

1. ปัจจัยเสี่ยง

ปัจจัยเสี่ยงที่จะกล่าวถึงในที่นี้เป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญอันอาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ นักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ นอกเหนือจากที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ประกอบการพิจารณาการลงทุน ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญประกอบด้วย

1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.1 ปัจจัยเสี่ยงจากคู่แข่งรายใหญ่และคู่แข่งรายใหม่

ปัจจุบันบริษัทฯ มีคู่แข่งที่เป็นผู้ผลิตยางนอกยางในสำหรับรถจักรยานและรถจักรยานยนต์รายใหญ่ในประเทศ 3-4 ราย โอกาสในการเกิดผู้ผลิตรายใหม่ขึ้นอยู่กับภาวะความต้องการสินค้าของตลาด ทั้งนี้ผู้ผลิตรายใหม่จะต้องมีความพร้อมทั้งด้านเงินทุน เทคโนโลยี บุคลากร การตลาด และเครื่องหมายการค้าที่เป็นที่ยอมรับ สำหรับคู่แข่งรายใหม่ในประเทศยังไม่มีแนวโน้มว่าจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำลังการผลิตในปัจจุบันยังมีอยู่เพียงพอที่จะรองรับความต้องการภายในประเทศได้ อีกทั้งผู้ผลิตรายเดิมก็มีความสัมพันธ์กับลูกค้ามาเป็นเวลานาน จึงไม่เป็นการง่ายสำหรับการเข้าตลาดสำหรับผู้ผลิตรายใหม่ สำหรับคู่แข่งรายใหม่ในต่างประเทศนั้น การที่บริษัทฯ เป็นบริษัทในเครือของ บริษัท ฮิวฟง รับเบอร์ อินดัสทรี จำกัด หรือ “HFR” ซึ่งดำเนินการและมีความชำนาญในธุรกิจด้านนี้มาเป็นเวลานาน รวมทั้งมีฐานการผลิตและจำหน่ายในหลายประเทศ ทำให้มีเครือข่ายการตลาดที่ครอบคลุมและมีศักยภาพเพียงพอที่จะแข่งขันในตลาดต่างประเทศได้

1.2 ปัจจัยเสี่ยงจากการแข่งขันกันเองภายในกลุ่มและบริษัท Sumitomo Rubber

เนื่องจากบริษัทฯ ในกลุ่มมีการผลิตสินค้าและผลิตภัณฑ์ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน แม้ว่าจะมีการแบ่งตลาดและระดับของผลิตภัณฑ์เพื่อไม่ให้ซ้ำซ้อนกัน แต่ก็ไม่ได้มีสัญญาที่มีผลบังคับได้ อย่างไรก็ตามบริษัทแม่ก็ได้มีมติของที่ประชุมคณะกรรมการสำหรับนโยบายการแบ่งตลาดและระดับของผลิตภัณฑ์ระหว่างบริษัทในกลุ่ม และยังคงคอยควบคุมบริษัทในกลุ่มให้ดำเนินไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้

สำหรับบริษัท Sumitomo Rubber เองก็เป็นผู้ถือหุ้นสำคัญในบริษัทแม่ แม้ว่าจะมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจการผลิตยางรถยนต์และยางรถจักรยานยนต์ แต่เนื่องจากบริษัท Sumitomo Rubber เป็นกลุ่มพันธมิตรและเน้นการผลิตยางรถยนต์มากกว่า จึงเน้นการเป็นคู่ค้าทางธุรกิจและผู้สนับสนุนการผลิตยางรถจักรยานยนต์ให้กับบริษัทแม่และบริษัทในกลุ่มมากกว่าจะเป็นคู่แข่ง

1.3 ปัจจัยเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจส่งออกเป็นหลัก คิดเป็นร้อยละ 79 ในปี 2545 และร้อยละ 75 สิ้นสุดไตรมาส 2 ปี 2546 และมีการนำเข้าวัตถุดิบบางส่วนจากต่างประเทศ ร้อยละ 50 และ 40 ตามลำดับ ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งหมด ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะจะมีผลต่อราคาผลิตภัณฑ์และต้นทุนการผลิต ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงปกติ หากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทแข็งขึ้นจะทำให้รายได้ในรูปเงินบาทต่ำลง และต้นทุนวัตถุดิบนำเข้าในรูปเงินบาทต่ำลง ในขณะเดียวกันก็อาจทำให้เสียเปรียบในเชิงการแข่งขันในตลาดต่างประเทศ ในทางกลับกันหากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทอ่อนลง บริษัทฯ จะเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับตลาดต่างประเทศได้มากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ส่งออกสินค้าได้มากขึ้น

