

## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท อีซัน เพ้นท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ก่อตั้งขึ้นในปี 2508 ภายใต้ชื่อบริษัท ผลิตภัณฑ์สีอุตสาหกรรม จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 2.5 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตสีทาอาคาร บริษัทมีการเติบโตและพัฒนาธุรกิจอย่างต่อเนื่อง และในปี 2525 บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 7.5 ล้านบาท เพื่อเพิ่มสายการผลิตสีอุตสาหกรรม ต่อมาในปี 2532 บริษัทได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท อีซัน เพ้นท์ โปรดักส์ จำกัด ปัจจุบันบริษัทผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สี 5 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) สีพ่นรถจักรยานยนต์ 2) สีพ่นพลาสติก 3) สีเคลือบบรรจุภัณฑ์ 4) หมึกพิมพ์ออฟเซต 5) สีอุตสาหกรรมชนิดอื่นๆ เช่น สีเรือ สีรถไฟ สีฝุ่น เป็นต้น และเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2548 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัท อีซัน เพ้นท์ จำกัด (มหาชน) จากนั้นได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 7.5 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทแบ่งเป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 140 ล้านบาท กลุ่มผู้ถือหุ้นหลักของบริษัท ได้แก่ กลุ่มตระกูลเอกแสงกุล ซึ่งถือหุ้นทางตรง และทางอ้อมผ่านบริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด ครอบครอง 96.40 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรม รวมทั้งผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ แลคเกอร์ ทินเนอร์ และสารเติมแต่งต่างๆ ผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 5 กลุ่มได้แก่

- สีพ่นรถจักรยานยนต์ (Motorcycle Coatings)** สีพ่นรถจักรยานยนต์ เป็นสีที่ใช้สำหรับพ่นตัวถังและชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ มีคุณสมบัติสวยงามสะอาด ทนทานต่อแสงแดด ทนต่อแรงกระแทก การขีดขีด การล้างด้วยน้ำยาทำความสะอาด รวมถึงทนต่อการกัดกร่อนของน้ำมันเชื้อเพลิง ในการผลิตสีประเภทนี้ บริษัทเป็นผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในการผลิตสีรถจักรยานยนต์ และได้รับเทคโนโลยีการผลิตจากบริษัท BASF Coatings Japan ซึ่งเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์สีพ่นรถจักรยานยนต์ และเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสีพ่นรถจักรยานยนต์รายใหญ่ในประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทผลิตและจำหน่ายสีทั้งหมดภายใต้ตราสินค้า NOF ผ่าน บริษัท นอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (“NTL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย
- สีพ่นพลาสติก (Plastic Coatings)** เป็นสีที่ใช้พ่นชิ้นงานที่ผลิตจากพลาสติกชนิดต่างๆ เช่น อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์สื่อสาร เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องเสียง รวมถึงสีพ่นชิ้นส่วนรถยนต์ที่เป็นพลาสติก ในการผลิตสีประเภทนี้ บริษัทเป็นผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิการผลิตสีพ่นพลาสติก และได้รับเทคโนโลยีการผลิต จาก Origin ซึ่งเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์สีพ่นพลาสติก โดยบริษัทผลิตและจำหน่ายสีทั้งหมดภายใต้ตราสินค้า Origin, Eason ผ่าน บริษัท ออริจิน มิกิ (ประเทศไทย) จำกัด (“OMT”) ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้อง
- สีเคลือบบรรจุภัณฑ์ (Packaging Coatings)** เป็นสีที่ใช้สำหรับพ่น/เคลือบบรรจุภัณฑ์ที่ผลิตจากเหล็กที่ไม่เคลือบดีบุก (Tin Free Steel) เหล็กเคลือบดีบุก (Tin Plated Steel) และอลูมิเนียม เช่น สีเคลือบกระป๋อง สีเคลือบหลอดอลูมิเนียม และสีเคลือบฝาจับ เป็นต้น สีเคลือบบรรจุภัณฑ์จะต้องมีคุณสมบัติทนต่อการกัดกร่อนของสินค้าที่บรรจุอยู่ในบรรจุภัณฑ์ เช่น สารเคมี ความร้อนจากสินค้า เป็นต้น บริษัทผลิตสีเคลือบบรรจุภัณฑ์โดยใช้ Know-How ที่บริษัทพัฒนาขึ้นเอง และจำหน่ายสีภายใต้ตราสินค้าของตนเอง คือ EASON ให้กับลูกค้าผู้ใช้โดยตรง (End User)
- หมึกพิมพ์ออฟเซต (Offset Ink)** บริษัทสามารถผลิตได้ทั้งหมึกชุดสีสี่ และหมึกสีพิเศษ ที่ใช้ในอุตสาหกรรมการพิมพ์ นอกจากนี้ ยังสามารถออกแบบและปรับแต่งคุณสมบัติต่างๆ ของสีหมึกพิมพ์ เพื่อให้ตรงตามความต้องการของลูกค้า และความเหมาะสมต่อการใช้งานได้ ส่วนใหญ่เป็นหมึกที่พัฒนาจากเทคโนโลยีการผลิตของบริษัทเอง โดยบริษัทจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของตนเอง ได้แก่ นักบินคู่ เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีความร่วมมือกับ INX International Co.,Ltd ในการเป็นผู้จัดจำหน่ายหมึกพิมพ์ยูวีของ INX ในประเทศไทยเพียงผู้เดียวภายใต้ตราสินค้า INX
- สีอุตสาหกรรมชนิดอื่นๆ** เป็นผลิตภัณฑ์สีและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ที่บริษัทได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิการผลิตจากเจ้าของสิทธิบัตร ได้แก่ สีฝุ่น ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีการผลิต และผลิตภัณฑ์ที่เป็น Know-How ของบริษัทเอง ได้แก่ สีรถไฟ สีทาอาคาร ซึ่งบริษัทสามารถผลิตและจำหน่ายได้เมื่อมีคำสั่งซื้อจากลูกค้า นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องที่ผลิตและจำหน่ายให้ลูกค้าโดยตรง ได้แก่ แลคเกอร์ ทินเนอร์ เป็นต้น บริษัทมีฐานลูกค้าสำคัญ คือ ลูกค้าผู้ใช้สีเพื่อนำไปเป็นส่วนประกอบ

