



บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

Stars Microelectronics (Thailand) Public Company Limited

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป

สรุปข้อมูลบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2538 โดย (1) กลุ่มผู้บริหาร (2) บริษัท เทคโนโลยี แอปพลิเคชัน (ประเทศไทย) จำกัด (“TATL”) (3) Itochu Corporation และ (4) Multichip Assembly Inc. เพื่อประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronics Manufacturing Services หรือ EMS) โดยในระยะแรก บริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 45 ล้านบาท ต่อมาในปี 2541 บริษัทได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและเพิ่มทุน โดยกลุ่มคุณสมนึก ไชยกุล ได้เข้าซื้อหุ้นที่กลุ่ม TATL ถืออยู่ทั้งหมด และในปีเดียวกันนั้น SII Singapore Pte. Ltd. ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยถือหุ้นประมาณร้อยละ 7 นอกจากนี้ ในปี 2547 บริษัทได้ดำเนินการขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับกรรมการและพนักงานของบริษัท ส่งผลให้ ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2552 ผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทประกอบด้วย (1) กลุ่มคุณสมนึก ไชยกุล (2) กลุ่มกรรมการและผู้บริหาร และ (3) พันธมิตรธุรกิจ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 56.54, 18.45 และ 13.66 ตามลำดับ โดยปัจจุบัน บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 552,000,000 บาท สำนักงานใหญ่ของบริษัทตั้งอยู่ที่ เลขที่ 586 หมู่ที่ 2 ตำบลคลองจิก อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โทรศัพท์ (035) 221-777 โทรสาร (035) 221-778

ตลอดระยะเวลากว่า 10 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้พัฒนาตัวเองจนกลายเป็นหนึ่งในบริษัทรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีเทคโนโลยีการผลิตทันสมัยที่สุดในโลก บริษัทให้บริการรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์แก่กลุ่มลูกค้าซึ่งประกอบด้วยบริษัทอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก โดยบริษัทสามารถให้บริการแบบครบวงจร รวมถึงการร่วมออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Joint Innovation) ระหว่างลูกค้าและทีมวิศวกรชั้นนำของบริษัท ด้วยเทคโนโลยีและเครื่องจักรที่ทันสมัย บริษัทมีกำลังการผลิตในส่วนของ Microelectronic Module Assembly (“MMA”) ประมาณ 80 ล้านชิ้นต่อปี และในส่วนของ Integrated Circuit (“IC”) Packaging ประมาณ 700 ล้านชิ้นต่อปี โดยบริษัทมีโรงงาน 2 แห่ง ซึ่งตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยโรงงานแห่งแรกตั้งอยู่บนเนื้อที่ 4 ไร่ มีพื้นที่ใช้สอยทั้งหมดประมาณ 3,500 ตารางเมตร และโรงงานแห่งที่ 2 ซึ่งสร้างแล้วเสร็จเมื่อปี 2548 และได้เปิดดำเนินการผลิตเมื่อปี 2549 ตั้งอยู่บนเนื้อที่ 13 ไร่ โดยมีพื้นที่ใช้สอยทั้งหมดประมาณ 22,000 ตารางเมตร

บริษัทให้บริการผลิตและประกอบชิ้นส่วนผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ (Microelectronics Module Assembly) ประเภทต่างๆ ซึ่งรวมถึงการให้บริการผลิตและประกอบแผงวงจรรีเลย์อิเล็กทรอนิกส์ (Printed Circuit Board Assembly หรือ PCBA) การให้บริการผลิตและประกอบชิ้นส่วนหน้าจอ (Liquid Crystal Display Module Assembly หรือ LCD Module Assembly) สำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่ ไปจนถึงการให้บริการผลิตและประกอบชิ้นส่วนผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น บัตรอัจฉริยะ (Intelligent Card) ชิ้นส่วนสำหรับโปรเจคเตอร์เลเซอร์แบบพกพา (Portable Laser Projector) และหน้าจอระบบสัมผัส (ClearPad) สำหรับโทรศัพท์มือถือ นอกจากนี้ บริษัทยังประกอบธุรกิจให้บริการประกอบและทดสอบแผงวงจรรวม (Integrated Circuit Packaging หรือ IC Packaging) ทั้งในรูปแบบการประกอบและทดสอบแผงวงจรรวมแบบพื้นฐาน (Standard Packaging) และประกอบและทดสอบแผงวงจรรวมแบบขั้นสูง (Advanced Packaging) ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่เป็นชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับกลุ่มคอมพิวเตอร์ กลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุปกรณ์สื่อสาร กลุ่มอุปกรณ์รถยนต์ กลุ่มเครื่องบันเทิง และกลุ่มความปลอดภัย เป็นต้น

บริษัทรับจ้างผลิตและประกอบผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ส่วนใหญ่ผ่านการทำตลาดด้วยตนเอง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการทำการตลาดผ่านบริษัทย่อย พันธมิตรและตัวแทนการตลาดของบริษัทด้วยเช่นกัน โดยบริษัทย่อย พันธมิตรและตัวแทนการตลาด จะทำการตลาดให้กับบริษัททั้งในส่วนของการตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ พันธมิตรและตัวแทนการตลาดของบริษัทมี 3 ราย ได้แก่ SIIIX Corporation และ Itochu Corporation ในประเทศญี่ปุ่น และ Smart Electronics ในประเทศเยอรมัน ซึ่งมีเครือข่ายครอบคลุมตลาดทั่วโลก นอกจากนี้ พันธมิตรและตัวแทนการตลาดยังสนับสนุนบริษัทในด้านการจัดหาวัตถุดิบและการจัดหาเครื่องจักรอีกด้วย

