

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท สตาร์ ซานิทารีแวร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2533 จากการรวมตัวของกลุ่มนักลงทุนคนไทย และบุคลากรที่มีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์จากผู้ผลิตสุญญากาศรายใหญ่ของประเทศ โดยมีกลุ่มว่องอรรถ และกลุ่มเวชภัทรศิริ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่จนถึงปัจจุบัน ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกจำนวน 100 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ดินเผาเคลือบวิเทรียสไชน่า (Vitreous China) พร้อมอุปกรณ์ประกอบห้องน้ำ ได้แก่ โถส้วมพร้อมถังพักน้ำ อ่างล้างหน้า โถปัสสาวะชาย โถเนกประสงค์ ที่ใส่กระดาษชำระ ที่วางสบู่ เป็นต้น ภายใต้เครื่องหมายการค้า “STAR” เพื่อจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศโดยมุ่งเน้นเครื่องสุขภัณฑ์ที่อยู่ในตลาดระดับกลางถึงบน ซึ่งเครื่องสุขภัณฑ์ในตลาดแต่ละระดับจะแตกต่างกันตามรูปแบบ (Design) ความยากหรือง่ายของกระบวนการผลิต และราคาของสินค้า นอกเหนือจากการผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “STAR” แล้ว บริษัทฯ ยังรับจ้างผลิตเครื่องสุขภัณฑ์ให้กับลูกค้าต่างประเทศที่เป็นโรงงานผลิตเครื่องสุขภัณฑ์ตามแบบที่ลูกค้าต้องการภายใต้เครื่องหมายการค้าของลูกค้า (Original Equipment Manufacturer: OEM) ปัจจุบัน บริษัทฯ มีสัดส่วนของการผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “STAR” ต่อการรับจ้างผลิตให้กับลูกค้าต่างประเทศภายใต้เครื่องหมายการค้าของลูกค้าประมาณร้อยละ 70:30 โดยมีโรงงานตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี บริษัทฯ มีกำลังการผลิตเพิ่มในการผลิตเครื่องสุขภัณฑ์จำนวน 9,230 ต้นต่อปี ในปี 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 75.68 และร้อยละ 81.43 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการสั่งซื้อสินค้าที่เป็นส่วนประกอบของเครื่องสุขภัณฑ์มาเพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ เช่น อ่างอาบน้ำ ฝารองนั่งพร้อมฝาปิด อุปกรณ์ชุดหม้อน้ำ ก๊อกน้ำ ราวแขวนผ้าเช็ดตัว และที่กดชักโครก เป็นต้น ในปี 2547 บริษัทฯ ได้เริ่มรับจ้างผลิตสินค้าเครื่องสุขภัณฑ์ให้แกลูกค้าในประเทศรายหนึ่ง โดยมีสัญญาจ้างผลิตเป็นระยะเวลา 2 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548