ของสินค้า หรือเพิ่มมูลค่าสินค้า เช่น ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ผู้ผลิตกระป๋องบรรจุภัณฑ์ และสิ่งพิมพ์ต่างๆ เป็นต้น

ปัจจุบัน บริษัทมีโรงงานซึ่งเป็นสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี มีกำลังการผลิตรวมเฉลี่ยประมาณ 4,800 ตันต่อปี และ บริษัทมีเป้าหมายการดำเนินธุรกิจที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในสี่ที่ใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์เป็นหลัก โดยจะมุ่งเน้นด้านการรักษาคุณภาพผลิตภัณฑ์และด้านการตรวจสอบคุณภาพผลิตภัณฑ์ให้มีความเที่ยงตรงแม่นยำสูงสุด เพื่อสนองต่อความต้องการของลูกค้าและสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้า

ในการดำเนินธุรกิจ บริษัทมีการร่วมทุนระหว่าง BASF Coatings Japan (เดิมคือ Nippon Oil & Fats Co.,Ltd ประเทศญี่ปุ่น) ซึ่งเป็นเจ้าของสูตรลิขสิทธิ์และเทคโนโลยีการผลิต (“Know-How”) สีพ่นรถจักรยานยนต์และเป็นผู้จำหน่ายสีพ่นรถจักรยานยนต์รายใหญ่ในประเทศญี่ปุ่น จัดตั้งบริษัท นอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (“NTL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยขึ้นเพื่อเป็นผู้จำหน่ายสีพ่นรถจักรยานยนต์ที่บริษัทผลิต โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน NTL และบริษัทยังมีการร่วมทุนกับบริษัท ออริจิน อิเล็กทริก จำกัด (“Origin”) ซึ่งเป็นผู้ชำนาญในด้านการคิดค้นและพัฒนาสูตรการผลิตสีพ่นพลาสติกที่มีชื่อเสียงในประเทศญี่ปุ่น และบริษัท มิกิ (ประเทศไทย) จำกัด (“Miki (Thailand)”) ซึ่งมีจุดแข็งในด้านการตลาด และมีฐานลูกค้าญี่ปุ่นในประเทศไทย เพื่อจัดตั้งบริษัท ออริจิน มิกิ (ประเทศไทย) จำกัด (“OMT”) เพื่อเป็นผู้จำหน่ายสีพ่นพลาสติกที่บริษัทผลิต โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน OMT

โครงสร้างรายได้ของบริษัทแยกตามผลิตภัณฑ์หลักในปี 2545-2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 มีดังนี้

