

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

• การเปลี่ยนแปลงด้านราคาวัตถุดิบ

การเปลี่ยนแปลงราคาเม็ดพลาสติกจะแปรผันโดยตรงกับราคาน้ำมันดิบ เนื่องจากเม็ดพลาสติกเป็นผลผลิตจากการกลั่นน้ำมันดิบ รวมทั้งปัจจัยอื่นที่มีผลกระทบต่อราคาวัตถุดิบ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน อัตราภาษีนำเข้า โดยต้นทุนเม็ดพลาสติกคิดเป็นร้อยละ 40 ของต้นทุนการผลิตเฉลี่ยของบริษัท และในช่วงปีตั้งแต่ปี 2544 ถึงงวดหกเดือนปี 2547 เม็ดพลาสติกที่บริษัทใช้เป็นวัตถุดิบมีราคาเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2 ถึง 5 บาทต่อกิโลกรัมตามแต่ละประเภทของเม็ดพลาสติก ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของราคาเม็ดพลาสติกที่ผ่านมา ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 2.5 ถึงร้อยละ 7.0

อย่างไรก็ตาม การกำหนดราคาขายสินค้าระหว่างบริษัทและลูกค้าส่วนใหญ่ในปัจจุบัน ใช้นโยบายต้นทุนบวกกำไร รวมทั้งยังมีการทบทวนราคาขายสินค้าดังกล่าวกับลูกค้าทุกไตรมาส ทำให้บริษัทสามารถรักษาสวนต่างของกำไรได้ค่อนข้างคงที่ รวมทั้งบริษัทมีการติดต่อกับลูกค้าอย่างใกล้ชิดทำให้สามารถชี้แจงและปรับราคาสินค้าตามต้นทุนที่เป็นจริงได้ ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงด้านราคาวัตถุดิบมีผลกระทบเล็กน้อยต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

• ความเสี่ยงจากการแข่งขันของผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า

เนื่องจากผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกให้แก่ผู้ผลิตชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าในประเทศมีจำนวนมากทำให้เกิดการแข่งขันทั้งด้านราคาและคุณภาพ ดังนั้น บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงจากการแข่งขันจากผู้ประกอบการรายอื่นที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตามผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่

1) กลุ่มบริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกขนาดเล็ก ซึ่งมีจำนวนมาก และเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกให้แก่ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็กในประเทศ โดยผู้ผลิตกลุ่มนี้จะเน้นเรื่องการแข่งขันด้านราคาเป็นหลักจึงทำให้ภาวะการแข่งขันในกลุ่มนี้มีการแข่งขันรุนแรง

2) กลุ่มบริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกขนาดใหญ่ ซึ่งผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกให้แก่ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำที่มีตราสินค้าเป็นของตนเองหรือรับจ้างผลิตและติดตราสินค้าตามคำสั่งของลูกค้า (OEM) ซึ่งเป็นโรงงานขนาดใหญ่ที่เน้นในเรื่องของคุณภาพและการจัดส่งที่ตรงต่อเวลา เนื่องจากต้องการความแน่นอนในการผลิต ดังนั้นผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกให้แก่ลูกค้ากลุ่มนี้จึงมีจำนวนไม่มากนัก ทำให้การแข่งขันในกลุ่มนี้จึงไม่รุนแรง

เนื่องจากกลุ่มลูกค้าชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำที่มีชื่อเสียงซึ่งให้ความสำคัญในคุณภาพของสินค้ารวมทั้งบริการจัดส่งสินค้าที่ตรงเวลาเป็นหลัก ซึ่งบริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกที่ได้รับการยอมรับในเรื่องคุณภาพของสินค้าและบริการ นอกจากนี้บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกให้แก่ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำส่วนใหญ่จะมีกลุ่มลูกค้าของตัวเอง ประกอบกับการที่บริษัทได้มีการศึกษาข้อมูลต่าง ๆ กับลูกค้าอย่างใกล้ชิด ทั้งในเรื่องเทคนิคการผลิตและการควบคุมการผลิตเพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ลูกค้าของบริษัท ดังจะเห็นได้จากการที่บริษัทได้ทำสัญญาร่วมกับลูกค้าเดิมรายหนึ่งที่เป็นผู้ผลิตและเจ้าของตราสินค้าในการสั่งซื้อชิ้นส่วนพลาสติกจากบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาทต่อเดือน เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยเริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2547

