

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงด้านราคาวัตถุดิบ

เนื่องจากเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเป็นผลพลอยได้จากการกลั่นน้ำมันดิบ ราคาเม็ดพลาสติกจึงมีความผันผวนตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก² ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการผลิตของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ โดยในปี 2547 ซึ่งเป็นปีที่ราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงจากราคาน้ำมันดิบนั้น มูลค่าเม็ดพลาสติกคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40-50 ของต้นทุนขายรวม ซึ่งการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบดังกล่าวส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในช่วงที่ผ่านมาจากในปี 2546 อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 15.82% ลดลงเป็น 11.34% ในปี 2547 อย่างไรก็ตามหากราคาเม็ดพลาสติกมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ สามารถทยอยปรับราคาสินค้าให้สูงขึ้นตามภาวะต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นโดยการแจ้งขอปรับราคาสินค้าเป็นช่วง ๆ ในช่วงเวลาที่แตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับภาวะความผันผวนของราคาวัตถุดิบ โดยการปรับราคาแต่ละครั้งจะพิจารณาจากราคาต้นทุนวัตถุดิบ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ และความสามารถในการปรับราคาจำหน่ายสินค้าของลูกค้า ซึ่งอัตราการปรับขึ้นของราคาดังกล่าวอาจน้อยกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นในช่วงแรก เนื่องจากต้องใช้ระยะเวลาในการเจรจาขอปรับราคากับลูกค้าดังจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2547 ที่ลดลงดังกล่าว อย่างไรก็ตามตั้งแต่ต้นปี 2548 ที่ผ่านมามีบริษัทฯ สามารถทยอยปรับราคาเพิ่มขึ้นประกอบกับราคาเม็ดพลาสติกไม่มีความผันผวนมากนักเมื่อเทียบกับปี 2547 ทำให้ในช่วง 9 เดือนแรกปี 2548 อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 15.79% ใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2546 ทั้งนี้บริษัทฯ มีการบริหารจัดการจัดซื้อเม็ดพลาสติกและการเก็บสต็อกเม็ดพลาสติกไว้ล่วงหน้าตามความเหมาะสมของสถานการณ์ราคาเม็ดพลาสติกจึงทำให้สามารถลดผลกระทบจากการผันผวนของราคาเม็ดพลาสติกได้ในระดับหนึ่ง

1.2 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีการผลิต

เนื่องจากบรรจุกภัณฑ์พลาสติกอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงทางด้านรูปแบบและคุณสมบัติการใช้งานของตัวบรรจุกภัณฑ์ของลูกค้า ดังนั้นหากความต้องการของลูกค้าเปลี่ยนแปลงไปทั้งในเรื่องของรูปแบบและคุณสมบัติการใช้งานของตัวบรรจุกภัณฑ์อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในการปรับเปลี่ยนเทคโนโลยีการผลิตให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า ส่งผลให้เกิดการแข่งขันจากสินค้าทดแทน ซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในที่สุด อาทิ ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากธุรกิจน้ำมันพีซีใช้บรรจุกภัณฑ์แบบขวด PET ทดแทนการใช้บรรจุกภัณฑ์ที่เคยใช้ PVC ซึ่งบริษัทฯ ได้แก้ไขโดยใช้กำลังการผลิตดังกล่าวผลิตสินค้าประเภทอื่นแทน อาทิ ขวดนม ขวดน้ำยาทำความสะอาด เป็นต้น ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายกระจายกลุ่มลูกค้าไม่ให้รายได้รายหนึ่งเกิน 15% ของรายได้ และกระจายกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลายซึ่งเทคโนโลยีการผลิตของบริษัทฯ สามารถรองรับรูปแบบผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ติดตามการเปลี่ยนแปลงและแนวโน้มความต้องการของลูกค้ารวมทั้งเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตและพยายามผลิตสินค้าที่มีคุณสมบัติการใช้งานได้หลากหลายขึ้นเพื่อให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา นอกจากนี้เครื่องจักรของบริษัทฯ ยังสามารถปรับเปลี่ยนไปใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นๆ ที่ทำจากพลาสติกได้

² โปรดดูรายละเอียดของราคาเม็ดพลาสติกในข้อ 3.2 การตลาด ภาวะการแข่งขันและแนวโน้มอุตสาหกรรม หน้า 12

1.3 ความเสี่ยงจากการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่

เนื่องจากธุรกิจผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกโดยทั่วไปใช้เทคโนโลยีในการผลิตที่ไม่ซับซ้อนมากนักและใช้เงินลงทุนไม่สูงจึงเป็นโอกาสที่จะมีคู่แข่งรายใหม่ๆ เข้ามาแข่งขันได้ง่าย และนำมาซึ่งภาวะการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการในธุรกิจดังกล่าว อย่างไรก็ตาม มาตรฐานในการผลิตสินค้าและความน่าเชื่อถือของผู้ผลิตถือเป็นปัจจัยสำคัญในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติก โดยเฉพาะบรรจุภัณฑ์ของผลิตภัณฑ์ด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ถือความสะอาดของบรรจุภัณฑ์เป็นสิ่งสำคัญ ซึ่งหากลูกค้าเชื่อมั่นในผู้ผลิตรายใดแล้วมักจะไม่เปลี่ยนผู้ผลิต จากการที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตที่ได้รับมาตรฐานการผลิต GMP และ ISO โดยเฉพาะในด้านการใช้วัตถุดิบที่มีคุณภาพ ไม่ใช้วัตถุดิบที่เคยใช้แล้วจากแหล่งภายนอกผลิตสินค้าสำหรับบรรจุอาหาร การให้ความสำคัญในเรื่องความสะอาดของผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ระหว่างการผลิต ความสามารถในการผลิตที่มีมาตรฐานและจัดส่งได้ตรงตามเวลาที่ตกลง ทำให้ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ามาเป็นเวลานาน ทั้งนี้ผ่านมาจากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับคุณภาพสินค้าเป็นหลัก (Quality Oriented) จึงได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าที่เป็นผู้ประกอบการที่มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งลูกค้าเหล่านี้จะให้ความสำคัญกับคุณภาพ บริการ และความสามารถในการผลิตได้ตามมาตรฐานมากกว่าราคาสินค้า ทำให้การแข่งขันไม่สูงมากนักเมื่อเทียบกับการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการที่เน้นการแข่งขันในด้านราคา และไม่เน้นความสำคัญของคุณภาพสินค้า

1.4 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการจัดหาเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อบริหารสภาพคล่อง และการลงทุนในเครื่องจักรจากการออก Letter of Credit และการขอสินเชื่อแบบ Trust Receipt โดย ณ วันที่ 30 ก.ย. 2548 บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะสั้นดังกล่าวจำนวน 68.5 ล้านบาท ทั้งนี้เงินกู้ดังกล่าวมีกำหนดระยะเวลาการชำระคืนภายในปี 2548 ซึ่งส่วนใหญ่คืออัตราดอกเบี้ยคงที่ประมาณร้อยละ 3.25-5.0 ต่อปี ที่เหลือคืออัตราดอกเบี้ยที่ MOR ขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 30 ก.ย. 2548 จำนวน 56.5 ล้านบาทเป็นการกู้เพื่อขยายโรงงานแห่งที่ 2 ของบริษัทฯ และการ refinance การลงทุนเครื่องจักรเพื่อให้เหมาะสมกับการใช้เงินในลักษณะระยะยาว โดยเงินกู้ระยะยาวดังกล่าวคิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ MLR ลบ 1.0 ถึง 1.5 ต่อปี การที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้น ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