ปัจจุบันบริษัทมีการถือหุ้นในบริษัทย่อย 1 แห่ง ได้แก่

1. *Stars Microelectronics USA, Inc.* เป็นตัวแทนจำหน่ายของบริษัทโดยก่อตั้งขึ้นในปี 2548 มีสำนักงานอยู่ที่ซิลิคอนวัลเลย์ เมืองซานโจเซ่ มลรัฐแคลิฟอร์เนีย ประเทศสหรัฐอเมริกา มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 20,000 เหรียญสหรัฐ โดยปัจจุบันบริษัทถือหุ้นร้อยละ 59 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ซึ่งบริษัทได้เริ่มจัดทำงบการเงินรวมในไตรมาสที่ 1 ปี 2552

รายได้รวมของบริษัทในปี 2551 มีจำนวน 12,145.6 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 200.9 ล้านบาท และสำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 บริษัทมีรายได้รวม 4,625.2 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 115.3 ล้านบาท โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขาย Microelectronics Module Assembly รวมคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 94 - 96 ของรายได้รวม และรายได้จากการให้บริการประกอบและทดสอบแผงวงจรรวม (IC Packaging) คิดเป็นประมาณร้อยละ 3 - 4 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเป้าหมายในอนาคตที่จะเน้นหนักในส่วนธุรกิจการให้บริการประกอบและทดสอบแผงวงจรรวม มากขึ้น

สัดส่วนการจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของบริษัทจำแนกตามลักษณะผลิตภัณฑ์

	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 6 เดือน ปี 2552	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย								
MMA – Hard Disk	6,923,575	86.87	10,253,933	87.75	10,173,347	83.76	3,565,478	77.09
MMA - Others	806,070	10.11	949,327	8.12	1,404,365	11.56	810,705	17.53
IC Packaging	220,019	2.76	397,437	3.40	430,087	3.54	174,670	3.78
รายได้จากการขายรวม	7,949,664	99.75	11,600,696	99.28	12,007,799	98.87	4,550,852	98.39
รายได้จากการบริการ ⁽¹⁾	17,603	0.22	52,265	0.45	119,475	0.98	45,941	0.99
รายได้อื่น ๆ	2,513	0.03	32,367	0.28	18,282	0.15	28,429	0.61
รวมรายได้	7,969,780	100.00	11,685,328	100.00	12,145,556	100.00	4,625,222	100.00

(1) รายได้จากการออกแบบผลิตภัณฑ์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,045.4 ล้านบาท หนี้สินรวม 2,887.8 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 1,157.6 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ระดับ 2.49 เท่า

การลงทุนในหุ้นของบริษัท ที่เสนอขายในครั้งนี้อยู่มีความเสี่ยงที่สำคัญ (รายละเอียดของความเสียหายและมาตรการการจัดการด้านความเสี่ยงของบริษัทในแต่ละประเด็น ปรากฏในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง) ได้แก่

1.1 ความเสี่ยงจากวงจรชีวิต (Product Life Cycle) ของการผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Microelectronics Module Assembly) บางผลิตภัณฑ์ที่สั้น

บริษัทรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Microelectronics Module Assembly) ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์บางผลิตภัณฑ์อาจมีการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วโดยมีวงจรชีวิตของผลิตภัณฑ์แต่ละรุ่นที่สั้นประมาณ 1 ปี โดยผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ที่บริษัทผลิตและประกอบให้กับลูกค้าส่วนใหญ่ ได้แก่ กลุ่มคอมพิวเตอร์ กลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุปกรณ์ยานยนต์ กลุ่มสินค้าเพื่อความบันเทิง กลุ่มอุปกรณ์เพื่อความปลอดภัย และกลุ่มอุปกรณ์สื่อสาร อุปกรณ์เหล่านี้ล้วนแล้วแต่มีเทคโนโลยีเป็นจุดขายที่สำคัญของสินค้า ทำให้ต้องมีการพัฒนาตัวสินค้าและเทคโนโลยีอยู่เสมอเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ใช้และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น จึงอาจทำให้บริษัทต้องมีการปรับเปลี่ยนการออกแบบวงจรภายในของผลิตภัณฑ์ และกระบวนการผลิตอยู่บ่อยครั้ง ตามความต้องการที่เปลี่ยนไปของบริษัทลูกค้า