ลูกค้าในประเทศของบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกค้าประเภทตัวแทนจำหน่าย ได้แก่ ร้านจำหน่ายวัสดุตกแต่งและอุปกรณ์ก่อสร้าง ร้านโมเดิร์นเทรด (Modern Trade) และร้านค้าสินค้าเฉพาะอย่าง (Specialty Store) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีตัวแทนจำหน่าย (Dealer) ในประเทศทั้งสิ้น 328 ราย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีลูกค้าประเภทโครงการก่อสร้าง ซึ่งเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการทั้งที่เป็นของภาครัฐและภาคเอกชน ลูกค้าประเภทนี้จะซื้อสินค้าโดยตรงผ่านตัวแทนจำหน่ายของบริษัทฯ สำหรับลูกค้าต่างประเทศ บริษัทฯ มีการส่งออกผลิตภัณฑ์เครื่องสุขภัณฑ์ไปจำหน่ายในหลายประเทศทั่วโลก ตลาดส่งออกที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ประเทศอังกฤษ ประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้ลูกค้าต่างประเทศของบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกค้าประเภทผู้จัดจำหน่าย (Distributor) โดยบริษัทฯ มีผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศจำนวน 23 ราย และลูกค้าที่เป็นผู้ผลิตเครื่องสุขภัณฑ์ ในปี 2547 สัดส่วนการขายในประเทศและต่างประเทศของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.91 และ 79.09 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ และไตรมาส 1 ปี 2548 สัดส่วนดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 26.24 และร้อยละ 73.76 ของรายได้จากการขายตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 418.90 ล้านบาทหนี้สินรวมจำนวน 325.88 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 93.02 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 136 ล้านบาท และทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 100 ล้านบาท และยังมีขาดทุนสะสมคงเหลือจำนวน 172.75 ล้านบาท สาเหตุที่บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมเกิดขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากวิกฤตทางเศรษฐกิจเมื่อปี 2540 ทำให้การลงทุนในประเทศเริ่มซบเซา โครงการก่อสร้างต่างๆ ต้องหยุดชะงักและส่งผลทำให้ความต้องการผลิตภัณฑ์เครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศลดลงอย่างมาก บริษัทฯ ซึ่งแต่เดิมเน้นการขายสินค้าในประเทศเป็นหลักจึงได้รับผลกระทบดังกล่าวทำให้รายได้ลดลงอย่างมากด้วยเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีเงินกู้ยืมบางส่วนที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งภายหลังจากที่รัฐบาลประกาศลอยตัวค่าเงินบาททำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ขาดทุนจากการใช้ระบบการแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัว ประกอบกับบริษัทฯ อาศัยแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ทำให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวนมาก จากสาเหตุดังกล่าวทำให้บริษัทฯ ประสบผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2543 บริษัทฯ จึงต้องทำการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งที่ 1 โดย ณ สิ้นปี 2543 บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมจำนวน 720.56 ล้านบาท และมีขาดทุนเกินทุนจำนวน 460.08 ล้านบาท จากผลกระทบดังกล่าวบริษัทฯ จึงมีการปรับเปลี่ยนนโยบายการตลาดโดยเริ่มขยายการส่งออกผลิตภัณฑ์ไปจำหน่ายยังต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น ซึ่งก็ทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นตามลำดับ ประกอบกับบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งที่ 2 เมื่อเดือนพฤษภาคม 2547 ทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

จำนวน 308.98 ล้านบาท จากการลดหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยค้างชำระ ส่งผลทำให้ขาดทุนสะสมของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งเมื่อเดือนมกราคม 2548 บริษัทฯ ได้มีการลดทุนจดทะเบียนจำนวน 90 ล้านบาท เพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสม และมีการเพิ่มทุนอีกจำนวน 10 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ในเดือนเมษายน 2548

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากจำนวน 182.90 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 244.62 ล้านบาท ในปี 2546 และจำนวน 285.33 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 33.75 และร้อยละ 16.64 ตามลำดับ และสำหรับไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 82.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 21.48 การเติบโตดังกล่าวเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลจากการที่ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีความหลากหลาย และมีคุณภาพสูงจนเป็นที่ยอมรับของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานทั้งจากสถาบันในประเทศ ได้แก่ มาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก.) และสถาบันต่างประเทศ เช่น ANSI และ IAPMO ของประเทศสหรัฐอเมริกา, BSI ของประเทศอังกฤษ, CSA ของประเทศแคนาดา และ JIS ของประเทศญี่ปุ่น เป็นต้น ประกอบกับการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ โดยเฉพาะการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีส่วนช่วยให้บริษัทฯ สามารถจำหน่ายสินค้าเพื่อนำมาใช้ในโครงการก่อสร้างต่างๆ เพิ่มขึ้น โดยในปี 2545 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจำนวน 8.13 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2546 และปี 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 36.54 ล้านบาท จำนวน 37.74 ล้านบาท (กำไรสุทธิก่อนการปรับโครงสร้างหนี้) และจำนวน 15.91 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) จากการผลิตสินค้าจำนวนเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายบางรายการมีสัดส่วนคงที่ หรือเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ประกอบกับบริษัทฯ สามารถควบคุมอัตราการสูญเสียจากการผลิต (Defect Rate) ให้ลดลงอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการที่บริษัทฯ มีนโยบายในการจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ระดับบนซึ่งเป็นสินค้าที่มีราคาสูงเพิ่มขึ้น และหากพิจารณากำไรสุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) ของบริษัทฯ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2548 จะเท่ากับ 0.12 บาท (คำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมดหลังเพิ่มทุน ซึ่งเท่ากับ 136 ล้านหุ้น)

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 136 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 136 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วทั้งสิ้น 100 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญจำนวน 36 ล้านหุ้น แบ่งเป็นการเสนอขายให้แก่ประชาชนจำนวน 32.5 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท และเสนอขายให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ จำนวน 3.5 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.60 บาท การเสนอขายครั้งนี้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.47 ของทุนเรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน และบริษัทฯ จะดำเนินการให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะนำไปขยายกำลังการผลิต ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการเพื่อรองรับการเติบโตของยอดขายในอนาคต

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)