

1. ปัจจัยความเสี่ยง

(1) ความเสี่ยงในการพึ่งพามูลค่าแรงงานเฉพาะด้าน

รูปแบบของเครื่องประดับเป็นปัจจัยที่สำคัญมากอย่างหนึ่งในการประกอบธุรกิจของบริษัท ในปัจจุบันฝ่ายออกแบบเครื่องประดับซึ่งประกอบไปด้วยทีมงาน 10 คน มีหน้าที่รับผิดชอบการออกแบบและพัฒนาเครื่องประดับรูปแบบใหม่ๆ ดังนั้น การเข้า-ออกของบุคลากรกลุ่มนี้ (Turnover) อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานระยะสั้นได้ อย่างไรก็ตาม ในช่วง 3 - 4 ปีที่ผ่านมา ฝ่ายออกแบบเครื่องประดับของบริษัทมีอัตราเข้า-ออกของพนักงานค่อนข้างต่ำคือ 1 คน ซึ่งสะท้อนถึงวัฒนธรรมขององค์กร (Corporate Culture) ที่แข็งแกร่งและค่าตอบแทนที่อยู่ระดับเทียบเท่าหรือสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

นอกจากนี้ การประกอบธุรกิจบริษัทมีความจำเป็นต้องพึ่งพาแรงงานฝีมือจำนวนมาก ตั้งแต่การสร้างเครื่องประดับต้นแบบไปจนถึงการผลิตในขั้นตอนต่างๆ ซึ่งเป็นงานที่ต้องอาศัยทักษะและความชำนาญสูง ทำให้ในการสร้างและพัฒนาพนักงานให้มีคุณภาพได้ตามมาตรฐานของบริษัทต้องใช้เวลาในการฝึกอบรมระยะหนึ่งก่อนให้เริ่มงานผลิตจริงได้ ซึ่งอาจทำให้บริษัทประสบปัญหาภาวะขาดแคลนแรงงานฝีมือเป็นบางครั้ง ผู้บริหารได้ตระหนักถึงปัจจัยความเสี่ยงนี้ จึงได้วางแผนทางเพื่อป้องกันปัญหาที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าวโดยจัดให้มีการวางแผนการจ้างพนักงานใหม่เพื่อฝึกอบรมในแต่ละแผนกอยู่เป็นประจำเพื่อให้จำนวนพนักงานมีความสอดคล้องกับการขยายตัวของปริมาณงานในอนาคต และหลีกเลี่ยงสภาวะขาดแคลนแรงงาน

(2) ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

ธุรกิจอุตสาหกรรมผลิตเครื่องประดับเป็นธุรกิจที่ใช้แรงงานจำนวนมาก (Labor intensive) ทำให้บริษัทที่มีฐานผลิตในประเทศไทยขณะนี้เริ่มเสียเปรียบคู่แข่งที่มีค่าแรงต่ำกว่าอย่างในประเทศจีน เวียดนาม อินเดีย เป็นต้น แต่บริษัทยังคงความได้เปรียบในด้านคุณภาพเพราะแรงงานในประเทศเหล่านั้นยังต้องอาศัยเวลาในการพัฒนาฝีมือในการผลิตและการออกแบบอีกระยะหนึ่ง อย่างไรก็ดี บริษัทคาดว่าสภาพการแข่งขันจะทวีความรุนแรงขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะในตลาดระดับล่างที่แข่งขันกันด้วยราคาเป็นหลัก ดังนั้น บริษัทจึงได้มีแผนการรองรับสถานการณ์ที่กำลังจะเปลี่ยนแปลงไปและเพื่อหลีกเลี่ยงการแข่งขันที่จะทวีความรุนแรงขึ้นในตลาดระดับล่าง โดยจะยกระดับสินค้าสูงขึ้นในทุกๆ ด้าน อาทิเช่น ด้านคุณภาพ บริษัทมีนโยบายด้านพัฒนาฝีมือแรงงานและความชำนาญให้กับพนักงานเพื่อที่จะสามารถผลิตชิ้นงานได้อย่างสวยงามและมีรูปแบบที่ซับซ้อนมากขึ้น โดยที่ชิ้นงานที่ออกมามีความละเอียด และประณีตมากยิ่งขึ้น เพื่อเป็นจุดแข็งในการแข่งขัน สำหรับการเข้าถึงตลาดระดับปานกลางและระดับบนที่การแข่งขันยังไม่รุนแรงมากนักและสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าเมื่อเทียบกับตลาดระดับล่าง