บริษัทจึงได้มีการลงทุนในเครื่องจักรและกระบวนการผลิตที่ทันสมัย และพัฒนาบุคลากรให้ก้าวทันกับเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา โดยบริษัทมีความสามารถในการผสมผสานและประยุกต์ใช้เทคโนโลยีการผลิตขั้นสูง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่ต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัยและมีความซับซ้อนมากขึ้น โดยการที่บริษัทมีเครื่องจักรที่มีความสามารถในการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีการผลิตที่หลากหลายในกระบวนการผลิตเดียว ทำให้การปรับเปลี่ยนกระบวนการผลิตแต่ละครั้งสามารถทำได้โดยง่าย และมีค่าใช้จ่ายที่ไม่สูงนัก โดยในกรณีที่ลูกค้ามีความต้องการที่จะพัฒนาและปรับเปลี่ยนเทคโนโลยีการผลิตใหม่ บริษัทและลูกค้าจะมีการทำการวิจัยและคิดค้นกระบวนการผลิตใหม่ร่วมกัน (Joint Innovation) ซึ่งทำให้บริษัทมีระยะเวลาในการผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ผลิตภัณฑ์ยาวนานขึ้น อีกทั้ง บริษัทยังสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องและสร้างความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับลูกค้าในระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทได้มีเป้าหมายที่จะมุ่งเน้นการให้บริการประกอบและทดสอบแผงวงจรรวม (Integrated Circuit Packaging หรือ IC Packaging) มากขึ้น เนื่องจากมีวงจรชีวิตของผลิตภัณฑ์โดยส่วนใหญ่มากกว่า 5 ปี

1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัท

ธุรกิจรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เป็นธุรกิจที่มีความผันผวนค่อนข้างสูงตามสภาวะของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลก เช่น ภาวะตกต่ำของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลกในปี 2544 ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อรายได้ของธุรกิจรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของผลประกอบการของบริษัทจากปัจจัยภายนอกต่าง ๆ ได้ ทั้งนี้ ความผันผวนของผลประกอบการของบริษัทอาจเกิดจากสาเหตุต่าง ๆ เช่น การเปลี่ยนแปลงของความต้องการผลิตภัณฑ์ของลูกค้า การที่ลูกค้ามีการเปลี่ยนแปลงยอดสั่งซื้อสินค้า และ ความสามารถในการควบคุมต้นทุนการผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมด้วย ดังจะเห็นได้จากผลประกอบการของบริษัทในช่วงปี 2546 – 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ปี	2546	2547	2548	2549	2550	2551	งวด 6 เดือนแรก ปี 2552
รายได้	683	1,203	4,473	7,969	11,652	12,127	4,625
กำไรสุทธิ	51.1	109.9	44.8	102.7	197.7	200.9	115.3

อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทเป็นผู้ผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เป็นระยะเวลาที่สั้นกว่าสิบปี และมีการขยายตัวทางธุรกิจจนถึงระดับที่มีการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) ในระดับที่สูงขึ้นมาก จึงส่งผลให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วย (Fixed Cost per unit) อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำกว่าในอดีต ทำให้บริษัทเริ่มมีผลประกอบการที่มีความผันผวนน้อยลงมาก สำหรับปัจจัยภายนอกซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท เช่น สถานะอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจทั่วโลกโดยรวมที่ผันผวน บริษัทได้พยายามดำเนินการเพื่อลดผลกระทบที่จะได้รับหากเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น โดยบริษัทได้กระจายการรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ไปสู่กลุ่มผลิตภัณฑ์หลากหลายประเภทมากขึ้น (Diversification) และเพิ่มจำนวนลูกค้าให้มากยิ่งขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการผันผวนของผลิตภัณฑ์ของลูกค้ารายใดรายหนึ่ง ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา ผลิตภัณฑ์ชั้นปลายที่มีผลิตภัณฑ์ที่บริษัทผลิตเป็นส่วนประกอบมิได้ถูกวางจำหน่ายสู่ผู้บริโภคเพียงภูมิภาคใด ภูมิภาคหนึ่ง ดังนั้น บริษัทจึงไม่ได้รับผลกระทบมากนักจากความผันผวนของเศรษฐกิจและการที่อุปสงค์ของภูมิภาคใด ภูมิภาคหนึ่งลดลง

สำหรับสถานการณ์เศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลกในขณะนี้ ภาคการผลิตหลายอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบอย่างหนัก รวมถึงอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ โดยยอดขายของบริษัทได้รับผลกระทบบ้าง แต่เนื่องจากบริษัทยังได้รับยอดการสั่งซื้อจากลูกค้าเดิม กอปรกับได้เริ่มผลิตสินค้าใหม่ที่ร่วมพัฒนาและทดลองผลิตกับลูกค้าใหม่ในเชิงพาณิชย์ (Mass Production) จึงทำให้ยอดขายการผลิตและผลประกอบการของบริษัทยังปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่สถานะเศรษฐกิจโลกเริ่มตกต่ำตั้งแต่ในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 โดยในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 จากปี 2550 อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทผลิต Hard Disk ได้มีการชะลอยอดการสั่งซื้อจากบริษัทเป็นผลให้บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการลดลงประมาณร้อยละ 28 จากงวดเดียวกันของปีก่อน แต่เนื่องด้วยปริมาณการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้ารายอื่นสำหรับสินค้าที่มีอัตรากำไรที่สูงกว่ามีมากขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทดีขึ้น กำไรขั้นต้นของบริษัทในไตรมาสที่ 1 จึงลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเพียงประมาณร้อยละ 16.0 อย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2552 อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ได้มีการฟื้นตัว และบริษัทได้รับการสั่งซื้อเพิ่มขึ้น จึงทำให้สำหรับช่วง 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ และกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 25 และร้อยละ 9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้หากในอนาคต ภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกใช้ระยะเวลานานในการฟื้นตัวหรือปรับตัวแย่งอีก ผลประกอบการของบริษัทอาจจะได้รับผลกระทบได้

1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้าชั้นปลาย (end-client) จำนวนน้อยราย