รายการ*	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		งวด 6 เดือนแรก ปี 2548	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>1. สีพ่นรถจักรยานยนต์</b>	<b>252,302.89</b>	<b>63.43%</b>	<b>316,835.58</b>	<b>62.81%</b>	<b>380,939.32</b>	<b>63.53%</b>	<b>211,662.63</b>	<b>65.59%</b>
- สีรถจักรยานยนต์	252,050.59	63.37%	314,015.74	62.25%	376,342.30	62.77%	206,045.03	63.85%
- สีพ่นเรือ	252.30	0.06%	2,819.84	0.56%	4,597.02	0.77%	5,617.60	1.74%
<b>2. สีพ่นพลาสติก</b>	<b>56,543.68</b>	<b>14.22%</b>	<b>89,761.85</b>	<b>17.80%</b>	<b>106,072.62</b>	<b>17.69%</b>	<b>49,932.61</b>	<b>15.47%</b>
- ชิ้นส่วนภายในรถยนต์	16,223.02	4.08%	26,230.43	5.20%	40,558.13	6.76%	24,130.55	7.48%
- เครื่องใช้ไฟฟ้า	28,105.84	7.07%	52,982.18	10.50%	56,594.30	9.44%	20,835.22	6.46%
- อุปกรณ์สื่อสารและอื่นๆ	12,214.82	3.07%	10,549.24	2.09%	8,920.19	1.49%	4,966.84	1.54%
<b>3. หมึกพิมพ์ออฟเซต</b>	<b>38,318.42</b>	<b>9.63%</b>	<b>49,024.35</b>	<b>9.72%</b>	<b>55,555.62</b>	<b>9.27%</b>	<b>30,260.81</b>	<b>9.38%</b>
<b>4. สีเคลือบบรรจุภัณฑ์</b>	<b>43,371.53</b>	<b>10.90%</b>	<b>44,653.05</b>	<b>8.85%</b>	<b>52,477.88</b>	<b>8.75%</b>	<b>28,347.12</b>	<b>8.78%</b>
<b>5. ผลิตภัณฑ์อื่นๆ**</b>	<b>351.24</b>	<b>0.09%</b>	<b>558.51</b>	<b>0.11%</b>	<b>597.66</b>	<b>0.10%</b>	<b>625.87</b>	<b>0.19%</b>
รวมรายได้จากการขาย	390,887.76	98.27%	500,833.34	99.29%	595,643.10	99.34%	320,829.04	99.42%
6. รายได้อื่นๆ***	6,885.12	1.73%	3,579.39	0.71%	3,958.12	0.66%	1,880.28	0.58%
<b>รวมรายได้</b>	<b>397,772.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>504,412.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>599,601.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>322,709.32</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ : \* บริษัทผลิตสีพ่นรถจักรยานยนต์ และจำหน่ายสีทั้งหมดผ่าน NTL ซึ่งเป็นบริษัทย่อย บริษัทผลิตสีพ่นพลาสติก และจำหน่ายสีทั้งหมดผ่าน OMT ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้อง บริษัทผลิตและจำหน่ายสีเคลือบบรรจุภัณฑ์และหมึกพิมพ์ไปยังลูกค้าผู้ใช้สีโดยตรง  
 \*\* รายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นๆ คือ รายได้จากการขายวัตถุดิบและภาชนะบรรจุ  
 \*\*\* รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากบริการ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร

ในปี 2547 อุตสาหกรรมสีโดยรวมมีผู้ประกอบการผลิตสีภายในประเทศมากกว่า 120 ราย โดยสามารถจำแนกประเภทสีตามลักษณะการใช้งานหลัก คือ สีทาอาคาร ซึ่งได้แก่ สีน้ำพลาสติก สีน้ำมัน หรือสีเคลือบเงา และสีอีกประเภทหนึ่ง คือ สีอุตสาหกรรม ได้แก่ สียานยนต์ สีทาเรือ สีผงที่ใช้ในอุตสาหกรรมเครื่องไฟฟ้า สีเคลือบบรรจุภัณฑ์อาหาร มูลค่าตลาดสีโดยรวมตั้งแต่ปี 2546-2547 มีมูลค่าการจำหน่ายรวมประมาณ 21,000 ล้านบาท และ 28,000 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราการขยายตัวประมาณร้อยละ 32 ทั้งนี้ คาดว่าประมาณการมูลค่าตลาดสีโดยรวมในปี 2548 และ 2549 จะมีการขยายตัวไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ต่อ

ปี เนื่องจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมลูกค้าผู้ใช้สี (ที่มา: สมาคมผู้ผลิตสีไทย) โดยในปี 2547 สีทาอาคารมีสัดส่วนมูลค่าการจำหน่ายต่อสีอุตสาหกรรม เท่ากับ 42.98: 57.02

สีอุตสาหกรรมเป็นอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ชั้นปลายที่มีความเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมอื่นๆ ดังนั้นการเติบโตของอุตสาหกรรมสีจึงขึ้นอยู่กับอุตสาหกรรมผู้ใช้สี ได้แก่ อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ เป็นต้น การแข่งขันในตลาดสีอุตสาหกรรมไม่ใช้กลยุทธ์ด้านราคาเหมือนกับตลาดสีทาอาคารที่มีการแข่งขันด้านราคาสูง ความสามารถในการแข่งขันในตลาดสีอุตสาหกรรมและปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผู้ประกอบการผลิตสีอุตสาหกรรมจะประสบความสำเร็จได้นั้น จะขึ้นอยู่กับการยอมรับและเป็นที่รู้จักจากลูกค้า ผู้ผลิตสีอุตสาหกรรมที่ได้มาตรฐานส่วนใหญ่ต้องพึ่งพาสูตรและวัตถุดิบเฉพาะในการผลิตสี ทำให้ผู้ผลิตสีต้องร่วมทุนกับต่างประเทศและส่งผลให้ผู้ผลิตสีเป็นที่ยอมรับของลูกค้า

การแข่งขันในตลาดสีอุตสาหกรรม จะแตกต่างกันไปตามแต่ละประเภทของสี ซึ่งมีผู้ผลิตรายใหญ่ในแต่ละตลาดสีอุตสาหกรรมมีดังต่อไปนี้

ประเภทสี	ผู้ผลิต/ ผู้จำหน่าย	
	ผู้ผลิตในประเทศ	ผู้นำเข้าจากต่างประเทศ
สีพ่นรถยนต์	Nippon (ตราฝั่ง), Thai Kansai (ตราพัด), Thai DNT	BASF Coatings (ตรานกแก้ว), Dupont
สีพ่นรถจักรยานยนต์	Eason Paint (ตรา NOF-จำหน่ายผ่าน NTL), Nippon, Thai Kansai (ตราพัด), Thai DNT	-
สีเคลือบบรรจุภัณฑ์	Eason Paint (ตรา Eason-จำหน่ายโดยตรง), WR Grace, ICI, PPG	Valspar, TOYO, WR Grace
สีพ่นพลาสติก	Eason Paint (ตรา "Origin, Eason"-จำหน่ายผ่าน OMT), Thai DNT, จินดาบราเดอร์	OMT (นำเข้าส่วนที่บริษัทไม่ได้ผลิต)
หมึกพิมพ์	Eason Paint(ตรา Eason-จำหน่ายโดยตรง), TOYO, DIC	TOYO, DIC, SICPA

ที่มา : จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

บริษัทดำเนินธุรกิจการผลิตสีอุตสาหกรรมมานานกว่า 40 ปี มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับจากลูกค้าด้วยดีมาตลอด และปัจจุบันบริษัทมีส่วนครองตลาด ประมาณร้อยละ 37 ของตลาดสีพ่นรถจักรยานยนต์ และประมาณร้อยละ 15 ของตลาดสีพ่นพลาสติก โดยบริษัทมีกลยุทธ์การตลาดที่สำคัญ ได้แก่

- 1) นโยบายด้านการรักษาคุณภาพผลิตภัณฑ์ เนื่องจากลูกค้าผู้ใช้สี (End User) จะให้ความสำคัญในมาตรฐานคุณภาพระดับสูงและตระหนักถึงการรักษาสีสิ่งแวดล้อม
- 2) การเพิ่มสายการผลิต เพื่อเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่มีอัตราการเติบโตสูง โดยเฉพาะผู้ผลิตสินค้ากลุ่ม OEM
- 3) การวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทสามารถให้คำแนะนำแก่ลูกค้าเพื่อให้สามารถนำสีไปใช้ได้เต็มประสิทธิภาพ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันโดยการสร้างความแตกต่างจากคู่แข่ง ทั้งนี้ บริษัทมีการร่วมวิจัยและพัฒนาไปกับเจ้าของ Know-How เพื่อให้มีคุณสมบัติที่พิเศษ และสอดคล้องกับความต้องการของตลาด เช่น การพัฒนาสีพ่นภายนอกยานยนต์ให้ทนต่อการกัดกร่อนของน้ำมันเชื้อเพลิงที่มีส่วนผสมของเอทานอลได้ดี ตามแนวโน้มของการใช้ก๊าซโซฮอล์ที่เพิ่มขึ้น การร่วมพัฒนาสูตรวัตถุดิบทำให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตต่ำลง นอกจากนี้ บริษัทยังมีการวิจัยและพัฒนาขึ้นเอง เช่น การวิจัยและพัฒนาเพื่อการปรับการใช้งานสีให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมในประเทศไทย ซึ่งแตกต่างจากสภาพแวดล้อมในประเทศของเจ้าของ Know-How
- 4) การพัฒนาอย่างต่อเนื่อง (Sustainable Development) คือ การให้บริการที่ดีต่อลูกค้าโดยใช้กลยุทธ์ทางการตลาด ได้แก่ การพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง การสร้างพันธมิตรทางธุรกิจกับคู่ค้า (Alliance Strategy) การบริหาร

จัดการสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย โดยการเข้าร่วมเป็นสมาชิกกลุ่ม Responsible Care ในประเทศไทย เพื่อให้บริษัท เป็นที่ยอมรับต่อลูกค้าในเรื่องการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย

อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทมีปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องดังนี้