แต่ต้นทุนวัตถุดิบนำเข้าในรูปแบบบาทสูงขึ้น อย่างไรก็ตามหากเทียบสัดส่วนเงินตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทฯ ทำการค้าปรากฏว่า เป็นเงินสกุลยูโรในอัตราส่วนร้อยละ 54 และเงินสกุลดอลลาร์ร้อยละ 46 ดังนั้นถึงแม้ว่าค่าเงินบาทจะแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีผลทำให้รายได้เป็นเงินบาทน้อยลง แต่ค่าเงินบาทก็มีค่าอ่อนลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลยูโร ซึ่งมีผลทำให้รายได้เป็นเงินบาทมีค่ามากขึ้นเช่นเดียวกัน จึงเป็นการลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ระดับหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทฯ ไม่มีการกู้เงินในสกุลต่างประเทศ จึงไม่มีความเสี่ยงในด้านอัตราแลกเปลี่ยนเกี่ยวกับเงินกู้

1.4 ปัจจัยเสี่ยงในเรื่องของราคาสินค้าและวัตถุดิบผันแปรไปตามราคาตลาดโลก

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะส่งออกไปยังต่างประเทศ ดังนั้น ราคาของสินค้าจึงขึ้นอยู่กับภาวะของตลาดโลกด้วย ซึ่งเป็นปัจจัยที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ เช่นราคารายางพารา ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตยาง ราคาปรับตัวสูงขึ้นจาก 25 บาท/กิโลกรัมในปี 2543 เป็น 50 บาท/กิโลกรัมในปี 2546 เนื่องจากภาวะขาดแคลนอุปทานจากภาวะมรสุมทางภาคใต้ รวมทั้งความต้องการใช้ยางพาราจากประเทศจีนมากขึ้นหลังจากเปิดประเทศอย่างเป็นทางการ อย่างไรก็ตามภาวะการขาดแคลนอุปทานดังกล่าวน่าจะเป็นชั่วคราวเท่านั้น นอกจากนั้นด้วยการที่ประเทศไทย รวมถึงประเทศเพื่อนบ้าน ได้แก่ มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ถือได้ว่าเป็นแหล่งวัตถุดิบยางพาราที่ใหญ่ที่สุดในโลก จึงไม่เป็นที่สงสัยว่าจะเป็นตัวกำหนดราคาของยางพาราของทั่วโลก และเมื่อผู้ประกอบการยางรถได้รับผลกระทบจากรายางพาราที่เพิ่มขึ้น จึงเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ว่าผู้ประกอบการรายใหญ่ของโลกเช่น มิซึทสึ จะเป็นผู้ดำเนินการปรับขึ้นราคาจำหน่ายยาง ซึ่งน่าจะเป็นส่วนช่วยให้บริษัทปรับขึ้นราคาขายได้ด้วย อย่างไรก็ตามยางพาราโดยรวมคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนรวมน้อยกว่าร้อยละ 11 รวมทั้งผลิตภัณฑ์บางประเภทเช่น ยางในรถจักรยาน และยางในรถจักรยานยนต์ ก็ใช้ยางสังเคราะห์ทั้งหมดอยู่แล้ว และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ได้แก่ ยางนอกรถจักรยาน และยางนอกรถจักรยานยนต์ ก็สามารถใช้อีกสังเคราะห์ทดแทนได้บางส่วนอีกด้วย

นอกจากนั้นวัตถุดิบและสารเคมีบางชนิด ได้แก่ ไนลอน ผงคาร์บอน ขดลวด มักจะมีความผันผวนในเรื่องราคาเนื่องจากกระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอีกด้วย อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการปรับเปลี่ยนราคาขายตามต้นทุนของการผลิต และมีการซื้อวัตถุดิบซึ่งมีการกำหนดไว้ล่วงหน้าประมาณ 3 เดือนเป็นการช่วยลดความเสี่ยงในเรื่องของการกำหนดต้นทุนและราคาขาย

