

ส่วนที่ 2

บริษัทที่ออกหลักทรัพย์

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ให้บริการอินเทอร์เน็ตและบริการสมุดโทรศัพท์ทั้งบริการและโฆษณา
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	973 ชั้น 11 อาคารเพรสซิเดนส์ ทาวเวอร์ ถนนเพลินจิต ลุมพินี ปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
เลขทะเบียนบริษัท	:	บมจ. 40854600038
โฮมเพจบริษัท	:	www.csloxinfo.com
โทรศัพท์	:	0-2263-8000
โทรสาร	:	0-2263-8664

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งนี้ประมาณ 1,125 ล้านบาท ไปใช้ดังนี้

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ระยะเวลาที่ใช้เงินโดยประมาณ
▪ ชำระเงินกู้ยืมที่ใช้ลงทุนในบริษัท เทเลอินโฟ มีเดีย จำกัด	500	เมษายน 2547
▪ ชำระค่าเช่าใช้เครือข่ายบรอดแบนด์ล่วงหน้า	200	ปี พ.ศ. 2547-2548
▪ ลงทุนในอุปกรณ์บริการเครือข่ายทั้งในส่วนขยายและปรับปรุงประสิทธิภาพ	170	ปี พ.ศ. 2547 - 2548
▪ สำรองใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน	255	เมื่อมีความจำเป็น

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงในข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ นอกจากนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในข้อนี้มิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อบริษัทของนักลงทุนบริษัทฯ ดังนั้น ปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ มิได้รู้ในขณะนี้ หรือที่บริษัทฯ เห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่เป็นสาระสำคัญในปัจจุบัน อาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินการของบริษัทฯ

1.1 ความเสี่ยงทางอุตสาหกรรม

ความเสี่ยงอันเนื่องจากการเปิดเสรีกิจการโทรคมนาคม

ปัจจุบัน มีผู้ได้รับอนุญาตจาก กสท. ให้ดำเนินธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตจำนวน 18 ราย ภายหลังการเปิดเสรีกิจการโทรคมนาคมในปี 2549 และหากการจัดตั้ง กทช. แล้วเสร็จ อาจจะมีผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตภายในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้นและมีแนวโน้มที่จะมีการแข่งขันเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคตทั้งด้านรายได้และส่วนแบ่งการตลาด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าการเข้ามาทำธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตของผู้ประกอบการรายใหม่จะยากลำบาก เนื่องจากมีผู้ให้บริการจำนวนมากและมีการแข่งขันที่สูง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีศักยภาพในการแข่งขันที่สูง มีความพร้อมในด้านเครือข่ายการให้บริการ เทคโนโลยี บุคลากรและทีมงานบริหารงานที่มีประสบการณ์ ช่องทางการจัดจำหน่ายและการสนับสนุนจากกลุ่มธุรกิจเครือข่าย

ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากภาวะการแข่งขันอัตราค่าบริการอินเทอร์เน็ต

ปัจจุบัน ธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตมีการแข่งขันที่สูงในด้านอัตราค่าบริการ โดยในช่วงระยะเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมาค่าบริการได้ลดลงอย่างต่อเนื่องในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 20 - 30 ต่อปี ขึ้นอยู่กับประเภทการให้บริการ ซึ่งในอนาคตหากยังมีการแข่งขันในด้านอัตราค่าบริการ อาจส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าจะได้รับความร่วมมือจากกลุ่มบริษัทในเครือที่มีเครือข่ายโทรคมนาคม นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังมีวงจรสื่อสัญญาณความเร็วสูงทั้งในประเทศและต่างประเทศขนาดใหญ่ ทำให้เกิดการประหยัดต้นทุนต่อขนาด (Economy of Scale) เป็นผลให้สามารถพัฒนาสินค้าและบริการที่มีต้นทุนต่อหน่วยที่ต่ำ ประกอบกับบริษัทฯ ให้บริการอินเทอร์เน็ตทั้งบุคคลและองค์กร ทำให้สามารถบริหารการใช้งจรทั้งในเวลากลางวันและกลางคืนได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงทำให้บริษัทฯ สามารถกำหนดราคาที่แข่งขันได้โดยไม่กระทบต่อคุณภาพบริการและกำไรโดยรวมของบริษัทฯ

ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากโครงการอินเทอร์เน็ตที่รัฐบาลสนับสนุน

ปัจจุบันภาครัฐได้มีนโยบายในการสนับสนุนให้ประชาชนมีโอกาสใช้อินเทอร์เน็ตในราคาถูก โดยกระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศ (ไอซีที) ได้เปิดโครงการ “คลีนเน็ต” ให้แก่ประชาชนโดยทั่วไป โดยคิดค่าบริการอินเทอร์เน็ตผ่านสายโทรศัพท์ในอัตราชั่วโมงละ 1 บาท ซึ่งโครงการดังกล่าว อาจทำให้ผู้ใช้บริการใหม่จำนวนหนึ่งตัดสินใจใช้ “คลีนเน็ต” เนื่องจากพิจารณาถึงราคาที่ถูกลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าโครงการ “คลีนเน็ต” จะไม่กระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ แต่จะช่วยกระตุ้นให้ประชาชนใช้อินเทอร์เน็ตมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดโดยรวมเติบโต เนื่องจาก กลุ่มผู้ใช้ “คลีนเน็ต” จะมีความต้องการดูเว็บไซต์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น เพราะ “คลีนเน็ต” ดูได้เฉพาะเว็บไซต์ภายในประเทศเท่านั้น และอาจประสบปัญหาในด้านคุณภาพการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตเมื่อมีผู้ใช้จำนวนมาก ทำให้ผู้ใช้บริการที่มีปัญหาดังกล่าวเปลี่ยนมาใช้บริการอินเทอร์เน็ตที่มีคุณภาพพร้อมบริการที่หลากหลายของบริษัทฯ มากขึ้น

ความเสี่ยงอันเนื่องจากองค์กรของรัฐเข้ามาทำธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตแข่งขันกับเอกชน

ปัจจุบัน องค์กรของรัฐได้ให้บริการอินเทอร์เน็ตแก่บุคคลทั่วไปเช่นกัน โดย กสท. และทศท. ได้เปิดให้บริการอินเทอร์เน็ตทั้งผ่านวงจรเช่า (Leased line) และคู่สายโทรศัพท์ ซึ่งหน่วยงานทั้ง 2 แห่งมีเครือข่ายของตนเองจึงมีความได้เปรียบในการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทฯ ไม่มีเครือข่ายของตนเอง แต่ด้วยความร่วมมือในกลุ่มบริษัทที่มีเครือข่ายโทรคมนาคมจึงทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนเครือข่ายบริการได้ใกล้เคียงกับหน่วยงานของรัฐที่มีเครือข่าย

ความเสี่ยงอันเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีทางอินเทอร์เน็ต

เทคโนโลยีในการให้บริการอินเทอร์เน็ต รวมถึงการให้บริการใหม่ๆ บนอินเทอร์เน็ต เช่น เกมออนไลน์ เป็นต้น มีการพัฒนาและเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ทำให้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว หากไม่สามารถปรับนโยบายการดำเนินธุรกิจ การให้บริการ และกลยุทธ์ทางการตลาดทันต่อการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอยู่เสมอ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ อาจเสียเปรียบคู่แข่งขันในการตอบสนองความต้องการใหม่ๆ ของผู้บริโภค และจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีนโยบายติดตามความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องในต่างประเทศเป็นประจำ และมีนโยบายในการลงทุนเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ให้บริการในลักษณะที่เป็นสัดส่วนกับความต้องการที่เหมาะสมในระยะสั้น เพื่อให้มีความยืดหยุ่นในการจัดหาเทคโนโลยีที่ดีกว่าและต้นทุนที่ต่ำกว่านำมาประยุกต์ใช้ ปรับปรุง หรือพัฒนาการให้บริการใหม่

1.2 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากใบอนุญาตการให้บริการอินเทอร์เน็ตสิ้นสุดลง