- 1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิง Know-How ผู้จัดจำหน่าย และฐานลูกค้าจากลูกค้า บริษัทผลิตสีพ่นรถจักรยานยนต์โดยใช้ Know-How ของ BASF Coatings Japan และจำหน่ายทั้งหมดผ่านผู้จัดจำหน่าย คือ NTL (บริษัทย่อย) ให้กับกลุ่มผู้ผลิตสินค้า OEM สำหรับสีพ่นพลาสติกจะผลิตโดยใช้ Know-How ของ Origin และจำหน่ายทั้งหมดผ่านผู้จัดจำหน่าย คือ OMT (บริษัทที่เกี่ยวข้อง) ให้กับฐานลูกค้าของ Miki (Thailand) ซึ่งเป็นผู้ร่วมทุนใน OMT ด้วย ซึ่งในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าการจำหน่ายผ่านผู้จัดจำหน่ายร้อยละ 81.22 และร้อยละ 81.06 ของรายได้ขายทั้งหมด ตามลำดับ จะเห็นได้ว่ารายได้จากการขายสีอุตสาหกรรมส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายสีที่ใช้ Know-How ของ BASF Coatings Japan และ Origin และที่มาของรายได้ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายผ่านผู้จัดจำหน่าย นอกจากนี้ ในการใช้ Know-How จาก BASF Coatings Japan และ Origin ในการผลิต บริษัทจะต้องใช้วัตถุดิบเฉพาะที่เป็นความลับทางการค้า ที่ต้องซื้อจากผู้จัดจำหน่ายที่ได้รับการยอมรับจากเจ้าของ Know-How เท่านั้น ดังนั้น หาก BASF Coatings Japan และ/หรือ Origin หันมาลงทุนในอุตสาหกรรมสีเอง หรือบริษัทไม่สามารถจำหน่ายสีไปยังฐานลูกค้าของลูกค้า อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญได้
- 2) ความเสี่ยงจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเฉพาะจากผู้จัดจำหน่ายน้อยราย ในปี 2547 บริษัทมียอดสั่งซื้อวัตถุดิบเฉพาะที่ใช้ในการผลิตสีพ่นรถจักรยานยนต์และสีพ่นพลาสติกจากผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบในประเทศ 2 ราย วัตถุดิบเฉพาะดังกล่าว เป็นวัตถุดิบสำคัญซึ่งมีสูตรเป็นความลับทางการค้าตาม Know-How ที่บริษัทใช้ในการผลิต ซึ่งสูตรลิขสิทธิ์การผลิตสีนี้เป็นส่วนสำคัญในธุรกิจสีอุตสาหกรรม ในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 มูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตจากผู้จัดจำหน่ายทั้งสอง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.91 และ 24.11 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งหมดตามลำดับ จึงอาจทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากหากผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ดังกล่าวยกเลิกการจัดส่งวัตถุดิบให้แก่บริษัท หรือไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบได้ตรงตามเวลาที่กำหนด
- 3) ความเสี่ยงด้านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและราคาวัตถุดิบ บริษัทใช้เคมีภัณฑ์เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตสี ได้แก่ ผงสี เรซิน ตัวทำละลาย(Solvent) ซึ่งผงสี และเรซินที่เป็นวัตถุดิบเฉพาะ มีบางส่วนต้องนำเข้าจากต่างประเทศ และซื้อผ่านผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ จึงทำให้บริษัทมีการซื้อวัตถุดิบทั้งในรูปสกุลเงินบาท และสกุลเงินต่างประเทศ ในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีสัดส่วนการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายหรือผู้นำเข้า คิดเป็นร้อยละ 87.32 และร้อยละ 84.30 ของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบ ตามลำดับ และบริษัทนำเข้าวัตถุดิบเอง ประมาณร้อยละ 12.68 และร้อยละ 15.70 ของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบ ตามลำดับ และในอดีตที่ผ่านมาบริษัทไม่มีการทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ในการนำเข้าเคมีภัณฑ์โดยตรง จึงอาจทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ นอกจากนี้ ราคาเคมีภัณฑ์บางส่วนจะปรับตัวตามราคาน้ำมันในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนค่าวัตถุดิบทั้งสิ้นต่อต้นทุนการผลิต เท่ากับร้อยละ 94.42 และร้อยละ 90.37 ตามลำดับ ดังนั้น หากราคาวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการผลิตได้ และอาจทำให้กระทบต่อผลประกอบการของบริษัทได้
- 4) ความเสี่ยงจากการเปิดเสรีทางการค้า และการเข้ามาของกลุ่มคู่แข่งรายใหม่ หากมีการเปิดเสรีทางการค้าในตลาดสีอุตสาหกรรม อาจทำให้เกิดการนำเข้าสีอุตสาหกรรมจากต่างประเทศที่มีราคาขายต่ำกว่าภายในประเทศ เช่น สีอุตสาหกรรมนำเข้าจากประเทศจีน ได้แก่ หมึกพิมพ์ เป็นต้น นอกจากนี้ คู่แข่งรายใหม่ในตลาดสีอุตสาหกรรมจะมากขึ้น เนื่องจากตลาดสีอุตสาหกรรมภายในประเทศยังมีโอกาสในการขยายตัวอีกมาก เพราะสีอุตสาหกรรมเป็นองค์ประกอบของสินค้าในหลายอุตสาหกรรม และผู้ประกอบการในแต่ละอุตสาหกรรมเริ่มให้ความสำคัญในด้านบรรจุภัณฑ์ของสินค้า ซึ่งจะต้องใช้สีในการเพิ่มมูลค่าของสินค้าของตน การแข่งขันที่สูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อการขายตัวของรายได้ของบริษัทในอนาคต
- 5) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมยานยนต์ รายได้จากการขายสีอุตสาหกรรมหลักของบริษัทมาจากการผลิตและจำหน่ายสีพ่นรถจักรยานยนต์ และสีพ่นพลาสติกสำหรับชิ้นส่วนยานยนต์ โดยในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548