(3) ความเสี่ยงจากความผันแปรของราคาวัตถุดิบ

วัตถุดิบที่มีความผันผวนของราคามากที่สุดในการผลิตคือทองคำ ซึ่งต้นทุนในส่วนนี้มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 34 ของต้นทุนขายรวมในปี 2546 โดยบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบดังกล่าวเกือบทั้งหมดจากต่างประเทศ และราคาจะผันแปรตามราคาซื้อ-ขายในตลาดโลก ทำให้บริษัทไม่สามารถควบคุมต้นทุนทองคำได้ แต่บริษัทมีวิธีบริหารความเสี่ยงโดยจะใช้ราคาทองคำ ณ วันที่ตกลงคำสั่งซื้อจากลูกค้า เป็นเกณฑ์ในการคำนวณราคาเครื่องประดับ และทำการสั่งซื้อทองคำในช่วงเวลาเดียวกัน ทำให้ความผันผวนของราคาวัตถุดิบทองคำไม่มีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท

แผนภูมิรูปภาพแสดงราคาทองคำ (London AM Gold Fix) ระหว่างปี 2544 – 31 มีนาคม 2547

USD/Oz

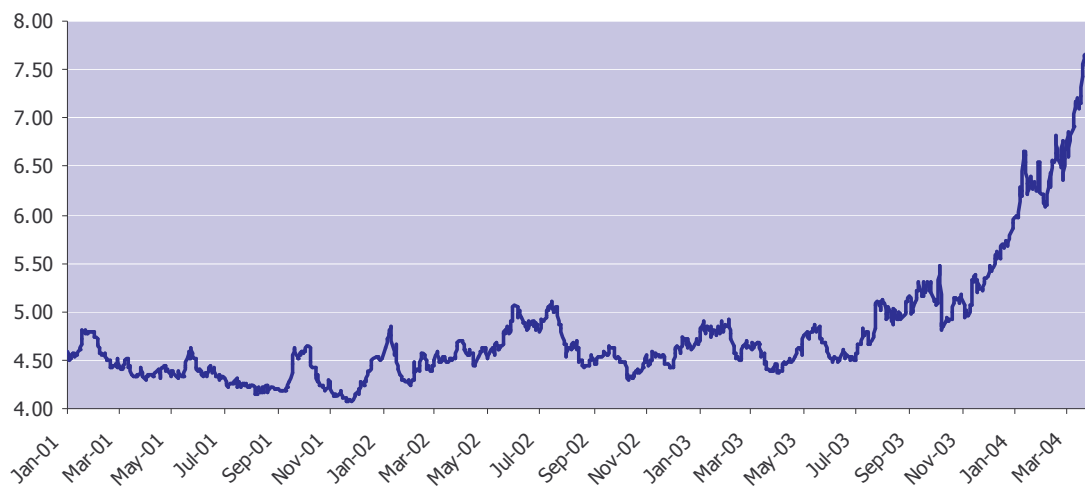


แหล่งที่มา: <http://www.thebulliondesk.com/data.aspx>

สำหรับวัตถุดิบหลักประเภทอื่นอย่างเงิน เพชร มีราคาที่ผันแปรไปตามราคาตลาดโลกเช่นกัน ที่ผ่านมาราคาเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากราคาของวัตถุดิบในส่วนนี้ค่อนข้างต่ำ

แผนภูมิรูปภาพแสดงราคาเงิน (London Silver Fix) ระหว่างปี 2544 – 30 มิถุนายน 2547

USD/Oz



แหล่งที่มา: <http://www.thebulliondesk.com/data.aspx>

(4) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

รายได้ทั้งหมดของบริษัทมาจากการส่งออก และวัตถุดิบหลักเกือบทั้งหมดตั้งชื่อมาจากต่างประเทศ ซึ่งกว่าร้อยละ 90 จะเป็นการตกลงกันในเงินสกุลเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ธุรกิจของบริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม จากลักษณะรายรับและรายจ่ายของบริษัทที่เป็นเงินตราต่างประเทศในสกุลเดียวกัน ทำให้เกิดสมดุลในบางส่วนของอัตราแลกเปลี่ยน และบริษัทมีนโยบายบริหารความเสี่ยงโดยส่วนหนึ่งทำสัญญาซื้อ-ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) และอีกส่วนหนึ่งเปิดบัญชีเงินฝากต่างประเทศ (Foreign Current Deposit - FCD) เพื่อใช้ในการประกอบธุรกรรมต่างๆ ในรูปเงินตราต่างประเทศ

