีนี้ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2555 โดยศาลได้พิพากษาให้โจทก์ชำระเงินแก่จำเลย จำนวน 2,465,214.64 บาทพร้อมด้วยดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปีของต้นเงินดังกล่าว นับแต่วันฟ้องเป็นต้นไปจนกว่าจะชำระเสร็จแก่โจทก์และจำเลยยื่นอุทธรณ์โดยศาลได้พิพากษายืนตามศาลชั้นต้น ปัจจุบันคดีอยู่ในระหว่างการคัดค้านการพิพากษาของศาลอุทธรณ์

3. คดีฟ้องผิดสัญญาจ้างก่อสร้าง (จ้างทำของ) จำนวน 2,251,922 บาทเป็นคดีระหว่าง บริษัท บิ๊กไฟศาล เอ็นจิเนียริง จำกัด โจทก์ บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) จำเลยคดีของศาลจังหวัดนนทบุรี คดีหมายเลขดำที่ พ.1486/2556 คดีนี้จำเลยให้ยื่นคำให้การต่อศาล เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2556 และนัดไกล่เกลี่ยเมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2556 ซึ่งคดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลชั้นต้น

4. คดีฟ้องเรียกเงินผิดสัญญาจ้างทำของจำนวน 5,948,037.45 บาทเป็นคดีระหว่าง บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ บริษัท ทีม เอ็นจิเนียริง คอนสตรัคเตอร์ จำกัด จำเลยคดีของศาลจังหวัดธนบุรี คดีหมายเลขดำที่ พ. 314/2557 ซึ่งมีการฟ้องร้องเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2557 ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการไกล่เกลี่ย โดยศาลนัดฟังผลการไกล่เกลี่ยและนัดชี้ข้อกล่าวหาในวันที่ 30 มกราคม 2558

5. คดีฟ้องเรียกเงินผิดสัญญาจ้างทำของ, ผิดนัดชำระหนี้จำนวน 3,801,712 บาทเป็นคดีระหว่าง บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ บริษัท ภูศาสตร์ จำกัด (มหาชน) จำเลยคดีของศาลแพ่งกรุงเทพใต้ คดีหมายเลขดำที่ พ. 1676/2557 ซึ่งมีการฟ้องร้องเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2557 ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลชั้นต้น และศาลนัดไกล่เกลี่ยในวันที่ 18 มีนาคม 2558

6. คดีฟ้องให้รับผิดชำระเงินตามเช็ค (คดีตัวเงิน) จำนวน 528,201 บาทเป็นคดีระหว่าง บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ ห้างหุ้นส่วนจำกัด พูลทรัพย์สิน เอ็นจิเนียริง จำเลยที่ 1, นายเหรียญชัย โพนศรี จำเลยที่ 2 คดีของศาลแพ่งกรุงเทพใต้ คดีหมายเลขดำที่ พ. 2180/2557 ซึ่งมีการฟ้องร้องเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2557 ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลชั้นต้น และศาลนัดชี้สองสถาน ในวันที่ 26 มกราคม 2558

7. คดีฟ้องเรียกเงินผิดสัญญาจ้างทำของจำนวน 1,938,241.27บาทเป็นคดีระหว่าง บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ บริษัท บิ๊กไพศาล เอ็นจิเนียริง จำกัด จำเลยคดีของศาลจังหวัดนนทบุรี คดีหมายเลขดำที่ พ. 1872/2557 ซึ่งมีการฟ้องร้องเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2557 ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลชั้นต้น และศาลนัดชี้สองสถาน ในวันที่ 23 มีนาคม 2558

หมายเหตุ ():** นัดชี้สองสถาน คือ การที่ศาลนำคำฟ้องของโจทก์ และคำให้การของจำเลยมาพิจารณา เปรียบเทียบกันถึงข้อกล่าวอ้างและข้อต่อสู้ เพื่อกำหนดเป็นประเด็นในคดี แล้วกำหนดไว้ให้ฝ่ายใดมีหน้าที่นำสืบพยานในประเด็นนั้น ๆ

6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อบริษัท	บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
สำนักงานใหญ่	93/19 หมู่ 8 ซอยรัตนานิเบศร์ 17 ถนนรัตนานิเบศร์ ตำบลบางกระสอ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี โทรศัพท์ 02- 965-6310-18 แฟกซ์ 02-965-6319
เลขทะเบียนบริษัท	010755100215
ประเภทธุรกิจ	บริษัทดำเนินงานหลักในด้านการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร (Mechanical & Electrical Engineering Contractor) อย่างเต็มรูปแบบสำหรับอาคารทุกประเภทอาทิเช่น อาคารสำนักงาน อาคารพาณิชย์ อาคารพักอาศัย โรงแรม โรงพยาบาล ศูนย์การค้า โรงงานอุตสาหกรรม โดยบริษัทจัดเป็นบริษัทรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารขนาดกลางที่มีความเชี่ยวชาญหลากหลายครอบคลุมงานรับเหมาทั้งที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐและภาคเอกชน
เว็บไซต์	http://www.vte.co.th
ทุนจดทะเบียน	530,916,666 บาท
ทุนเรียกชำระแล้ว	424,733,333 บาท
มูลค่าหุ้น	หุ้นละ 1 บาท
ผู้สอบบัญชี	นายบุญเลิศ แก้วพັນธุ์ฤกษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4165
นายทะเบียนหลักทรัพย์	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เลขที่ 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนน รัชดาภิเษก เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ : 02 - 229-2800 Fax : 02- 359-1259 TSD Call Center : 02- 229- 2888 Website: http://www.tsd.co.th E-mail: TSDCallCenter@set.or.th

ข้อมูลบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัท	ประเภทธุรกิจ	สถานที่ตั้ง	ทุนชำระแล้ว	การถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท WorldMax Management จำกัด	ตัวแทนผู้จำหน่ายถ่านหิน	British Virgin Islands	1 USD	100
บริษัท Capital Core จำกัด	ลงทุนด้านการเงิน ให้บริการด้าน สังหาริมทรัพย์ และอสังหาริมทรัพย์	จังหวัดกรุงเทพฯ	10,000,000 BHT	100
บริษัท PT Sunhub Mining International จำกัด	บริหารจัดการเหมืองถ่านหิน	เมือง จาการ์ตา ประเทศอินโดนีเซีย	5,506,800,000 IDR	25