บริษัทมีรายได้จากขายสีดังกล่าว ประมาณร้อยละ 69.53 และร้อยละ 71.33 ของรายได้ขายทั้งหมดตามลำดับ ซึ่งได้รายได้ดังกล่าวจะขยายตัวตามอุตสาหกรรมยานยนต์ นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการเพิ่มสายการผลิตสีพ่นชั้นส่วนภายนอกรถยนต์ เพื่อขยายฐานลูกค้าและรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ตามนโยบายของรัฐบาลที่มีเป้าหมายให้ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตยานยนต์ในเอเชีย (Detroit of Asia) จึงทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมยานยนต์

- 6) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี เนื่องจากลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตสินค้าในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง บริษัทจึงต้องมีการควบคุมกระบวนการผลิตสีให้เป็นไปตามมาตรฐานของกลุ่มอุตสาหกรรมหรือตามข้อกำหนดของลูกค้าเป็นหลัก เช่น หากลูกค้าให้ความสำคัญเรื่องการรักษาสีสิ่งแวดล้อม บริษัทต้องใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ตระหนักถึงการรักษาสีสิ่งแวดล้อมด้วย เพราะสีเป็นส่วนหนึ่งของผลิตภัณฑ์ของลูกค้าด้วย ด้วยเหตุผลดังกล่าวนี้ทำให้บริษัทต้องพยายามพัฒนาเทคโนโลยี และกระบวนการผลิตให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า ซึ่งปัจจุบันสีอุตสาหกรรมมีบทบาทสำคัญต่อภาพลักษณ์ภายนอกของสินค้า ทั้งจากการมองเห็น และการได้สัมผัส หากลูกค้าผู้ใช้สีเปลี่ยนแปลงสายการผลิตหรือเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น การเปลี่ยนแปลงวัสดุที่ใช้ในการผลิตของลูกค้าจากโลหะ มาเป็นกระดาษ หรือการลดการใช้ทินเนอร์ในผลิตภัณฑ์ของลูกค้า ตลอดจนการเปลี่ยนสูตรการผลิตเป็นสูตรน้ำ (Water Borne) และการใช้สารเคมีชนิดใหม่ๆ เพื่อรักษาสีสิ่งแวดล้อม การเปลี่ยนแปลงขนาดใหญ่ดังกล่าวอาจทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีได้
- 7) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50 ภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนกลุ่มตระกูลเอกแสงกุลซึ่งเป็นกลุ่มผู้บริหารมีอำนาจควบคุมในบริษัทจะยังคงมีสัดส่วนการถือหุ้นสูงกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดหรือร้อยละ 67.48 ซึ่งทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ดังกล่าวสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการหรือการขอมติที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทที่กำหนดให้ต้องได้รับมติ 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบ และถ่วงดุลเรื่องผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท บริษัทมีการจัดการกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าวข้างต้น ดังรายละเอียดที่กล่าวไว้ในเรื่องปัจจัยความเสี่ยงและการจัดการความเสี่ยง ในส่วนที่ 2 ข้อ 1

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท มีดังต่อไปนี้

ในระหว่างที่ผ่านมาบริษัทมีการเติบโตทั้งด้านผลประกอบการและฐานะการเงินอย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 397.78 ล้านบาท เป็น 504.41 ล้านบาท เป็น 599.60 ล้านบาท และเป็น 322.71 ล้านบาท ในปี 2545-2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 ตามลำดับ เหตุผลหลักที่ทำให้บริษัทมีผลประกอบการเติบโตอย่างต่อเนื่องดังกล่าว มาจากการรักษามาตรฐานคุณภาพของสินค้า มีการร่วมมือทางการค้ากับคู่ค้า และมีการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าได้ตามที่ลูกค้าต้องการและเป็นที่ยอมรับของลูกค้า ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการประกอบธุรกิจสีอุตสาหกรรม

ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสีอุตสาหกรรมหลัก คิดเป็นอัตราเฉลี่ยมากกว่าร้อยละ 95 ของรายได้รวม ได้แก่