1.5 ปัจจัยเสี่ยงจากความเสียหายของเครื่องจักร

เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินการผลิตถึงวันละ 2 รอบ ตลอด 24 ชั่วโมง ดังนั้นหากเครื่องจักรได้รับความเสียหายจนทำให้ต้องชะงักการผลิต ย่อมก่อให้เกิดความเสียหายต่อกำลังการผลิตได้ ทั้งนี้บริษัทฯ มีระบบการตรวจสอบและบำรุงรักษาซ่อมแซมเครื่องจักรอย่างสม่ำเสมอ มีการเตรียมพร้อมทั้งก่อนจะเริ่มเดินเครื่องทำการผลิต บริษัทฯ จะทำการปิดซ่อมใหญ่ปีละ 2 ครั้งโดยจะใช้โอกาสวันหยุดสำคัญที่ติดต่อกันนานได้แก่สงกรานต์ ปีใหม่ ซึ่งจะไม่ทำให้กระทบต่อการผลิต นอกจากนี้หากมีเหตุการณ์ที่ต้องทำให้การผลิตชะงัก บริษัทฯ ก็จะจ้างให้ผู้ผลิตภายนอกทำการผลิตแทน ซึ่งจะเป็นลักษณะการทำสัญญาเป็นครั้งคราว อย่างไรก็ตามตั้งแต่บริษัทฯ ทำการผลิตมาจนถึงปัจจุบันยังไม่เคยประสบกับปัญหาเครื่องจักรเสียหายจนส่งผลกระทบต่อการผลิตหยุดชะงักในกระบวนการผลิตแต่อย่างใด

2. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

2.1 ปัจจัยเสี่ยงจากความเป็นอิสระในการกำหนดนโยบายการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ HFR ซึ่งเป็นบริษัทแม่ที่ได้ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 27.10 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (หลังเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนแล้ว) จึงทำให้บริษัทแม่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ อาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้อย่างไรก็ตามนโยบายของบริษัทแม่ก็จะไม่แทรกแซงและให้อิสระในการดำเนินงาน โดยบริษัทแม่จะเป็นผู้สนับสนุนและช่วยเหลือมากกว่า เช่นบริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนยอดขายต่างประเทศทั้งหมดจากบริษัทแม่ ส่วนการสั่งซื้อวัตถุดิบ บริษัทฯ จะมีความเป็นอิสระและตัดสินใจได้เอง หากบริษัทฯ ได้รับเงื่อนไขและราคาที่ดีกว่า ปัจจุบันสัดส่วนของการสั่งซื้อวัตถุดิบส่วนใหญ่แล้วบริษัทฯ จะเป็นผู้สั่งซื้อจากผู้ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบโดยตรง มีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากบริษัทแม่เพียงร้อยละ 1.97 ของมูลค่าวัตถุดิบทั้งหมด ครึ่งปีแรก 2546 นอกจากนี้ความเสี่ยงจากการที่บริษัทแม่ อาจเปลี่ยนแปลงนโยบายการทำรายการระหว่างกันภายในกลุ่ม ซึ่งมีผลทำให้บริษัทได้รับผลกระทบในทางลบ เช่น การกำหนดให้บริษัทมี Margin น้อย การส่ง Order ของลูกค้าให้บริษัทในปริมาณที่น้อยลง หรือการให้บริษัทช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทอื่นที่อยู่ในกลุ่ม อย่างไรก็ตามจากการดำเนินงานที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าบริษัทแม่มีการกำหนดนโยบายการดำเนินงานที่ค่อนข้างชัดเจน มีการแบ่งตลาดและกลุ่มลูกค้าที่ไม่ทับซ้อนกันระหว่างบริษัทในกลุ่ม โดยบริษัทในกลุ่มเองก็จะปฏิบัติตามระเบียบการค้าขายระหว่างกลุ่มคือมีการคิดราคาต้นทุนบวกด้วยกำไรซึ่งก็เป็นราคาที่สมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับการค้ากับบริษัทอื่นนอกกลุ่ม นอกจากนี้บริษัทแม่เองก็เป็นบริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้หุ้นซึ่งจะปฏิบัติให้ถูกต้องตามระเบียบบรรษัทภิบาลเช่นกัน