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับอนุญาตจากการสื่อสารแห่งประเทศไทย หรือ กสท. ซึ่งปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) ให้ดำเนินธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตภายใต้สัญญาสัมปทานระยะเวลา 10 ปี จะสิ้นสุดลงในปี 2550 และ 2549 ตามลำดับ หลังจากนั้นการดำเนินธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตจะอยู่ภายใต้การอนุญาตจากคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ หรือ กทช. ซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้จัดตั้งและอยู่ระหว่างการสรรหาบุคคลที่จะเป็นกรรมการ ดังนั้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยอาจได้รับความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุญาตให้บริการอินเทอร์เน็ตจาก กทช. ยังไม่ได้จัดตั้งขึ้นก่อนใบอนุญาตสิ้นสุด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความเชื่อว่ารัฐบาลมีนโยบายที่จะจัดตั้ง กทช. โดยเร็วก่อนสัญญาสัมปทานจะสิ้นสุดลง เพื่รองรับการเปิดเสรีกิจการโทรคมนาคมในปี 2549 นอกจากนี้ ยังเชื่อว่าภายหลังการจัดตั้ง กทช. บริษัทฯ จะได้รับอนุญาตให้บริการอินเทอร์เน็ตต่อไป เนื่องจาก พระราชบัญญัติการประกอบกิจการโทรคมนาคม พ.ศ. 2544 กำหนดไว้ว่าผู้ประกอบการโทรคมนาคมที่ไม่มีโครงข่ายโทรคมนาคมของตนเอง และเป็นกิจการที่มีลักษณะให้มีการบริการได้โดยเสรี ซึ่งรวมถึงการให้บริการอินเทอร์เน็ต เมื่อบริษัทฯ ได้แจ้งความประสงค์ที่จะประกอบกิจการลักษณะดังกล่าวแก่ กทช. แล้ว กทช. ต้องออกใบอนุญาตให้ประกอบกิจการได้

ความเสี่ยงอันเนื่องจากการผิดสัญญาผู้ถือหุ้นอันเป็นเหตุให้สัญญาสัมปทานถูกยกเลิก

ภายใต้สัญญาสัมปทานของบริษัทฯ กสท. มีสิทธิบอกเลิกสัมปทานให้บริการอินเทอร์เน็ตได้ในกรณีที่บริษัท ชินบอร์ด์ แอนด์ อินเทอร์เน็ต (ประเทศไทย) จำกัด หรือ SBI ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามข้อสัญญาผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตกลงไว้กับ กสท. (ดูรายละเอียดสัญญาผู้ถือหุ้นในข้อ 13) ซึ่งบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงถูกยกเลิกสัมปทานในกรณีที่ บมจ. ชิน แชนเทลไลท์ (SSA) ถือหุ้นใน SBI ในสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 51 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน SSA ยังคงถือหุ้นใน SBI สัดส่วนร้อยละ 100 และบริษัทฯ ยังไม่ได้รับทราบถึงแผนการลดสัดส่วนการถือหุ้นใน SBI ของ SSA ต่ำกว่าร้อยละ 51

ความเสี่ยงอันเนื่องจากการเข้าลงทุนใน TMC

■ ผลกระทบจากภาระค่าใช้จ่ายในการตัดจ่ายค่าความนิยม

บริษัทฯ ถือหุ้น TMC ในสัดส่วนร้อยละ 63.25 มูลค่าประมาณ 506 ล้านบาท มีค่าความนิยม (Goodwill) เกิดขึ้นจำนวนประมาณ 250 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ต้องตัดจ่ายค่าความนิยมดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายในแต่ละปี ทำให้กำไรของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบในช่วงระยะเวลาตัดจ่ายประมาณ 8 ปีข้างหน้า คิดเป็นค่าตัดจ่ายค่าความนิยมประมาณปีละ 31 ล้านบาท นอกจากนี้ ตามบันทึกข้อตกลงระหว่างผู้ถือหุ้นของ TMC ลงวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2547 ทศท. มีสิทธิการขายหุ้น (Put Option) ที่ถืออยู่จำนวน 25,0509,400 หุ้น หรือร้อยละ 36.75 ให้แก่บริษัทฯ ในราคารวม 294 ล้านบาท หรือราคาที่สูงกว่าหากมีการตกลงกันได้ ภายในระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่ตั้งนามในข้อตกลง ดังนั้น หาก ทศท. ใช้สิทธิดังกล่าว บริษัทฯ อาจมีสภาพคล่องลดลงอันเนื่องจากการซื้อหุ้นดังกล่าว อีกทั้งจะมีค่าความนิยมที่เพิ่มขึ้นอีกอย่างน้อยประมาณ 146 ล้านบาท ทำให้มีค่าตัดจ่ายค่าความนิยมเพิ่มขึ้นอีกอย่างน้อยประมาณปีละ 18.25 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ค่าความนิยมตัดจ่ายดังกล่าว เป็นค่าใช้จ่ายที่บันทึกทางบัญชี ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในอนาคต

■ ผลกระทบจากการแข่งขันที่สูงขึ้นภายหลังสัญญาสัมปทานของ TMC สิ้นสุดลง

ภายหลังจากพระราชบัญญัติการโทรศัพท์แห่งประเทศไทยได้ถูกยกเลิกไปแล้ว มีผู้ประกอบการบางรายจำนวนไม่มาก ดำเนินธุรกิจลักษณะเดียวกับ TMC ดังนั้น หากสัญญาสัมปทานของ TMC สิ้นสุดลงในปี 2548 อาจมีผู้ประกอบการรายใหม่เพิ่มขึ้น ดำเนินธุรกิจแข่งขันกับ TMC มากขึ้น ทำให้เกิดภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น อาจทำให้ประมาณการรายได้และผลกำไรของ TMC ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามจากการที่ TMC มีประสบการณ์ในธุรกิจ Yellow Pages มาเป็นระยะเวลานาน ประกอบกับการที่ TMC มีระบบจัดเก็บข้อมูลที่มีประสิทธิภาพสูง มีบุคลากรฝ่ายขายที่มีความสามารถ มีสายสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าเป็นเวลานาน และดูแลครอบคลุมทุกกลุ่มลูกค้าทั่วประเทศ นอกจากนี้ TMC ยังมีแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ รวมถึงแผนที่จะเพิ่มการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมากขึ้น เพื่อเพิ่มฐานลูกค้าผู้ลงโฆษณา กับ TMC และเพิ่มจำนวนผู้ใช้งานผลิตภัณฑ์และบริการ ดังนั้น บริษัทฯ เชื่อว่า TMC จะยังคงรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจการจัดพิมพ์ Yellow Pages ต่อไปในอนาคต

1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากอยู่ระหว่างการขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อประชาชนในครั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นขออนุญาตเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และยังไม่ทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงที่หลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุญาตเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนทำให้ผู้ลงทุนไม่มีตลาดรองเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ และไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามที่คาดหวัง อย่างไรก็ตามบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติเพียงพอที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ได้มีการจัดสรรหุ้นไว้ในอนาคตเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ออกให้แก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวนไม่เกิน 3,096,300 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.49 ของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ โดยผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในราคาใช้สิทธิเท่ากับราคาที่เสนอขายหุ้นในครั้งนี้ โดยสามารถใช้สิทธิครั้งแรกในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 33.33 ได้ตั้งแต่วันที่ 30 พฤษภาคม 2547 ใช้สิทธิครั้งที่สองได้อีกร้อยละ 33.33 ตั้งแต่วันที่ 30 พฤษภาคม 2548 และใช้สิทธิได้ครบจำนวนจนสิ้นอายุ 5 ปีของใบสำคัญแสดงสิทธิ ตั้งแต่วันที่ 30 พฤษภาคม 2549 นอกจากนี้ ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญครั้งนี้ บริษัทฯ ยังมีโครงการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ อีกจำนวนประมาณ 2,885,900 หน่วย อายุ 5 ปีให้แก่ผู้บริหารของบริษัทฯ ในราคาใช้สิทธิเท่ากับราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในช่วงระยะเวลา 30 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ รายละเอียดลักษณะสำคัญ สิทธิและเงื่อนไขของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวจะนำเสนอและขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นต่อไป ดังนั้น ในอนาคตหากมีผู้ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวรวมทั้งสิ้น 5,982,200 หน่วย ทั้งจำนวนจะทำให้เกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นลดลงหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ในอัตราร้อยละ 0.96