- 1) สีพ่นรถจักรยานยนต์ ที่นำไปใช้ในการพ่นสีตัวถัง และชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ โดยยอดขายสีจะผันแปรตามยอดขายรถจักรยานยนต์ภายในประเทศ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ยอดผลิตรถจักรยานยนต์ภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้รายได้จากสีพ่นรถจักรยานยนต์ของบริษัทเพิ่มขึ้นทุกปีเนื่องจากปริมาณขายสีพ่นรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้น แม้ว่าบริษัทจะมีการปรับราคาขายสีพ่นรถจักรยานยนต์ขึ้นลงตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลง
- 2) สีพ่นพลาสติก ที่นำไปใช้ในการพ่นชิ้นส่วนรถยนต์ที่เป็นพลาสติก รวมถึงอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น โดยยอดขายสีพ่นพลาสติกจะผันแปรตามยอดขายชิ้นส่วนรถยนต์ และยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า Hi-End ภายในประเทศ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการจำหน่ายสีพ่นพลาสติกของบริษัทเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากปริมาณขายสีพ่นพลาสติกเพิ่มขึ้น และบริษัทยังมีการปรับราคาขายสีพ่นพลาสติกตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบ และการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาสีรุ่นใหม่ ๆ ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 ยอดขายสีพ่นพลาสติกลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากลูกค้าผู้ใช้สีมีการนำเข้าสู่สีพ่นพลาสติกบางส่วนในส่วนที่บริษัทไม่ได้ผลิต ซึ่งบริษัทกำลังอยู่ระหว่างการวิจัย



และพัฒนาลูกค้า เพื่อให้เหมาะสมกับการใช้งานสีในประเทศไทย ทั้งนี้ ในการที่ OMT จะนำเข้าสู่ที่บริษัทไม่ได้ผลิตมาจำหน่ายนั้นเป็นเพียงระยะเวลาชั่วคราวจนกระทั่งบริษัทจะสามารถผลิตได้เท่านั้น

- 3) หมึกพิมพ์ออฟเซต ที่นำไปใช้ในอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ ได้แก่ กระดาษ และหมึกพิมพ์โลหะ เป็นต้น โดยยอดขายหมึกพิมพ์ออฟเซตจะผันแปรตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการจำหน่ายหมึกพิมพ์ออฟเซตเพิ่มขึ้นทุกปีเนื่องจากปริมาณขายหมึกพิมพ์ออฟเซตเพิ่มขึ้น แม้บริษัทจะมีการปรับราคาขายหมึกพิมพ์ขึ้นลงตามภาวะการแข่งขันด้วย เนื่องจากการนำเข้าหมึกพิมพ์ราคาต่ำจากต่างประเทศมากขึ้น
- 4) สีเคลือบบรรจุภัณฑ์ ที่นำไปใช้ในการเคลือบบรรจุภัณฑ์ทั่วไป และบรรจุภัณฑ์อาหาร ได้แก่ สีเคลือบฝาจับ เคลือบอลูมิเนียม สีเคลือบกระป๋อง เป็นต้น โดยยอดขายสีเคลือบบรรจุภัณฑ์จะผันแปรตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมอาหารและบรรจุภัณฑ์ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการจำหน่ายสีเคลือบบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นทุกปี โดยบริษัทจะมีการปรับราคาขายสีเคลือบบรรจุภัณฑ์ ตามภาวะการแข่งขันและแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลง และเน้นทำการตลาดสำหรับสีที่มีมูลค่าเพิ่มสูง

บริษัทมีผลกำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 43.40 ล้านบาท 58.88 ล้านบาท 59.66 ล้านบาท และ 34.47 ล้านบาท ในปี 2545-2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 ตามลำดับ บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 10.91 ร้อยละ 11.67 ร้อยละ 9.95 และร้อยละ 11.30 ของรายได้รวม

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ ปี 2545-2547 และ ณ 30 มิถุนายน 2548 เท่ากับ 291.92 ล้านบาท 355.44 ล้านบาท 420.07 ล้านบาท และ 390.40 ล้านบาท ตามลำดับ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 160.53 ล้านบาท 159.40 ล้านบาท 263.13 ล้านบาท และ 188.90 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 131.39 ล้านบาท 196.04 ล้านบาท 156.94 ล้านบาท และ 201.49 ล้านบาท ตามลำดับ

เนื่องจากบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรสะสมเพิ่มขึ้น โดยในช่วงปี 2545-2547 และงวด 6 เดือน ปี 2548 บริษัทมีกำไรสะสมเท่ากับ 103.91 ล้านบาท 162.79 ล้านบาท 122.40 ล้านบาท และ 37.75 ล้านบาท ทั้งนี้ในเดือนตุลาคม 2547 บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 100.05 ล้านบาท ต่อมาในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีการจ่ายหุ้นปันผลจำนวน 109.65 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่า 109.65 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 11.47 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมในสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ส่วนที่ 2 ข้อ 12) หลังจากที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลภายในปี 2548