บริษัทมีรายได้จากการรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ให้ลูกค้ารายใหญ่ที่สุด คือ บริษัทผลิต Hard Disk เป็นสัดส่วนร้อยละ 84.6 และร้อยละ 78.4 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2551 และงวด 6 เดือนแรกปี 2552 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทต้องมีการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งหมดจาก บริษัทผลิต Hard Disk รายดังกล่าว และบันทึกเป็นต้นทุนขายเป็นมูลค่าที่สูง จึงทำให้รายได้จากการขายให้ลูกค้ารายนี้มีมูลค่าที่สูงตามกัน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากสัดส่วนมูลค่าเพิ่ม (คำนวณจากมูลค่าขายหักออกด้วยมูลค่าวัตถุดิบ) (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 2.4) บริษัทมีการพึ่งพิงรายได้จากการรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สำหรับลูกค้าปลายทาง (end-client) รายใหญ่มากกว่า 6 ราย คือ บริษัทผลิต Hard Disk, บริษัทผู้รับจ้างออกแบบผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์รายหนึ่ง (Fabless), ON Semiconductor, GE Sensing, EM Microelectronics (Swatch Group) และ ELMOS โดยมีสัดส่วนมูลค่าเพิ่มรวมกัน ประมาณร้อยละ 93 และร้อยละ 89 ของมูลค่าเพิ่มรวมจากการขายของบริษัทในปี 2551 และช่วง 6 เดือนแรกปี 2552 ตามลำดับ ดังนั้น ผลประกอบการของบริษัทอาจได้รับผลกระทบหากลูกค้าชั้นปลายหลักของบริษัทรายใดรายหนึ่ง ยกเลิกคำสั่งซื้อสินค้า เปลี่ยนแปลงจำนวนสั่งซื้อสินค้า หรือเลื่อนระยะเวลาส่งสินค้า หรือหากเกิดการเปลี่ยนแปลงในทางลบต่อการดำเนินกิจการของบริษัทลูกค้าเหล่านี้ บริษัทอาจได้รับผลกระทบด้วยเช่นเดียวกัน

บริษัทได้พยายามเพิ่มลูกค้ารายใหม่ ๆ เพื่อลดการพึ่งพิงลูกค้าชั้นปลายรายใหญ่ดังกล่าว โดยการทำการตลาดหาลูกค้าใหม่ ๆ ด้วยตนเองอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทยังได้จัดตั้งบริษัท STARS Microelectronics USA, Inc. เพื่อเป็นตัวแทนจำหน่ายและทำการตลาดจัดหาลูกค้าในประเทศสหรัฐอเมริกา และแต่งตั้งบริษัท SMART Electronics เพื่อเป็นตัวแทนจำหน่ายและทำการตลาดจัดหาลูกค้าในภูมิภาคยุโรป และ SIIX Corporation เพื่อเป็นตัวแทนจำหน่ายและทำการตลาดจัดหาลูกค้าในภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทสามารถลดการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ โดยสามารถหาลูกค้ารายใหญ่ได้เพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่ลูกค้ารายอื่น ๆ ได้มีการเพิ่มปริมาณการใช้บริการมากขึ้น โดยสัดส่วนมูลค่าเพิ่มรวมของบริษัทลูกค้ารายใหญ่ที่สุดสามอันดับแรก สำหรับปี 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 เท่ากับร้อยละ 79 และร้อยละ 77 ตามลำดับ สำหรับลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทนั้น มีสัดส่วนมูลค่าเพิ่มคิดเป็นร้อยละ 32 และร้อยละ 44 สำหรับปี 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ สำหรับสัดส่วนมูลค่าเพิ่มจากลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทในงวด 6 เดือนแรกปี 2552 ที่สูงขึ้นมากนั้น เนื่องจากยอดการสั่งซื้อจากลูกค้าหลายรายได้รับผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจทำให้ยอดขายลดลง อย่างไรก็ตามลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทนั้นได้รับผลกระทบน้อยและยังมียอดขายที่เพิ่มขึ้น

บริษัทคาดหมายว่านอกจากจะสามารถเพิ่มลูกค้าหลักในอนาคต บริษัทยังสามารถรักษาลูกค้ารายเดิมได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทเชื่อว่ากลุ่มลูกค้าของบริษัท ได้แก่ บริษัทผลิต Hard Disk, บริษัท Fabless รายหนึ่ง (MP3, MP4 และชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์), On Semiconductor (โทรทัศน์มือถือ ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ), General Electric (อุปกรณ์วัดแรงดันลมยาง TPMS), EM Microelectronics (Swatch Group) เป็นกลุ่มลูกค้าที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีโอกาสในการเติบโตสูง โดยที่ผ่านมามีบริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ากลุ่มดังกล่าว ให้เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มาโดยตลอด เนื่องจากกลุ่มมีความต้องการในสินค้าที่มีเทคโนโลยีและคุณภาพที่สูง จึงทำให้กลุ่มลูกค้าของบริษัทดังกล่าวมักจะยึดติดกับผู้รับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronics Manufacturing Services หรือ EMS) ของตนเองหากว่า EMS รายนั้นได้รับการยอมรับในผลงานแล้ว เนื่องจากในการคัดเลือก EMS แต่ละครั้งใช้เวลาและมีการขึ้นตอนและกระบวนการค่อนข้างซับซ้อนโดยเริ่มตั้งแต่การออกแบบ การทำ Qualification Lot การตรวจสอบและรับรองคุณภาพในการผลิต