รายละเอียดของสินทรัพย์และหนี้สินในรูปสกุลเงินต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 30 มิถุนายน 2547

รายการ	สกุลเงิน	ณ 31 ธ.ค. 2546	ณ 30 มิ.ย. 2547
สินทรัพย์	ดอลลาร์สหรัฐ	4,818,313	4,004,561
	ยูโร	78,150	43,614
หนี้สิน	ดอลลาร์สหรัฐ	2,197,896	1,618,913
	ยูโร	-	92

(5) ความเสี่ยงจากการที่รายได้จากการขายมากกว่าร้อยละ 50 มาจากลูกค้า 3 อันดับแรกรวมกัน

ปัจจุบันบริษัทมีลูกค้ามากกว่า 100 ราย แต่มีลูกค้ารายใหญ่ 3 อันดับแรกจากประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศแถบยุโรปที่มียอดขายซื้อสินค้าในสัดส่วนที่สูงในช่วงปีที่ผ่านมาคิดเป็นมากกว่าร้อยละ 50 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2546 ทั้งนี้ หากบริษัทต้องสูญเสียลูกค้า 1 ใน 3 รายดังกล่าว คาดว่าจะมีผลต่อรายได้และกำไรสุทธิ หรือหากลูกค้ารายใดขายชำระหนี้ช้ากว่ากำหนดจะมีผลกระทบต่อระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท ดังปรากฏในปี 2546 ที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเป็น 75 วันเพิ่มขึ้นจาก 65 วันในปีก่อน ส่วนหนึ่งมาจากการที่ลูกค้าในกลุ่มนี้ขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้ออกไป ที่ผ่านมามีบริษัทที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า 3 รายนี้มาโดยตลอดและติดต่อกิจการระหว่างกันเป็นประจำและต่อเนื่องโดยมีลูกค้ารายหนึ่งเป็นลูกค้าที่สั่งเครื่องประดับตามแบบของบริษัททำให้ลูกค้ารายนี้พึ่งพิงบริษัทค่อนข้างมากในเรื่องรูปแบบเครื่องประดับ และสำหรับลูกค้า 2 รายที่เหลือบริษัทผลิตสินค้าตามแบบของลูกค้าโดยบริษัทได้มีส่วนร่วมในการพัฒนาและออกแบบเครื่องประดับร่วมกับลูกค้า ซึ่งเป็นการดำเนินงานที่ใกล้ชิดและต้องติดต่อกันอยู่ตลอดเวลาทำให้โอกาสที่ลูกค้าจะเปลี่ยนไปใช้บริการของผู้ประกอบการรายอื่นเกิดขึ้นได้น้อย อีกทั้ง บริษัทสามารถผลิตเครื่องประดับได้คุณภาพตามต้องการของลูกค้าเสมอมา อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่มีนโยบายให้ลูกค้ารายใดรายหนึ่งผูกขาดกำลังการผลิตของบริษัททั้งหมด ทั้งนี้เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงลูกค้าบางรายมากเกินไป และหากพิจารณาในรายละเอียดของลูกค้า 3 อันดับแรกนี้จะพบว่าไม่มีรายใดเลยที่มียอดขายซื้อมากกว่าร้อยละ 25 ของรายได้จากการขายรวม

(6) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี กลุ่มเดอะมาดาร์จะยังคงมีส่วนการถือหุ้นสูงกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดหรือร้อยละ 72 ซึ่งทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ดังกล่าวสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการหรือการขอมติที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัท กำหนดให้ต้องได้รับมติ 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบ และถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

(7) ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

หุ้นสามัญที่บริษัทเสนอขายให้ประชาชนในครั้งนี เป็นการเสนอขายหุ้นก่อนได้รับอนุมัติให้เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ซึ่งเป็นตลาดรองรับการซื้อขายหุ้นของบริษัท ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจประสบปัญหาในเรื่องสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นของบริษัท และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ในราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหุ้นของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาการเงินของบริษัทได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ได้