



## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

เนื่องจากโครงสร้างรายได้ของบริษัทจะประกอบด้วยรายได้หลัก 2 ประเภท คือ ธุรกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงาน ดำเนินการโดย บริษัทและสยามเพรส สำหรับธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ ซึ่งดำเนินการโดย ซินเน็ค ดังนั้นปัจจัยความเสี่ยงของธุรกิจจะแบ่งวิเคราะห์ตามประเภทธุรกิจ ดังต่อไปนี้

### 1.1 ธุรกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงาน (ดำเนินงานโดยบริษัท และ สยามเพรส)

#### 1.1.1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตรายใหญ่

บริษัทมีการจัดซื้อกระดาษซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักจาก บริษัท ผลิตภัณฑ์กระดาษไทย จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่รายหนึ่งประมาณร้อยละ 50 - 60 ของมูลค่าจัดซื้อโดยรวม เนื่องจากความสม่ำเสมอของคุณภาพกระดาษของผู้ผลิตดังกล่าว รวมทั้งความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีมาอย่างยาวนานเกือบ 20 ปี อย่างไรก็ตามบริษัทมีอิสระในการจัดซื้อกระดาษจากผู้ผลิตรายอื่นทั้งภายในและภายนอกประเทศในกรณีที่ผู้ผลิตดังกล่าวไม่สามารถจัดส่งสินค้าได้ตรงตามความต้องการของบริษัทหรือมีผู้ผลิตอื่นที่สามารถเสนอราคาดีกว่าอย่างมีนัยสำคัญ

#### 1.1.2) ความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาระดาษ

บริษัทมีความเป็นอิสระที่สามารถจัดซื้อกระดาษได้จากทั้งผู้ผลิตภายในและต่างประเทศ จากผู้จำหน่ายหลายราย จึงลดความเสี่ยงด้านการขาดแคลนวัตถุดิบและลดความเสี่ยงในราคาระดาษที่อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาซื้อขายในตลาดโลก ในกรณีที่เกิดความผันผวนของราคาระดาษ บริษัทก็มีการวางแผนกับลูกค้างานพิมพ์รายใหญ่จำนวนมากที่มีความต้องการสิ่งพิมพ์อย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทสามารถวางแผนการผลิตได้ล่วงหน้าทุกเดือนจึงสามารถทำโครงการจัดซื้อระยะยาวในราคาคงที่ในระยะเวลาไม่เกินหนึ่งปี กับทางผู้ผลิตกระดาษรายใหญ่ภายในประเทศ ทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงเกี่ยวกับความผันผวนของราคาวัตถุดิบลงได้ระดับหนึ่ง นอกจากนี้ในกรณีที่ขายให้แก่ลูกค้าทั่วไปหากราคาระดาษมีการปรับตัวสูงขึ้น ทางผู้ผลิตกระดาษจะแจ้งให้ทางบริษัททราบล่วงหน้า เพื่อให้ทางบริษัทสามารถสั่งซื้อกระดาษในราคาเดิม และทางบริษัทจะมีการทยอย ปรับราคาขึ้นเป็นลำดับ จนทำให้สามารถเพิ่มราคาสินค้าสิ่งพิมพ์ได้ตามสัดส่วนของต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด

### 1.2 ธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ (ดำเนินงานโดย ซินเน็ค)

#### 1.2.1) ความเสี่ยงจากการแข่งขันจากผู้นำเข้าสินค้าผิดกฎหมาย

เนื่องจากในธุรกิจจัดจำหน่ายและค้าส่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ มีผู้ค้าบางส่วนที่ลักลอบนำเข้าสินค้าโดยตรงจากต่างประเทศโดยไม่ผ่านกระบวนการศุลกากร ถึงแม้ว่าในปัจจุบันสินค้าประเภทอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ส่วนใหญ่จะได้รับการลดหย่อนภาษีนำเข้า ทำให้ต้นทุนสินค้าที่ลักลอบนำเข้ากับสินค้าที่นำเข้าอย่างถูกกฎหมายมีความใกล้เคียงกัน แต่เนื่องจากสินค้าที่ลักลอบดังกล่าวทำการซื้อขายโดยไม่ผ่านระบบภาษีมูลค่าเพิ่ม และไม่ต้องมีระบบการรับประกันสินค้าจึงทำให้ไม่ต้องการระงับการฟ้องค่าเสียหายในการรับซ่อมแซมหรือการเปลี่ยนคืนสินค้าในกรณีที่เกิดความเสียหายจากความบกพร่องของสินค้านั้น จึงทำให้สามารถตั้งราคาขายได้ต่ำกว่าสินค้าที่ถูกกฎหมายของบริษัท

