

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.1.1 ความเสี่ยงทางด้านราคาวัตถุดิบ

เนื่องจาก เม็ดพลาสติก แผ่นพลาสติก และ แผ่นฟิล์มพลาสติก ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตชิ้นส่วนพลาสติก และฉลากพิมพ์พลาสติก (Sticker) เป็นผลพลอยได้จากการกลั่นน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ ดังนั้น ราคาโดยทั่วไปจะแปรผันตามราคาน้ำมันและราคาก๊าซในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเกือบทั้งหมดเหล่านี้จากแหล่งผลิตภายในประเทศด้วยสกุลเงินบาท แต่ราคาวัตถุดิบดังกล่าวมักจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับราคาวัตถุดิบในตลาดโลกที่ซื้อขายกันด้วยสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ด้วยระดับความผันผวนที่แตกต่างกันออกไปตามสภาพตลาดและปัจจัยอื่นๆ เช่น ระดับอุปสงค์และอุปทาน อย่างไรก็ตาม ในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา ต้นทุนวัตถุดิบดังกล่าวของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 และ 54 ตามลำดับของ ต้นทุนรวมของผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนพลาสติกและฉลากพิมพ์พลาสติก ทั้งนี้ ที่ผ่านมาราคาเม็ดพลาสติก ABS HIPS และ PET ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตของบริษัท เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันในระดับราคาที่ค่อนข้างผันผวน (โปรดดูรายละเอียด หน้า 2.3-18)

ดังนั้น หากราคาวัตถุดิบดังกล่าวมีการปรับตัวสูงขึ้นก็อาจจะส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นของบริษัทบ้างแต่ไม่มาก ทั้งนี้ เนื่องจากการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกแบบฉีดทั้งหมดของบริษัทที่ผ่านมา ลูกค้าน่าจะเป็นผู้กำหนด ประเภท มาตรฐาน คุณภาพ และผู้ขายวัตถุดิบมาให้ ซึ่งผู้ขายวัตถุดิบของดังกล่าวจะใช้ราคาขายซึ่งเป็นราคาเดียวกันทั่วโลก (Global price) ดังนั้น หากราคาวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น บริษัทสามารถที่จะขอปรับราคาสินค้าเพิ่มขึ้นได้ ส่วนในการผลิตแบบขึ้นรูป และฉลากพิมพ์ ที่ผ่านมามีราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น ทางบริษัทสามารถขอปรับราคาสินค้าจากลูกค้าได้ เนื่องจากบริษัทจะมีวัตถุดิบอยู่ใน Stock ประมาณ 1-2 เดือน เมื่อราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทจึงขึ้นไม่มาก บริษัทจึงยังไม่ขึ้นราคาสินค้าเพื่อสายสัมพันธ์และลูกค้าจะได้มีเวลาปรับตัว จนกระทั่งวัตถุดิบใน Stock ของบริษัทหมด และลูกค้าตระหนักถึงราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น บริษัทจึงเจรจากับลูกค้าเพื่อขอขึ้นราคาสินค้า ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการเช่นนี้มาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมาตรการรองรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ดังนี้

1. ประสานและเสริมสร้างความสัมพันธ์ที่ดีและติดต่อกับผู้ค้าวัตถุดิบไว้มากมาย ราย
2. เปรียบเทียบราคาวัตถุดิบจากผู้ขายตั้งแต่ 2 รายขึ้นไป เพื่อให้ได้เงื่อนไขทางการค้าที่ดีที่สุด
3. ติดตามแนวโน้มราคาเม็ดพลาสติกและแผ่นพลาสติกจากผู้ขายภายในประเทศและต่างประเทศ อย่างสม่ำเสมอเพื่อวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบที่เหมาะสม หากราคามีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น บริษัทอาจจะสั่งซื้อล่วงหน้าในปริมาณที่เพียงพอต่อการใช้ในการผลิตระยะหนึ่ง
4. ติดต่อกับและสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าอย่างใกล้ชิด เพื่อสามารถชี้แจงและปรับราคาสินค้าตามต้นทุนที่เป็นจริงได้

1.1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้ผลิตวัตถุดิบคุณภาพน้อยราย