1.4 ความเสี่ยงจากสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์

อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์เป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูงทั้งในด้านราคาและคุณภาพของสินค้า เนื่องจากมีผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเป็นจำนวนมาก โดยที่ผ่านมามีผู้ผลิตจากประเทศจีนได้หันมาประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมนี้มากขึ้น ซึ่งจะได้เปรียบผู้ผลิตจากประเทศอื่นในเรื่องของต้นทุนค่าแรงและวัตถุดิบ กลยุทธ์ทางด้านราคาจึงถูกนำมาใช้เป็นปัจจัยในการแข่งขัน ส่งผลให้อัตรากำไรโดยรวมของอุตสาหกรรมลดลง นอกจากนี้ ผู้ผลิตหลายรายพยายามลดต้นทุนการผลิต โดยการลดคุณภาพของวัตถุดิบหรือย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนค่าแรงถูกกว่า ทั้งนี้ หากอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โดยรวมมีการชะลอการเติบโต ในขณะที่ผู้รับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีจำนวนเพิ่มขึ้น และ/หรือ มีกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้มีการแข่งขันทางด้านราคาที่รุนแรงยิ่งขึ้น ซึ่งหากสถานการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

บริษัทได้มุ่งเน้นการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพสูงและมีราคาที่เหมาะสมให้กับกลุ่มลูกค้าระดับบนที่ให้ความสำคัญในเรื่องของคุณภาพสินค้าเป็นปัจจัยหลัก ทำให้บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าผู้ผลิตในตลาดล่าง รวมถึงการที่บริษัทร่วมกับลูกค้าในการทำการวิจัย ออกแบบ และพัฒนาผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ใหม่ ๆ (Joint Innovation) ซึ่งลูกค้าจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่าย โดยที่ผ่านมามีบริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าชั้นปลาย (End Client) ขึ้นนาระดับโลกหลายราย ให้เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มาโดยตลอด ซึ่งนอกจากจะเป็นการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าแล้ว ผลงานจากการร่วม

ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์จะเป็นสิ่งยึดเหนี่ยวให้ลูกค้าใช้บริการของบริษัทต่อไปในระยะยาว ด้วยเหตุผลที่กล่าวมานี้ บริษัทจึงเชื่อมั่นว่าบริษัทสามารถตอบรับกับการแข่งขันที่รุนแรงยิ่งขึ้นในอนาคต

1.5 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทต้องมีค่าใช้จ่ายลงทุนที่มีมูลค่าสูง

เนื่องจากอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์เป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง บริษัทจึงมุ่งเน้นกลยุทธ์ด้านความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ (Product Differentiation) โดยการใช้เครื่องจักรที่มีเทคโนโลยีขั้นสูงในการผลิตมาโดยตลอด ดังนั้น บริษัทจึงต้องมีการลงทุนในเครื่องจักรที่ทันสมัย และมีมูลค่าสูง โดยบริษัทได้มีการลงทุนในมูลค่าที่สูงในเครื่องจักรและอุปกรณ์ สำหรับโรงงานแห่งที่ 2 ในช่วงปี 2548 2549 2550 และ 2551 เป็นจำนวน 602 ล้านบาท 319 ล้านบาท 206 ล้านบาท และ 219 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ในบางกรณี บริษัทจะต้องมีการลงทุนในเครื่องจักรบางส่วนในช่วงที่มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกับลูกค้าและทดลองผลิต (Qualification Lot) เพื่อเป็นการแสดงให้เห็นถึงความพร้อมของบริษัทในการรองรับความต้องการของลูกค้า ดังนั้น บริษัทจึงอาจเกิดความเสี่ยงในกรณีที่มีการลงทุนในเครื่องจักร แต่ไม่สามารถใช้งานได้อย่างเต็มที่ เนื่องจากไม่ได้รับการสั่งซื้อจากลูกค้า ดังเช่นระหว่างปี 2547 - 2548 ซึ่งบริษัทได้มีการลงทุนซื้อเครื่องจักรมูลค่าประมาณ 287 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ในรองรับการผลิตและประกอบชิ้นส่วนหน้าจอสำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่ (LCD Module Assembly) ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทในขณะนั้น และได้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้ประมาณร้อยละ 74.9 ของรายได้รวมในปี 2547 อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 ลูกค้าชั้นปลายเปลี่ยนไปใช้ผู้ผลิตในประเทศจีนแทน ทำให้ยอดขายในการรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนหน้าจอโทรศัพท์เคลื่อนที่ (LCD Module Assembly) ลดลงอย่างมาก โดยทำให้เครื่องจักรที่มีการลงทุนสั่งซื้อมา ไม่ได้ถูกนำมาใช้งาน

บริษัทได้พยายามพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ ๆ และนำเครื่องจักรในส่วนนี้มาประยุกต์ใช้ในการผลิตในส่วนของกลุ่มลูกค้าผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Microelectronics Module Assembly) อื่น ๆ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทได้มีการใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรในส่วนนี้แล้วประมาณร้อยละ 40 และคาดว่าจะใช้เต็มกำลังการผลิตในปลายปี 2553 ซึ่งในการนำเครื่องจักรในส่วนนี้มาประยุกต์ใช้ในส่วนนี้ มิได้ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นด้อยไปกว่าการผลิตและประกอบชิ้นส่วนสำหรับหน้าจอโทรศัพท์เคลื่อนที่ (LCD Module Assembly) แต่อย่างใด

บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายลงทุนในอนาคตจะมีมูลค่าไม่มากเท่ากับที่ผ่านมา เนื่องจาก บริษัทได้มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับโรงงานแห่งที่ 2 ในช่วงปี 2547 - 2551 แล้ว โดยสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายลงทุน มูลค่าประมาณ 29.2 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากในอดีต นอกจากนี้ เพื่อให้การลงทุนสอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจ บริษัทจึงมีการกำหนดอำนาจการอนุมัติการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นขั้นชัดเจน (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 9.2) และยังมีจัดทำรายงานการศึกษาความเหมาะสม (Justification Report) สำหรับเครื่องจักรที่มีมูลค่าสูงเพื่อพิสูจน์ความจำเป็นในการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์นั้น ๆ

1.6 ความเสี่ยงจากภาระหนี้สินและการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งหมด 2,962.9 ล้านบาท และ 2,887.8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio หรือ D:E Ratio) เท่ากับ 2.84 เท่า และ 2.49 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทได้มีการละเมิดเงื่อนไขในตามสัญญาเงินกู้ยืม (Covenant) ในข้อ D:E Ratio และ Gearing Ratio สำหรับผลประกอบการปี 2549 และปี 2550 อย่างไรก็ตาม ธนาคารเจ้าหนี้ได้มีการพิจารณาผ่อนผันยกเว้นการดำรงสัดส่วนทางการเงินดังกล่าวสำหรับปี 2549 และปี 2550 ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทสามารถดำรงสัดส่วนทางการเงินให้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ เนื่องจาก ผลการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552

บริษัทมี D:E Ratio และ Gearing Ratio เท่ากับ 2.49 และ 1.17 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้คือ 3 เท่า และ 2 เท่า ตามลำดับ

ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงมีค่าดอกเบี้ยจ่ายต่อปีค่อนข้างสูง ซึ่งในปี 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 นั้น บริษัทมีค่าดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 100.6 ล้านบาท และ 39.8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงหากอัตราดอกเบี้ยเกิดการเปลี่ยนแปลง เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินระยะยาวที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจากเงินกู้ยืมที่ใช้ในการสร้างโรงงาน และซื้อเครื่องจักร โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 เงินกู้ยืมดังกล่าวมีจำนวน 362.6 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมเงินเพื่อก่อสร้างอาคารโรงงานและสำนักงานกับธนาคารเจ้าหนี้แห่งหนึ่ง วงเงินรวม 835 ล้านบาท ซึ่งมียอดคงเหลือ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2552 จำนวน 321.7 ล้านบาท ได้มีการปรับดอกเบี้ยขึ้นตามเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ยืมจากดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.75 ต่อปี สำหรับปีหนึ่งถึงปีที่สาม เป็นอัตราลอยตัว Prime Rate สำหรับปีที่สี่ ซึ่งได้มีการปรับเมื่อต้นปี 2550 และ Prime Rate อัตราลอยตัว ลบร้อยละ 0.5 ต่อปี สำหรับปีที่ห้าถึงปีที่หก การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอาจมีผลทำให้ค่าดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน และอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้ สำหรับยอดเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่เหลือจำนวน 40.9 ล้านบาทนั้น มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามปกติ โดยมิได้มีการปรับเป็นขั้นบันได

นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงในเรื่องความสามารถในการจ่ายคืนภาระหนี้สินระยะยาวตามกำหนด โดยตามสัญญาเงินกู้กับธนาคารเจ้าหนี้แห่งหนึ่ง ได้มีการให้ระยะเวลาที่ไม่ต้องมีการคืนเงินต้นในปีที่ 1 ถึงปีที่ 3 และกำหนดการจ่ายเงินต้นคืนงวดแรกในปลายปี 2549 จึงทำให้ในช่วงปี 2548 ถึงปี 2549 บริษัทมีภาระการคืนหนี้สินระยะยาวที่น้อย แต่ในปี 2550 บริษัทจะต้องเริ่มชำระเงินกู้คืน แต่บริษัทได้มีการตกลงกับเจ้าหนีดังกล่าวในการเลื่อนการจ่ายคืนเงินต้นของเงินกู้ โดยจะนำไปเฉลี่ยจ่ายเพิ่มในงวดที่เหลือโดยจะเริ่มในงวดไตรมาส 2 ของปี 2552 อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทต้องการลดการพึ่งพิงเงินกู้ระยะสั้นและคงสัดส่วนของเงินกู้ระยะยาวไว้ บริษัทจึงได้เจรจากับเจ้าหนีดังกล่าวในการเลื่อนการจ่ายคืนระยะเวลาอีก 1 ปีเพื่อนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมาจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้นมากขึ้น โดยธนาคารเจ้าหนี้เพิ่มเงื่อนไขเรื่องการห้ามจ่ายเงินปันผล นอกจากนี้จะได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้หรือหุ้นของบริษัทได้รับอนุญาตโดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ให้ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทจึงมีการจ่ายคืนเงินกู้มากขึ้น ในปี 2552 จากปี 2551 โดยมีกำหนดการจ่ายคืนเงินกู้เป็นจำนวน 446.6 ล้านบาท โดยในงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทได้จ่ายคืนเงินกู้จำนวน 144.4 ล้านบาท ตามกำหนด เนื่องจากบริษัทได้มีกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนเพิ่มเติมที่มีมูลค่าสูง กอปรกับธนาคารเจ้าหนี้ได้มีการตกลงที่จะยืดกำหนดการชำระเงินคืนต้นออกไป จึงทำให้บริษัทมีได้มีปัญหาเรื่องสภาพคล่องแต่อย่างใด ดังนั้นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานส่วนใหญ่ของบริษัทจะถูกนำไปใช้ในการจ่ายคืนภาระหนี้และดอกเบี้ย ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอในการจ่ายคืนภาระเงินต้นและดอกเบี้ยได้ตามกำหนด