อย่างไรก็ตามซินเน็คในฐานะตัวแทนจำหน่ายที่ถูกกฎหมายมีข้อได้เปรียบในแง่ของความเชื่อมั่นในคุณภาพสินค้า เนื่องจากสินค้ามีการตรวจสอบคุณภาพอย่างเข้มงวด รวมทั้งมีการรับประกันคุณภาพอย่างถูกต้อง ในขณะที่สินค้าที่ลักลอบ



นำเข้าบางส่วนอาจเป็นสินค้าที่ไม่ผ่านการตรวจสอบคุณภาพหรืออาจเป็นสินค้าปลอม จึงทำให้ผู้ค้าปลีกขายใหญ่โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้จำหน่ายคอมพิวเตอร์ประกอบสำเร็จรูปที่มีเครื่องหมายการค้าของตัวเองต่างจะจงใจใช้สินค้าที่มีการรับประกันโดยตัวแทนจำหน่ายอย่างถูกต้องเพื่อความมั่นใจด้านคุณภาพสินค้า นอกจากนี้ในปัจจุบันทางหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องได้เริ่มมีการกวาดค้นจับกุมสินค้าหนีภาษีอย่างเข้มงวดมากยิ่งขึ้น ทำให้บริษัทเชื่อว่าผลกระทบจากสินค้าผิดกฎหมายเริ่มลดลงเรื่อยๆ

#### 1.2.2) ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์

ในปัจจุบันธุรกิจค้าส่งคอมพิวเตอร์เป็นธุรกิจที่ร้อนแรงมาก ซึ่งมีการแข่งขันกันสูงมาก จากการแข่งขันที่รุนแรงจากสินค้าที่นำเข้าอย่างผิดกฎหมาย อย่างไรก็ตามทางจีนเน็คมีนโยบายที่จะเพิ่มส่วนแบ่งตลาดให้มากที่สุด ซึ่งจะทำการขยายตัวของรายได้เพิ่มขึ้น มากกว่าอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รวมทั้งต้นทุนการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ในระดับต่ำลง นอกจากนี้การเพิ่มยอดขายจะทำให้มีอำนาจการต่อรองราคากับผู้ผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายได้มากขึ้นทำให้อัตรารวณที่จีนเน็คได้รับเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากการแข่งขันลงได้

#### 1.2.3) ความเสี่ยงจากภาระหนี้เสียในธุรกิจอุปกรณ์คอมพิวเตอร์

ในอดีตธุรกิจค้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เคยเป็นธุรกิจกำไรขั้นต้นสูงจึงทำให้เกิดการแข่งขันการขายโดยปล่อยเครดิตสูงและเทอมการค้าระหว่าง 45-60 วัน แต่เนื่องจากภาระกดดันกำไรจากนโยบาย ICT ของภาครัฐ ทำให้มีผู้ประกอบการล้มละลายหรือหนีหาย โดยในปี 2547 เกิดภาวะหนี้เสียสูงกว่าในอดีต ทางบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองหนี้สูญทั้งหมดประมาณ 89 ราย มูลค่ารวมทั้งสิ้น 101.48 ล้านบาท อย่างไรก็ตามวงการผู้ค้าส่งรายใหญ่ได้มีการปรับพฤติกรรมการปล่อยขายเครดิตให้มีเงื่อนไข และวงเงินที่เข้มงวดมากขึ้น สำหรับบริษัทฯ ได้มีมาตรการในการควบคุมการให้เครดิตสำหรับลูกค้าที่มีปริมาณการสั่งซื้อมีมูลค่าสูง และงานโครงการต่างๆที่ลูกค้าประมูลได้ ดังนี้

- 1.บริษัทฯ ทำการวิเคราะห์สถานะทางการเงินของลูกค้า โดยพิจารณาสภาพคล่อง และความมั่นคงทางการเงินจากงบการเงิน
- 2.มีการเรียกเก็บเงินล่วงหน้า 1 ใน 3 ของมูลค่าการสั่งซื้อ กรณีที่เป็นงานโครงการ
- 3.มีการติดตามสถานการณ์ชำระหนี้ของลูกค้าอย่างใกล้ชิดหากลูกค้ามีปัญหาการชำระเงิน อาจมีการทบทวนวงเงินเครดิต