ที่ผ่านมาบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทเม็ดพลาสติกและแผ่นพลาสติกเกือบทั้งหมดจากแหล่งผลิตภายในประเทศ โดยซื้อจากผู้ผลิตสัญชาติญี่ปุ่นที่มีโรงงานตั้งอยู่ในประเทศไทยและผู้ผลิตชาวไทย ซึ่งเม็ดพลาสติกและแผ่นพลาสติกที่ผลิตจากโรงงานดังกล่าวมีคุณภาพดี และเป็นที่ยอมรับของลูกค้า โดยการได้มาของวัตถุดิบ

ดังกล่าวจะเป็นในลักษณะบริษัทเป็นผู้ดำเนินการจัดซื้อตามคุณสมบัติที่ลูกค้ากำหนดทั้งหมด โดยลูกค้าจะกำหนด ประเภท มาตรฐาน คุณภาพ หรือผู้ขาย มาให้

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของผู้ผลิตแผ่นฟิล์มพลาสติก ประเภท A-PET และ PET-G ที่มีคุณภาพ ในประเทศมีจำนวนประมาณ 4 ราย และในระหว่างปี 2544-2546 ที่ผ่านมา บริษัทมียอดสั่งซื้อแผ่นฟิล์มพลาสติก ดังกล่าวจากผู้ผลิตรายหนึ่งในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 30 ของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบรวมในแต่ละปี โดยผู้ผลิตรายนี้เป็นผู้ผลิตวัตถุดิบคุณภาพรายใหญ่ ซึ่งวัตถุดิบที่ซื้อจากผู้ผลิตรายนี้จะมีคุณสมบัติมีปัญหาในการผลิตน้อย และตรงตามคุณสมบัติที่ลูกค้ากำหนดมากที่สุด ดังนั้น บริษัทอาจมีความเสี่ยงในการพึ่งพิงผู้ผลิตรายนี้มากเกินไป สำหรับมาตรการในการลดความเสี่ยง ณ ปัจจุบัน บริษัทได้มีการติดต่อกับผู้ผลิตอีกรายหนึ่งที่สามารถผลิตแผ่นฟิล์มพลาสติกที่มีคุณภาพใกล้เคียงกัน และแผ่นฟิล์มที่ได้จากบริษัทนี้เมื่อนำมาขึ้นรูปจะให้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและคุณสมบัติตรงตามที่ลูกค้ากำหนดเช่นกัน นอกจากนี้ ในปี 2548 จะมีโรงงานผลิตแผ่นฟิล์มพลาสติก ประเภท A-PET และ PET-G เปิดใหม่อีก 2 โรงงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงผู้ผลิตแผ่นฟิล์มพลาสติกรายนี้ได้

ในส่วนของ สติกเกอร์ ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักสำคัญที่ใช้ในการผลิตฉลากสินค้าของบริษัทย่อย ถึงแม้บริษัทจะมีการสั่งซื้อสติกเกอร์จากผู้ขายภายในประเทศทั้งหมด แต่ในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการสั่งซื้อสติกเกอร์จากบริษัท เอเวอร์ เดนิสสัน จำกัด (ประเทศไทย) ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 57 ของยอดสั่งซื้อสติกเกอร์ ทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทดังกล่าวเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสติกเกอร์คุณภาพรายใหญ่ รวมทั้งมีการบริการที่ดีกว่าผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรายอื่น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายผูกขาดการซื้อกับผู้จัดจำหน่ายรายใดรายหนึ่ง แต่จะคำนึงถึงคุณภาพและราคาของวัตถุดิบเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในเรื่องคุณภาพของแผ่นสติกเกอร์ ซึ่งเป็นคุณสมบัติที่สำคัญที่สุดในการผลิตฉลากสินค้า ปัจจุบันบริษัทได้มีการติดต่อกับผู้จำหน่ายสติกเกอร์ประมาณ 4-5 ราย ที่สามารถผลิตแผ่นสติกเกอร์ที่มีคุณภาพใกล้เคียงกับแผ่นสติกเกอร์ที่ผลิตโดยบริษัท เอเวอร์ เดนิสสัน ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดความเสี่ยงนี้ได้