2.2 การบริหารงานที่พึงพิงผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

บริษัทฯ เป็นบริษัทในเครือของ HFR ซึ่งถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 70 (หลังเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนแล้ว) บริษัทแม่เป็นบริษัทที่ตั้งอยู่ที่ประเทศไต้หวันซึ่งมีบริษัทในเครือหลายแห่งกระจายอยู่ตามประเทศต่าง ๆ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางนอกและยางในภายใต้ยี่ห้อ “DURO” และ “DUNLOP” มาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน ทั้งนี้เพื่อให้สินค้ามีคุณภาพและราคาที่ได้มาตรฐานเดียวกันรวมทั้งป้องกันการแข่งขันกันเองภายในกลุ่ม บริษัทในกลุ่มจะต้องใช้เทคโนโลยีการผลิต นโยบายการกำหนดราคา และนโยบายการตลาดซึ่งกำหนดโดยบริษัทแม่

เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต้องพึ่งพิงบริษัทแม่เป็นผู้กำหนดนโยบายการบริหารงานทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจอย่างมากหากมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่มักกล่าวว่าจะไม่ให้มีความสำคัญกับการขายสินค้าของบริษัทฯ เท่าที่ควร ซึ่งจะทำให้ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ ลดลงไปและกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคตได้ อย่างไรก็ตามหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้แล้วผู้ถือหุ้นรายใหญ่ก็ยังคงเป็นกลุ่มเดิม และยังคงนโยบายการสนับสนุนการตลาดต่างประเทศให้กับบริษัทในเครืออย่างชัดเจน เพื่อให้ภาพรวมของกลุ่มมีความแข็งแกร่งทั้งด้านการตลาดต่างประเทศและป้องกันการแข่งขันของธุรกิจในกลุ่มเดียวกัน รวมทั้งสามารถแข่งขันกับบริษัทนอกกลุ่มได้ นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายภายในประเทศให้มากขึ้น โดยที่บริษัทฯ จะเป็นทำการตลาดเองไม่มีการแทรกแซงโดยบริษัทแม่รวมถึงเรื่องราคาขายด้วย รวมทั้งแสวงหาตลาดต่างประเทศที่ไม่ซ้ำซ้อนตลาดที่ได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่และบริษัทในเครือ

สำหรับผู้ถือหุ้นรายใหญ่อีกรายที่สำคัญคือ บริษัท Sumitomo Rubber นั้น ถึงแม้ว่าจะถือหุ้นเพียงร้อยละ 9.80 ในบริษัทแม่แต่ก็มีความสำคัญและถือเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายหนึ่ง ซึ่งบริษัทแม่และบริษัทในกลุ่มอาจจะได้รับผลกระทบหากบริษัท Sumitomo Rubber ถอนหุ้นออกไป เพราะรายได้ส่วนหนึ่งมาจากผลดำเนินงานได้เครื่องหมายการค้า DUNLOP และการสนับสนุนทางเทคโนโลยีการผลิตให้กับบริษัทแม่และบริษัทในกลุ่ม อย่างไรก็ตามบริษัท Sumitomo Rubber มีความสัมพันธ์ที่ดีและติดต่อทางธุรกิจกับทางบริษัทแม่และบริษัทในกลุ่มมาเป็นเวลานาน จากคู่ค้ากลายเป็นผู้ถือหุ้น และบริษัทแม่ยังมีการร่วมทุนกับ บริษัท Sumitomo Rubber ในประเทศจีนอีกด้วย แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ที่ดีและการร่วมมือกันทางธุรกิจที่น่าจะเพิ่มมากขึ้นในอนาคต

กล่าวโดยสรุปหากบริษัทฯ ไม่ได้รับความช่วยเหลือจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่แล้ว บริษัทก็สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้จากความมั่นคงในฐานะทางการเงินของบริษัทฯ เอง และความสามารถทางการตลาดดังจะเห็นได้ว่าการขยายการตลาดซึ่งบริษัทฯ บุกเบิกเองจากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 25 ภายใน 5 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ความสัมพันธ์ที่ดีและมีมาช้านานระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทแม่และ Sumitomo Rubber กว่า 24 ปีก็เป็นสิ่งที่แสดงให้เห็นถึงความร่วมมือที่ดีตลอดมา

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

หุ้นสามัญที่บริษัทฯ เสนอขายให้ประชาชนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญก่อนได้รับการอนุมัติให้เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตลาดรองรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนั้น หุ้นสามัญที่เสนอขายในครั้งนี้ อาจประสบปัญหาในเรื่องของสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ซึ่งอาจทำให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้สนใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่ได้ผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามราคาที่คาดการณ์ไว้ เพื่อแก้ไขปัญหาในเรื่องดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการดำเนินการยื่นขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อดำเนินการให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเพื่อทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้