#### 1.2.4) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีและการพัฒนาผลิตภัณฑ์

จีนเน็ค เป็นผู้จำหน่ายและค้าส่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และสารสนเทศ ซึ่งสินค้าดังกล่าวมีการพัฒนาเทคโนโลยีและผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างรวดเร็ว ทำให้จีนเน็คต้องมีการติดตามแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอย่างใกล้ชิดเพื่อศึกษาแนวโน้มของผลิตภัณฑ์ที่อยู่ในความต้องการของตลาด รวมทั้งการควบคุมสินค้าคงคลังและการจัดซื้ออย่างเหมาะสม เนื่องจากสินค้าคงคลังจะมีการล้าสมัยอย่างรวดเร็วตามการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามเนื่องจากทางจีนเน็ค ได้รับการแลกเปลี่ยนข้อมูลและการถ่ายทอดเทคโนโลยีจากผู้ถือหุ้นใหญ่คือ กลุ่ม Synnex ประเทศไต้หวันที่มีประสบการณ์สูงในธุรกิจค้าปลีกอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และมีความชำนาญในการประเมินแนวโน้มความต้องการของตลาด รวมทั้งมีระบบบริหารสินค้าคงคลังที่ทันสมัยมีการใช้ระบบคอมพิวเตอร์เพื่อช่วยในการบริหาร ทำให้จีนเน็คสามารถรับการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้เนื่องจากจีนเน็คเป็นผู้กระจายสินค้ารายใหญ่ทำให้จีนเน็คได้รับเงื่อนไขในการได้รับส่วนลดพิเศษเมื่อมีการสั่งซื้อสินค้าจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อทำการจัดซื้อพร้อมกับกลุ่ม Synnex ประเทศ



ได้หวั่น นอกจากนี้ทางชินเน็คยังได้รับเงื่อนไขการเปลี่ยนคืนสินค้ารุ่นที่ล้าสมัยเพื่อแลกกับสินค้ารุ่นใหม่ (Product rotation) และการชดเชยส่วนต่างในกรณีที่สินค้ามีการลดราคา (Price protection) จากตัวแทนจำหน่ายและผู้ผลิตรายใหญ่หลายราย ซึ่งจะสามารถลดปัญหาการล้าสมัยของสินค้าคลังลงได้ ทั้งนี้ชินเน็คมีนโยบายในการตั้งสำรองสินค้าคลังในส่วนที่ไม่ได้รับเงื่อนไขการเปลี่ยนคืนสินค้ารุ่นใหม่หรือการชดเชยส่วนต่างของราคาสินค้าที่ล้าสมัยโดยจะเริ่มทำการสำรอง 10% - 50% เมื่อสินค้ายังไม่ได้มีการขายเกิน 90 วัน และจะตั้งสำรองเต็มมูลค่าเมื่อสินค้าค้างเกิน 360 วัน โดยในปี 2547 มูลค่าการตั้งสำรองสินค้าล้าสมัยรวมทั้งสิ้น 10.60 และ 2.24 ล้านบาทตามลำดับ

#### 1.2.5) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากชินเน็คมีการนำเข้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จากต่างประเทศ ซึ่งการเสวนอราคาและชำระเงินจะใช้เงินตราสกุลเหรียญสหรัฐเป็นหลัก โดยสินค้าที่นำเข้าจะทำการจำหน่ายภายในประเทศในรูปเงินบาททำให้ชินเน็คมีความเสี่ยงเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตามชินเน็คได้มีการป้องกันความเสี่ยงโดยการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงล่วงหน้า (Forward Contract) คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80-90 ของเงินตราต่างประเทศที่ต้องชำระ

#### 1.2.6) ความเสี่ยงจากการพึ่งพากลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ชินเน็คมีการพึ่งพากลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่คือ กลุ่มบริษัท Synnex ประเทศไต้หวันอย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของการบริหารจัดการโดยได้รับอนุญาตให้ใช้โปรแกรมการบริหารจัดการ “Global System” รวมทั้งการบริการเกี่ยวกับโปรแกรมดังกล่าว โดยต้องจ่ายค่าธรรมเนียมรายปีอ้างอิงจากรายได้และระยะเวลาการให้บริการ นอกจากนี้ชินเน็คยังได้สิทธิในการใช้ตราสินค้า “Synnex” และ “Lemel” จากทางกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าว โดยมีค่าธรรมเนียมรายปีในอัตราคงที่ ทั้งนี้สัญญาดังกล่าวจะมีการต่อสัญญาปีต่อปีโดยอัตโนมัติ และในส่วนของ การสั่งซื้ออุปกรณ์ประเภทหน่วยความจำ (RAM) ร่วมกับกลุ่ม Synnex ซึ่งมีการจัดซื้อในปริมาณมาก ทำให้มีอำนาจต่อรองสูงกับทางผู้ผลิต นอกจากนี้ทางกลุ่มบริษัท Synnex ได้ให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ชินเน็คในรูปของการเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตามทางชินเน็คคาดหมายว่าจะได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านการบริหารจัดการและทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากทางกลุ่มบริษัท Synnex ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ต่อไป เนื่องจากศักยภาพในการดำเนินงานของชินเน็คและตลาดภายในประเทศที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง (รายละเอียดของสัญญาตามข้อที่ 13 เรื่องสัญญาที่เกี่ยวข้อง)