1.1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับอุตสาหกรรม

อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า

ธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า มีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น ทั้งจากการแข่งขันจากผู้ผลิตสัญชาติญี่ปุ่นและไต้หวันที่มีฐานการผลิตอยู่ในประเทศไทย และ บริษัทคู่แข่งในประเทศจีนที่มีต้นทุนแรงงานที่ต่ำกว่า ประกอบกับอุตสาหกรรมในประเทศโดยรวมมีกำลังการผลิตเหลืออยู่อีกมาก จึงทำให้มีการแข่งขันทางด้านราคาสูงซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรเบื้องต้นของบริษัท รวมทั้งอัตราการเติบโตของยอดขาย แต่เนื่องจากชิ้นส่วนพลาสติกเครื่องใช้ไฟฟ้าที่บริษัทผลิตเป็นสินค้าคุณภาพและต้องใช้ความชำนาญของช่างเทคนิค เช่น การปรับสภาพเครื่องจักรในการผลิตให้เหมาะสมกับแม่พิมพ์ที่กำหนดไว้ อาทิ อุณหภูมิ และระยะการดึงออก เพื่อให้ได้สินค้าตามที่คุณภาพที่ต้องการและเป็นการลดของเสียจากขบวนการผลิต ที่ผ่านมามีบริษัทไม่มีประวัติการร้องเรียนจากลูกค้าในเรื่องมาตรฐาน หรือคุณภาพของสินค้า ประกอบกับบริษัทมีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งทำให้เชื่อมั่นว่าบริษัทสามารถที่จะแข่งขันกับบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมนี้ได้ ดังนั้น นโยบายการแข่งขันของบริษัทจะเน้นการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพให้กับกลุ่มลูกค้าที่ให้ความสำคัญในเรื่องคุณภาพของสินค้ามากกว่าราคา รวมทั้งบริษัทได้มีการพัฒนาการผลิตสินค้าทั้งในแง่คุณภาพที่ดีขึ้น ความรวดเร็วในการส่งมอบ และรูปแบบของผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองต่อความต้องการ ซึ่งผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่ๆ นั้นสามารถกำหนดราคา

ขายได้สูง นอกจากนี้ บริษัทได้มีการทำการศึกษาร่วมกับลูกค้าอย่างใกล้ชิดทั้งในเรื่องเทคนิคการผลิตและการควบคุมการผลิต เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ลูกค้าของบริษัท และยังมีมาตรการในการลดความเสี่ยง โดยจะขยายฐานลูกค้าเข้าไปในสายผลิตภัณฑ์ที่มีการแข่งขันในด้านราคาต่ำกว่า โดยลูกค้าจะเน้นคุณภาพของสินค้า ซึ่งบริษัทได้ทำการผลิตอยู่แล้ว อาทิ ถาดไอซี (IC Tray) ซึ่งบริษัทได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นและต่อเนื่องจาก Toyo Jushi ซึ่งเป็นบริษัทรับจ้างผลิตถาดไอซี (IC Tray) นอกจากนี้ยังมีกล่องบรรจุคอมพิวเตอร์และเครื่องใช้ไฟฟ้า หรือตลาดชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับรถยนต์

1.2 ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

1.2.1 ความเสี่ยงกรณีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

ปัจจุบันกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท คือ บริษัท วีไอวีอินเตอร์คอม จำกัด กลุ่มจีวีพีพี และ กลุ่มอัสวากาญจน์ และผู้บริหารของบริษัทอีก 3 ท่าน คือ นายเลอพงศ์ วงศ์ทวีพัฒน์ นายสาทิส ตัฒวร และนายเศวต นราธิปกร โดยกลุ่มดังกล่าวถือหุ้นรวมกันคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 79.91 ของทุนชำระแล้วของบริษัท และภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลทั่วไปในครั้งนี้ จะทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่อ้างอิงลดลงจากการถือหุ้นลงเป็นร้อยละ 63.37 (โปรดดูรายละเอียด หน้า 2.8-1) อย่างไรก็ตามกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่อ้างอิงดังกล่าวยังคงถือหุ้นส่วนใหญ่ ซึ่งทำให้สามารถคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องต่างๆ ได้ โดยเฉพาะในเรื่องเกี่ยวกับกฎหมายหรือข้อบังคับที่กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

1.2.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

หุ้นสามัญที่บริษัทเสนอขายให้ประชาชนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายก่อนได้รับอนุมัติให้เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ซึ่งเป็นตลาดรองรับในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้น หุ้นสามัญที่ถูกเสนอขายในครั้งนี้อาจจะประสบปัญหาในเรื่องสภาพคล่องในการซื้อขายในตลาดรองได้ หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ได้ ซึ่งอาจทำให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้สนใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามราคาที่คาดการณ์ไว้