ในช่วงปี 2545-ปี 2547 บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 7.50 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญ 7,500 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 บาท และเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2548 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพจากบริษัท อีซีเอ็น เพ้นท์ โปรดักส์ จำกัด เป็นบริษัท อีซีเอ็น เพ้นท์ จำกัด (มหาชน) และได้มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทจากเดิมมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท ต่อมาในเดือนพฤษภาคม 2548 บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 7.5 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท โดยการจ่ายหุ้นปันผลร่วมกับการเพิ่มทุนตามสัดส่วนรวม 132.5 ล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็นหุ้นปันผลจำนวน 109.65 ล้านหุ้น และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนอีกจำนวน 22.85 ล้านหุ้น เพื่อขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน 1 หุ้นเดิม ต่อ 3.05 หุ้นใหม่ ในราคาหุ้นละ 1 บาท ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 140 ล้านบาท และจัดสรรหุ้นสามัญจำนวน 60 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายต่อประชาชนและนำหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต มีดังต่อไปนี้

- 1) การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากการจ่ายหุ้นปันผล และการออกหุ้นเพิ่มทุน

ในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นหากคำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นก่อนการเพิ่มทุน (ณ ทุนจดทะเบียน 7.50 ล้านหุ้น) ได้เท่ากับ 7,955.10 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท) และ 4,862.55 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท) ตามลำดับ เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2548 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพจากบริษัท อีซีเอ็น เพ้นท์ โปรดักส์ จำกัด เป็นบริษัท อีซีเอ็น เพ้นท์ จำกัด (มหาชน) และได้มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทจากเดิม

มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท จึงทำให้ ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นก่อนการเพิ่มทุน (ณ ทุนจดทะเบียน 7.50 ล้านบาท) เท่ากับ 4.86 บาทต่อหุ้น

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อแล้ว บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท หากเทียบกับการคำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นหลังการเพิ่มทุนที่ 200 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทซึ่งจะทำให้ ณ 30 ธันวาคม 2547 และ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นตามการคำนวณแบบ Fully Diluted Basis กำไรสุทธิต่อหุ้นจะลดลงเหลือเท่ากับ 0.30 บาทต่อหุ้น และ 0.18 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ การคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully Diluted Basis อาจส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จะทำให้บริษัทมีเงินลงทุนในโครงการขยายธุรกิจและพัฒนาประสิทธิภาพการผลิต ซึ่งคาดว่าจะทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น นักลงทุนจึงควรต้องพิจารณาถึงรายได้และผลกำไรที่บริษัทจะได้รับจากการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนมาใช้ในการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจเช่นกัน

- 2) โครงการขยายธุรกิจและพัฒนาประสิทธิภาพการผลิต ได้แก่ โครงการเพิ่มสายการผลิตสำหรับสินค้าใหม่ โครงการเพิ่มกำลังการผลิตของสายการผลิตสินค้าเดิม โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพสายการผลิตและจัดระบบคลังสินค้า

โครงการดังกล่าวจะทำให้บริษัทต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ได้แก่ เงินลงทุนในการสร้างโรงงาน อาคารสำนักงาน คลังสินค้า ซื่อเครื่องจักร เครื่องมือตรวจสอบ เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยและพัฒนา เป็นต้น ทำให้สินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้น และส่งผลให้มีค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์จากสิ่งปลูกสร้างและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการดังกล่าวเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าลิขสิทธิ์สำหรับสิทธิในอรรถยนต์ เป็นต้น จึงอาจทำให้ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทได้ ทั้งนี้ บริษัทต้องใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นสำหรับโครงการดังกล่าว ประมาณ 160 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมในโครงการในอนาคต ส่วนที่ 2 ข้อ 6) ซึ่งในช่วงระหว่างการใช้เงินลงทุนตามโครงการบริษัทอาจประสบปัญหาสภาพคล่องได้

ทั้งนี้ บริษัทมีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก ("IPO") (ภายหลังจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขาย) จำนวน 60,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 3 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 180 ล้านบาท ไปใช้ในโครงการขยายธุรกิจและพัฒนาประสิทธิภาพการผลิตประมาณ 160 ล้านบาท และส่วนที่เหลือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

#### คำเตือน

ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออกหลักทรัพย์และเงื่อนไขของหลักทรัพย์ ในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 เพิ่มเติมโดยละเอียดรอบคอบ รวมทั้งความเหมาะสมในการลงทุนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี ทั้งนี้ ข้อมูลสรุป (Executive Summary) ในส่วนที่ 1 นี้ เป็นเพียงข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับผู้ออกหลักทรัพย์เพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น