อย่างไรก็ตาม หากผลการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต บริษัทอาจประสบปัญหาในการจ่ายคืนเงินกู้ยืมได้ บริษัทจึงอาจมีความจำเป็นต้องเบิกใช้วงเงินกู้ระยะสั้นเพื่อมาแก้ปัญหาสภาพคล่อง และอาจทำให้เกิดความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องของอายุสินทรัพย์และการระดมเงินได้ ดังเช่น ในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนที่มากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนค่อนข้างมาก โดยในปี 2549 2550 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.49 เท่า 0.55 เท่า 0.59 เท่า และ 0.68 เท่า ตามลำดับ บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และอยู่ระหว่างการเจรจากับธนาคารเจ้าหนี้ในการขอแปลงเงินกู้ระยะสั้นเป็นเงินกู้ระยะยาว อย่างไรก็ตาม หากไม่สามารถเจรจากับธนาคารได้ บริษัทก็ยังสามารถมีสินทรัพย์หมุนเวียนยอดเงินกู้เบิกเกินบัญชีและวงเงินกู้ระยะสั้นได้อย่างต่อเนื่อง และบริษัทยังมีวงเงินกู้ระยะสั้นที่ได้เบิกใช้อยู่จำนวนมาก โดยบริษัทมีวงเงินระยะสั้นอยู่กับธนาคาร 6 แห่ง รวมเป็นวงเงินทั้งหมดประมาณ 1,600 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีการเบิกใช้เพียงประมาณ 972.7 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทมีแผนที่จะนำเงินที่ระดมทุนได้จากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ทั้งหมดมาชำระหนี้ ซึ่งจะทำให้มูลค่าเงินกู้ยืมดังกล่าวลดลง และทำให้ภาระดอกเบี้ยและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีการบริหารความเสี่ยงในส่วนที่เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ย โดยการจัดหาแหล่งเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำ และการจัดโครงสร้างเงินกู้ให้สอดคล้องกับการใช้เงินทุนและเพิ่มสภาพคล่องของบริษัท และลดภาระดอกเบี้ยและความเสี่ยงหากมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต อีกทั้ง บริษัทได้ศึกษาเครื่องมือทางการเงินเพื่อบริหารความเสี่ยงทางด้านอัตราดอกเบี้ย ได้แก่ Interest Rate Swap เพื่อเป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

1.7 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทไม่มีนโยบายในการเก็งกำไรอัตราแลกเปลี่ยน แต่เนื่องจากในการดำเนินธุรกิจของบริษัท มีทั้งการนำเข้าวัตถุดิบและการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศ โดยมีการทำรายการเป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐอเมริกา ดังนั้น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจึงส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทโดยตรง ทั้งนี้ บริษัทมีการรับรู้รายได้และรายจ่ายแบบ Accrual Basis ซึ่งจะรับรู้รายได้/รายจ่าย ลูกหนี้การค้า/เจ้าหนี้การค้าในวันที่มีการซื้อ/ขาย อย่างไรก็ตาม การได้รับหรือจ่ายเงินจริงนั้น จะมีช่วงระยะเวลา Credit Terms ประมาณ 30 - 90 วัน ตามการตกลงระหว่างบริษัทและลูกค้า หรือระหว่างบริษัทและผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ โดยในช่วงเวลาช่วงนี้ อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนได้ ซึ่งอาจทำให้เงินที่ได้รับจริงหรือที่จ่ายจริงนั้น มากกว่าหรือน้อยกว่า ที่บันทึกเป็นรายได้หรือรายจ่ายไว้แล้ว

อย่างไรก็ดี เนื่องจาก บริษัทมีทั้งการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการขายเป็นเงินตราต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทจึงสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในลักษณะ Natural Hedge โดยบริษัทมีรายได้และรายจ่ายจากเงินตราต่างประเทศในระดับค่อนข้างใกล้เคียงกัน โดยในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในรูปแบบเงินตราต่างประเทศประมาณ 1,828.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.2 ของรายได้รวมจากการขาย และมีรายได้ในรูปแบบเงินบาทร้อยละ 84.8 ขณะเดียวกัน บริษัทมีรายจ่ายจากการสั่งซื้อวัตถุดิบในรูปแบบเงินตราต่างประเทศประมาณ 2,578.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.6 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ซึ่งเป็นส่วนของรายได้และรายจ่ายที่เปิดต่อความเสี่ยงของการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีรายได้ในรูปแบบเงินตราต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.1 ของรายได้รวม และมีสัดส่วนการสั่งซื้อวัตถุดิบในรูปแบบเงินตราต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.4 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ดังนั้นจะเห็นได้ว่า บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในอัตราส่วนที่ค่อนข้างต่ำ โดยสำหรับปี 2549 2550 และ ปี 2551 บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.0 ล้านบาท 18.0 ล้านบาท และ (40.7) ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.01 ร้อยละ 0.15 และ ร้อยละ (0.34) ของรายได้จากการขายตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2551 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 21.5 ล้านบาท และคิดเป็นร้อยละ 0.46 ของรายได้จากการขาย