- **ความเสี่ยงจากการนำเข้าชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์**

เนื่องจากการเปิดเขตการค้าเสรี (Free Trade Area) ในเขตอาเซียนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลให้ผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกจากต่างประเทศส่งชิ้นส่วนพลาสติกเข้ามาจำหน่ายแข่งกับผู้ผลิตในประเทศได้ ดังนั้นบริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงหากไม่สามารถรักษาสถานะลูกค้าเดิมของบริษัทไว้ได้

อย่างไรก็ตาม เขตการค้าเสรีที่เกิดขึ้นจะส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศเพียงเล็กน้อย เนื่องจาก ผู้ผลิตรถยนต์ต่างๆ มีการแบ่งฐานการผลิตที่ชัดเจน เช่น กำหนดให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ขนาด 1 ตัน โดยมีนโยบายสั่งซื้อชิ้นส่วน (parts) ส่วนใหญ่จากผู้ผลิตในท้องถิ่น (Local Sourcing) ยกเว้นชิ้นส่วนที่ไม่สามารถผลิตในท้องถิ่นหรือมีปริมาณการใช้เพียงเล็กน้อย และราคาของชิ้นส่วนนำเข้าเมื่อบวกค่าขนส่ง แล้วจะทำให้ราคาไม่แตกต่างจากชิ้นส่วนที่ผลิตในประเทศอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งผู้ผลิตรถยนต์ต่างให้ความสำคัญกับการบริการและการจัดส่งที่สินค้าที่ตรงต่อเวลามากกว่าเรื่องราคา และกลุ่มลูกค้าของบริษัทเป็นผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำหรือกลุ่มบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ซึ่งเน้นในเรื่องของคุณภาพของสินค้าและการจัดส่งสินค้าที่ตรงต่อเวลา รวมทั้งบริษัทได้มีการทำงานร่วมกับลูกค้ากลุ่มนี้อย่างใกล้ชิด ทำให้ทราบถึงความต้องการของลูกค้าเป็นอย่างดี รวมทั้งบริษัทได้มีการพัฒนาการให้บริการอย่างต่อเนื่องเพื่อสามารถให้บริการลูกค้าได้ครบวงจร ตั้งแต่การออกแบบ ผลิต รวมถึงการรับ การซ่อมแซมแม่พิมพ์เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้าถึงคุณภาพของสินค้าที่ผลิตจากบริษัท รวมทั้งการบริการจัดส่งสินค้าที่ตรงต่อเวลาทำให้สายการผลิตของบริษัทผู้ผลิตเหล่านั้นดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปัจจัยต่าง ๆ จึงทำให้การแข่งขันสำหรับลูกค้ากลุ่มนี้ค่อนข้างต่ำ

- **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ**

เนื่องจากบริษัทผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าเป็นหลัก โดยมูลค่าการจำหน่ายสินค้าให้แก่ทั้งสองกลุ่มนี้คิดเป็นประมาณร้อยละ 90 ของรายได้รวมของบริษัท เนื่องจากสินค้าทั้งสองกลุ่มนี้เป็นสินค้าที่มีมูลค่าสูงและอายุการใช้งานยาวนาน ดังนั้นหากเกิดปัญหาภาวะเศรษฐกิจตกต่ำก็จะส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการบริโภคสินค้าต่างๆ โดยเฉพาะสินค้าที่มีราคาสูง ดังจะเห็นได้จากวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ส่งผลให้มูลค่าการจำหน่ายรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในประเทศลดลงอย่างมาก ซึ่งส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

แต่อย่างไรก็ตาม โครงสร้างการดำเนินธุรกิจของอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในปัจจุบันได้เปลี่ยนไป เนื่องจากการย้ายฐานการผลิตของผู้ผลิตต่างๆ มายังประเทศไทยเพื่อใช้ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อการส่งออก ดังนั้น หากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในประเทศอีกก็อาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ แต่จากการที่ลูกค้าหลายรายของบริษัทได้เพิ่มช่องทางการจำหน่ายโดยเน้นการทำการผลิตเพื่อการส่งออก ดังนั้นจึงเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจในประเทศให้แก่บริษัทได้อีกทางหนึ่ง

- **ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าจำนวนน้อยราย**

เนื่องจากบริษัทมีลูกค้าที่เป็นผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่จำนวน 2 ราย และบริษัทผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำ 1 ราย แต่มีมูลค่าการจำหน่ายคิดเป็นร้อยละ 59 ของรายได้รวม ดังนั้นหากเกิดการสูญเสียลูกค้าบางรายก็จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทมีการทำงานกับลูกค้าอย่างใกล้ชิดทั้งในเรื่องคุณภาพการผลิตและการจัดส่งสินค้า รวมทั้งวางแผนร่วมกับลูกค้าในการลดต้นทุนในการผลิตให้ต่ำลง และบริษัทได้มีการวางแผนการตลาดในการหาลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้นมาเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการสูญเสียลูกค้า และที่ผ่านมาบริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาการสูญเสียลูกค้า

รายใหญ่ๆ แต่บริษัทกลับที่จะได้รับคำสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องดังจะเห็นได้จากมูลค่าการจำหน่ายสินค้าของบริษัท มีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

2. ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

- ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นรวมกันมากกว่าร้อยละ 50

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2547 กลุ่มเดอะग्रอสส์ ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 81.29 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (รวมผู้ถือหุ้นต่างชาติที่เป็นผู้ร่วมก่อตั้งบริษัทร้อยละ 11.25) และกลุ่มเดอะग्रอสส์ได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทซึ่งจัดสรรให้แก่กรรมการและพนักงานอีกจำนวน 150,000 หน่วย ดังนั้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ กลุ่มเดอะग्रอสส์จะถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 65.66 จึงทำให้กลุ่มเดอะग्रอสส์สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น และผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นผู้บริหารของบริษัท ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

- ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นผู้มีอำนาจในการบริหารและการจัดการของบริษัท

กลุ่มเดอะग्रอสส์ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นผู้มีอำนาจในการบริหารการจัดการบริษัท เนื่องจากกรรมการบริษัทจำนวน 6 ท่านจาก 13 ท่าน มาจากกลุ่มเดอะग्रอสส์ และกรรมการบริหารจำนวน 4 ท่านจาก 7 ท่านเป็นกลุ่มเดอะग्रอสส์ ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงจากการที่กลุ่มเดอะग्रอสส์มีอำนาจเด็ดขาดในการบริหารและการจัดการในบริษัท

อย่างไรก็ตามเพื่อให้เกิดความถ่วงดุลในการบริหารจัดการในระดับหนึ่ง บริษัทได้เชิญบุคคลภายนอกที่เป็นผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในการบริหารจัดการเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทและกรรมการบริหาร รวมทั้งผู้บริหารของบริษัทด้วย

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

- ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นเมื่อหุ้นของบริษัทเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้ บริษัทได้มีมติเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท จำนวน 6.0 ล้านหน่วย คิดเป็นร้อยละ 2.88 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนราคาหุ้นบาท แก่กรรมการและพนักงาน รวม 33 ราย อายุ 3 ปี มีอัตราส่วนการใช้สิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยต่อ 1 หุ้นสามัญ ราคาการใช้สิทธิ 1 บาทต่อ 1 หุ้นสามัญ ระยะเวลาใช้สิทธิ ปีละ 2 ครั้ง ณ วันที่ทำการสุดท้ายของเดือนพฤษภาคม และเดือนพฤศจิกายนของทุกปี ซึ่งได้ทำการจัดสรรเรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2547 โดยกรรมการและพนักงานจะสามารถใช้สิทธิครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม 2547 นี้

อย่างไรก็ตาม การใช้สิทธิในเดือนพฤษภาคม 2547 ซึ่งเป็นการใช้สิทธิครั้งแรกที่จะสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ ซึ่งไม่มีกรรมการและพนักงานท่านใดใช้สิทธิตามที่ได้รับจัดสรร ซึ่งผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้นี้ยังคงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น หากกรรมการและพนักงานทำการขายหุ้นที่ใช้สิทธิแปลงสภาพในอัตราไม่เกินร้อยละ 30 ของจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่แต่ละคนได้รับจัดสรรในเดือนพฤศจิกายน 2547