นอกจากนี้ บริษัทได้พยายามลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยได้ติดตามข่าวสาร ความเคลื่อนไหวของตลาดเงินตราต่างประเทศอย่างใกล้ชิด อีกทั้ง บริษัทยังใช้เครื่องมือทางการเงินช่วยในการบริหารความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนตามความเหมาะสม โดยเมื่อบริษัทรับรู้รายได้/รายจ่ายเป็นเงินตราต่างประเทศ แต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงินค่าวัตถุดิบที่ต้องชำระเป็นเงินตราต่างประเทศ บริษัทก็จะทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อกำจัดความผันผวนในช่วงต่างของเวลานั้น แล้วแต่กรณี

ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลก

สำหรับสถานการณ์เศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลกในขณะนี้ ภาคการผลิตหลายอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบอย่างหนัก รวมถึงอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งยอดขายของบริษัทได้รับผลกระทบบ้างในปี 2551 โดยมีการชะลอตัวของการเติบโตของยอดขายลงบ้าง แต่เนื่องจากบริษัทยังได้รับยอดการสั่งซื้อจากลูกค้าเดิม และประกอบกับได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่ จึงทำให้ยอดการผลิตและผลประกอบการของบริษัทยังปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทได้รับผลกระทบจากการลดลงของยอดการสั่งซื้อ โดยบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการลดลงร้อยละ 28 จากงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 ภาคอุตสาหกรรมการผลิตทั่วโลกได้มีการฟื้นตัวอย่างมาก ทำให้ยอดการสั่งซื้อกลับเพิ่มขึ้น และบริษัทคาดว่าจะยังมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวต่อไป

ทั้งนี้ สำหรับปี 2552 บริษัทไม่มีนโยบายที่จะมีการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานส่วนใหญ่ของบริษัทจะถูกนำไปใช้ในการจ่ายคืนภาระหนี้และดอกเบี้ย ประกอบกับปัจจุบันธนาคารเจ้าหนี้ได้มีการยืดกำหนดการชำระหนี้ของปี 2552 ออกไป จึงคาดว่ากระแสเงินสดจะเพียงพอในการจ่ายคืนภาระหนี้และดอกเบี้ยตามกำหนดได้ อย่างไรก็ตาม หากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลกมีความรุนแรงมากขึ้นมากและเกิดเป็นระยะเวลานาน ผลประกอบการของบริษัทอาจจะได้รับผลกระทบที่รุนแรงขึ้นได้

ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

เนื่องจากลักษณะของธุรกิจประเภทนี้จำเป็นต้องมีการลงทุนที่สูงอย่างสม่ำเสมอตามที่เห็นได้ในอดีต ดังนั้นในอนาคตหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ไม่ดี แต่ยังคงต้องการลงทุนเพิ่มเติมอย่างสม่ำเสมอ อาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องและต้องการเบิกใช้วงเงินกู้เงินเพิ่มเติมได้ อย่างไรก็ตาม สำหรับปี 2551 ซึ่งบริษัทได้มีการบันทึกค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยจ่ายเต็มตามที่ได้กล่าวมาแล้ว บริษัทจึงมิได้มีปัญหาระยะการดำเนินงานแต่อย่างใด และเนื่องจากได้มีการลงทุนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาที่มากแล้ว จึงได้มีการใช้เงินลงทุนที่ลดลงในงวดนี้ บริษัทจึงมิได้มีปัญหาระยะสภาพคล่อง และสามารถจ่ายภาระดอกเบี้ยและเงินกู้ได้โดยมิได้มีปัญหาค่าแต่อย่างใด

ผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อกำไรต่อหุ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้จำนวน 92 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 2 บาท อาจก่อให้เกิดผลกระทบทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทลดลง (Dilution Effect) โดยหากพิจารณาผลประกอบการสำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.42 บาทต่อหุ้น และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 23.1 โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจะได้รับผลกระทบจาก Dilution Effect ปรับลดลงเทียบเท่า 0.31 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นอัตราการลดลงประมาณร้อยละ 25 และมีผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเหลือร้อยละ 18.79 ในผลประกอบการสำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทมีความมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายทางการเงิน ซึ่งจะสามารถชดเชยผลกระทบจาก Dilution Effect ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้ นอกจากนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะลดลงเทียบเท่า 1.79 เท่า ณ สิ้นงวด 6 เดือนปี 2552

สรุปข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

ปัจจุบัน บริษัทมีทุนจดทะเบียน 736 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 368 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 2 บาท โดยมีหุ้นออกและเรียกชำระแล้ว 552 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็น ครั้งแรก จำนวน 92 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 2 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท ในราคาหุ้นละ 4.95 บาท โดยบริษัทมีวัตถุประสงค์ในการทำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้หลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์แล้ว ประมาณ 435.62 ล้านบาท นำไปชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินทั้งหมด โดยอยู่ในระหว่างขั้นตอนการขออนุมัติจดทะเบียนหุ้นสามัญทั้งหมดเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย