

ส่วนที่ 1
ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ก่อตั้งขึ้นในปี 2532 ภายใต้ชื่อบริษัท จีเนียส คอมมูนิเคชั่น ซีเอสเอ็ม จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1.0 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจ คั่นคว่ำ วิจัย และผลิตตู้สาขาโทรศัพท์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH และดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและประกอบแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

ต่อมาได้มีการเพิ่มทุนตลอดจนขยายสายธุรกิจเพิ่มเติมในธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ และในเดือนกันยายน 2547 บริษัทปรับโครงสร้างทางธุรกิจเพื่อให้เกิดความชัดเจน และส่งเสริมธุรกิจระหว่างกันเพิ่มขึ้นโดยเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 386.1 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญใหม่เพิ่มทุนจำนวน 561,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยชำระเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 679 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 100 บาท และหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่เหลือชำระค่าหุ้นโดยการแลกกับหุ้นสามัญทั้งหมดจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท อีเลคทรอนิกส์ ซอร์ซ จำกัด (“ES”) และบริษัท จีเนียส ทราฟฟิค ซีเอสเอ็ม จำกัด (“GTS”) ที่ราคาตามมูลค่าทางบัญชี โดยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 549,758 หุ้น แลกกับหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมของ ES จำนวน 499,994 หุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 10,563 หุ้น แลกกับหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมของ GTS จำนวน 9,994 หุ้น ดังนั้น บริษัทจึงได้เข้าถือหุ้นของ GTS และ ES ในสัดส่วนร้อยละ 100 ทำให้บริษัทมีบริษัทย่อยรวมเป็น 2 บริษัท จนถึงปี 2548 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีทุนจดทะเบียน 515.0 ล้านบาท มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 386.1 ล้านบาท กลุ่มผู้ถือหุ้นหลักของบริษัท คือ กลุ่มครอบครัวอมตานนท์ ซึ่งถือหุ้นรวมร้อยละ 64.72 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลทั่วไป

ปัจจุบันบริษัทประกอบธุรกิจ ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “FORTH” และผลิตและประกอบแผงวงจรอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า เป็นต้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัท บริษัทรวมจำนวน 2 บริษัท และกิจการร่วมค้า 4 บริษัท ซึ่งดำเนินธุรกิจสนับสนุนธุรกิจซึ่งกันและกัน ตั้งแต่การออกแบบ คิดค้น วิจัย และพัฒนา การจัดหาวัตถุดิบ การผลิต รวมไปถึงการตลาดและการจำหน่าย โดยบริษัทจะทำหน้าที่เป็นผู้ผลิตสินค้า ในขณะที่บริษัทย่อยและบริษัทรวม จะทำหน้าที่คั่นคว่ำ วิจัย และจัดจำหน่ายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ของตน รวมถึงทำการตลาดด้วย โดยใช้วัตถุดิบหลักคือ แผงวงจร (Print Circuit Board: PCB) และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ได้แก่ วงจรรวม (Integrated Circuit: IC) ไดโอด (Diode) ทรานซิสเตอร์ (Transistor) และ ตัวเก็บประจุไฟฟ้า (Capacitor) เป็นต้น ซึ่งส่วนใหญ่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศ (รายละเอียดเพิ่มเติมในภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท บริษัทย่อยและบริษัทรวม ส่วนที่ 2 ข้อ 2.2) โดยมีบริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังนี้

บริษัทย่อย

- 1) บริษัท อีเลคทรอนิกส์ ซอร์ซ จำกัด (“ES”) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- 2) บริษัท จีเนียส ทราฟฟิค ซีเอสเอ็ม จำกัด (“GTS”) ดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และรับเหมาติดตั้งระบบสัญญาณไฟจราจรครบวงจร และป้ายอิเล็กทรอนิกส์
- 3) กิจการร่วมค้า Genius ได้รับสิทธิจากกรุงเทพมหานคร ในการติดตั้งป้ายจราจรอัจฉริยะ พร้อมการดูแลรักษา จำนวน 40 จุด พร้อมศูนย์ควบคุมเครือข่าย และดำเนินธุรกิจจัดเก็บผลประโยชน์ด้านการโฆษณาบนป้ายจราจรอัจฉริยะ

บริษัทร่วม

- 1) บริษัท จีเนียส อิเลคทรอนิค มิเตอร์ จำกัด (“GEM”) ดำเนินธุรกิจผลิตมิเตอร์ไฟฟ้าระบบอิเล็กทรอนิกส์
- 2) บริษัท ฟอर्थ แทรคกิ้ง ซีเอสเอ็ม จำกัด (“FTS”) ดำเนินธุรกิจผลิตอุปกรณ์รับส่งข้อมูลผ่านดาวเทียมติดยานพาหนะ

กิจการร่วมค้า

- 1) กิจการร่วมค้า GeTS ดำเนินธุรกิจรับเหมาติดตั้งสัญญาณไฟจราจรชนิด LED ให้กับกรุงเทพมหานคร
- 2) กิจการร่วมค้า บริษัท จีเนียส ทราฟฟิค แอนด์ เซอร์วิส อินเทอร์เน็ต จำกัด ดำเนินธุรกิจปรับปรุงติดตั้งสัญญาณไฟจราจร ในเทศบาลนครตรัง

3) กิจการร่วมค้า เค.เอ็น.วี.จี. เซอร์วิส ดำเนินธุรกิจรับเหมาติดตั้งปรับปรุงไฟสัญญาณจราจรระบบ SCATS จำนวน 7 ทางแยก ในเทศบาลนครพิษณุโลก เป็นต้น

4) กิจการร่วมค้า จีเนียส ทราฟฟิค - เซอร์วิส อินเตอร์คอล ดำเนินธุรกิจปรับปรุงติดตั้งสัญญาณไฟจราจร ในเทศบาลภูเก็ต

กิจการร่วม 1) กิจการร่วม FORTH CONSORTIUM ดำเนินธุรกิจรับจ้างพัฒนาและติดตั้งโปรแกรมสำเร็จรูประบบบริหารทรัพยากรองค์กร (ERP) ระบบบริการผู้ใช้ไฟฟ้า (CSS) และระบบจัดทำใบเสร็จรับเงินค่าไฟฟ้า (Billing) ให้กับ การไฟฟ้านครหลวง

ลักษณะในการประกอบธุรกิจเป็น 7 สายธุรกิจ มีภาวะอุตสาหกรรม ภาวะการแข่งขัน และลูกค้าเป้าหมาย ดังนี้

1. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “FORTH” บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่าย ตู้สาขาโทรศัพท์ (PABX) อุปกรณ์ควบคุมการประจุและแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter/Charger) ตู้ชุมสายโทรศัพท์ DLC ระบบศูนย์ให้บริการข้อมูลทางโทรศัพท์ (Call Center) ระบบเรียกพยาบาลสำหรับใช้ในโรงพยาบาล (Nurse Call) มีแนวโน้มเติบโตไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมโทรคมนาคมในประเทศ ซึ่งปัจจุบันเริ่มมีความสำคัญกับการพัฒนาเทคโนโลยีมากขึ้น โดยที่คู่แข่งในอุตสาหกรรมนี้แบ่งได้ตามภาวะการแข่งขันของผลิตภัณฑ์ เช่น ตู้สาขาโทรศัพท์ ส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ของคู่แข่งจากประเทศญี่ปุ่น ระบบศูนย์ให้บริการข้อมูลทางโทรศัพท์ ไม่มีคู่แข่งในประเทศ แต่จะมีผลิตภัณฑ์คู่แข่งจากประเทศเกาหลี และสหรัฐอเมริกา ผลิตภัณฑ์ระบบเรียกพยาบาล ไม่มีคู่แข่งในประเทศ แต่จะสามารถใช้งานทดแทนผลิตภัณฑ์ของคู่แข่งจากประเทศญี่ปุ่นซึ่งเข้ามาในตลาดเป็นรายแรกได้ และผลิตภัณฑ์ตู้ชุมสายโทรศัพท์ DLC ไม่มีคู่แข่งในประเทศ แต่คู่แข่งจะเป็นผลิตภัณฑ์จากประเทศจีน และสวีเดน เป็นต้น และในส่วนเครื่องควบคุมการประจุแบตเตอรี่และแปลงกระแสไฟฟ้า จะมีแนวโน้มการเติบโตตามอุตสาหกรรมพลังงานไฟฟ้าทดแทนจากแสงอาทิตย์ ซึ่งปัจจุบันมีการเติบโตที่รวดเร็ว โดยส่วนใหญ่เป็นคู่แข่งในประเทศ ทั้งนี้ บริษัทใช้กลยุทธ์การแข่งขันในการพัฒนาผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่ และมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย การใช้ตราสินค้าที่มีชื่อเสียงมานาน การมีคุณภาพและราคาที่แข่งขันได้ ตลอดจนการบริการหลังการขายที่ทั่วถึง โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นบริษัทเอกชน และจำหน่ายให้กับหน่วยงานราชการในลักษณะโครงการ โดยใช้ช่องทางการจัดจำหน่ายทางตรงสำหรับลูกค้าโครงการขนาดใหญ่ และผ่านตัวแทนจำหน่าย ซึ่งมีจำนวนมากกว่า 130 รายทั่วประเทศ
2. ธุรกิจผลิตและประกอบแผงวงจรอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า เป็นการผลิตแผงวงจรสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า แผงวงจรและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์เครื่องวิทยุคมนาคม อุปกรณ์รับส่งข้อมูลผ่านดาวเทียมติดยานพาหนะ และมิเตอร์ไฟฟ้าระบบอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น โดยธุรกิจนี้ถือเป็นอุตสาหกรรมขั้นปลาย (Down Stream) ในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ แบ่งการผลิตได้เป็น 2 ประเภท คือ การประกอบ (Consign Parts) คือ การประกอบแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งลูกค้าจะเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตมาให้บริษัท และการเหมาผลิต (Turnkey) คือ การผลิตโดยจัดหาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตให้ลูกค้า โดยที่ภาวะอุตสาหกรรมจะขึ้นอยู่กับอุปสงค์ของการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า คอมพิวเตอร์และการสื่อสารเป็นหลัก ซึ่งคาดว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่อง และโดยที่คู่แข่งของบริษัทจะเป็นผู้ผลิตแผงวงจรในประเทศไทย อย่างไรก็ตามโดยปกติลูกค้ามักจะไม่เปลี่ยนไปสั่งผู้ผลิตอื่นโดยไม่จำเป็น เพราะจะทำให้ลูกค้ามีค่าใช้จ่ายจากการเปลี่ยนผู้ผลิต (Switching Cost) ทั้งนี้ บริษัทใช้กลยุทธ์การแข่งขันในด้านความพร้อมทางเทคโนโลยีรองรับการปรับเปลี่ยนสายการผลิต การมีกำลังผลิตที่เพียงพอ และมีความสามารถในการแข่งขันด้านราคา โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย เป็นผู้ผลิตสินค้าในหมวดอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น ผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศ เครื่องใช้ไฟฟ้า ผู้ผลิตอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ผู้ผลิตโทรศัพท์เคลื่อนที่ นอกจากนี้ บริษัทยังขยายฐานลูกค้าในลักษณะเหมาผลิตมากขึ้น โดยเน้นช่องทางการจำหน่ายทางตรงเป็นหลัก

3. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจร บริษัทเป็นผู้ผลิตอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจรรายใหญ่ของประเทศไทย มีผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพเป็นที่ยอมรับจากหน่วยงานราชการต่างๆ ได้แก่ โคมสัญญาณไฟจราจรชนิด LED เครื่องนับเวลาลอยหลังสัญญาณไฟจราจร ตู้ควบคุมสัญญาณไฟจราจร สัญญาณไฟคนเดินข้ามอัจฉริยะ สัญญาณไฟสลับล้อของทางจราจร เป็นต้น ซึ่งมีความสามารถในการแข่งขันกับผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศทั้งด้านคุณภาพและราคา โดยในปัจจุบัน สัญญาณไฟจราจรแบบ Light Emitting Diode (LED) เริ่มเป็นที่นิยมมากขึ้น โดยมีจุดเริ่มต้นจากกรุงเทพมหานคร ซึ่งบริษัทคาดว่าแนวโน้มการจำหน่ายในระดับภูมิภาคจะมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทใช้กลยุทธ์การแข่งขันในด้านคุณภาพความสามารถในการแข่งขันด้านราคา การพัฒนาผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่ และการมีวัตถุดิบสำรองที่เพียงพอ โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักเป็นหน่วยงานทางราชการที่รับผิดชอบในด้านการติดตั้งสัญญาณไฟจราจร โดยใช้ช่องทางการจำหน่ายทางตรงกับลูกค้าที่เป็นโครงการขนาดใหญ่ และผ่านตัวแทนจำหน่ายประมาณ 25 ราย
4. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายป้ายอิเล็กทรอนิกส์ เป็นผลิตภัณฑ์ป้ายอิเล็กทรอนิกส์จอแสดงภาพสี (Full Color LED Screen) ซึ่งบริษัทพัฒนาขึ้นเป็นรายแรกของประเทศไทย มีคุณภาพทัดเทียมกับผลิตภัณฑ์คู่แข่งจากประเทศญี่ปุ่น และเกาหลี นอกจากนี้บริษัทยังผลิตป้ายแสดงข้อความหรือรูปภาพ (Moving Sign Board/ Variable Message Sign) เพื่อแข่งขันกับผู้จำหน่ายในประเทศและจากผู้ผลิตจากต่างประเทศ โดยมีกลยุทธ์การแข่งขันด้านคุณภาพ ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และความสามารถแข่งขันด้านราคา โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย เป็นบริษัทเอกชน และหน่วยงานราชการ โดยใช้ช่องทางการจำหน่ายทางตรงเป็นหลัก โดยมีการจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายเพื่อสนับสนุนการจำหน่าย
5. ธุรกิจจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นตัวแทนจำหน่าย (Distributor) ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ให้กับเจ้าของตราสินค้าชั้นนำจำนวนมากทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยสินค้าที่จำหน่ายส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบเพื่อการผลิตแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ มีการเติบโตในทิศทางเดียวกันกับอุตสาหกรรมการผลิตผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งในประเทศไทยยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมีคู่แข่งที่เป็นผู้จำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ อย่างไรก็ตามบริษัทมีตำแหน่งทางการตลาดระดับผู้นำในฐานะผู้จัดจำหน่าย ที่ดำเนินธุรกิจนี้มานานกว่า 17 ปี มีสินค้ามากกว่า 10,000 รายการ มีฐานลูกค้าหมุนเวียนประมาณ 600 ราย โดยใช้กลยุทธ์การแข่งขันในด้านความหลากหลายของสินค้า ความสามารถแข่งขันด้านราคา และการจำหน่ายสินค้าที่มีเทคโนโลยีระดับสูงขึ้น ทั้งนี้กลุ่มลูกค้าเป้าหมายคือผู้ผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ในประเทศและบริษัทข้ามชาติที่มีฐานการผลิตในประเทศไทย โดยใช้ช่องทางการจำหน่ายทางตรงกับลูกค้าโรงงาน การจำหน่ายปลีก และการเผยแพร่ข้อมูลผ่านทางเว็บไซต์
6. ธุรกิจจัดเก็บผลประโยชน์ในด้านการโฆษณาข้อความและรูปภาพบนพื้นที่ป้ายจราจรอัจฉริยะ โดยกิจการร่วมค้า Genius ได้รับสิทธิติดตั้งป้ายจราจรอัจฉริยะจาก กรุงเทพมหานคร ในโครงการป้ายจราจรอัจฉริยะ จำนวน 40 จุด พร้อมศูนย์ควบคุมเครือข่าย โดยได้รับสิทธิในการจัดหาผลประโยชน์ด้านโฆษณา ข้อความและรูปภาพ ซึ่งมีการเติบโตตามธุรกิจสื่อโฆษณาที่ยังมีทิศทางในการเติบโตที่ดี และสื่อโฆษณากลางแจ้งยังมีแนวโน้มเติบโตในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้ สื่อโฆษณบนพื้นที่ป้ายจราจรอัจฉริยะของบริษัทเป็นเทคโนโลยี LED ซึ่งเป็นรูปแบบใหม่ของสื่อกลางแจ้งประเภทป้ายโฆษณา อย่างไรก็ตามคู่แข่งรายใหญ่จะมีส่วนครองตลาดประมาณ ร้อยละ 60-70 ของมูลค่าตลาดป้ายโฆษณา โดยบริษัทใช้กลยุทธ์แข่งขันในด้าน ทำเลที่ตั้งซึ่งอยู่กลางถนนบริเวณที่มีการจราจรหนาแน่น มีเทคโนโลยีที่สามารถรองรับข้อมูลได้หลายรูปแบบ และมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นบริษัทเอกชน ซึ่งเป็นเจ้าของตราสินค้าในหมวดยานยนต์ สถาบันการเงิน และอุปกรณ์สื่อสาร เป็นต้น รวมถึงหน่วยงานราชการด้วย โดยบริษัทขายพื้นที่โฆษณาให้กับบริษัท อัลโด บางกอก ไตรวิชั่น จำกัด ในมูลค่าไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มปีละ 130 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี และให้สิทธิต่ออายุสัญญาอีก 2 ครั้ง ๆ ละ 3 ปี

7. ธุรกิจพัฒนาและรับจ้างวางระบบการจัดการข้อมูล ธุรกิจดังกล่าวมีลักษณะการดำเนินการเป็นโครงการตามสัญญาจ้างของลูกค้า โดยในปี 2548 บริษัทได้เข้าร่วมในกิจการค้าร่วม FORTH CONSORTIUM ซึ่งประกอบด้วยบริษัท 3 บริษัท คือ บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ที ไอ เอส คอนซัลแตนท์ จำกัด และบริษัท ไพรมิ่งส์ จำกัด ได้ลงนามในฐานะผู้รับจ้างกับการไฟฟ้านครหลวงในการรับจ้างพัฒนาและติดตั้งโปรแกรมสำเร็จรูปบริหารทรัพยากรองค์กร (ERP) ระบบบริการผู้ใช้ไฟฟ้า (CSS) และระบบจัดทำใบเสร็จรับเงินค่าไฟฟ้า (Billing) สัญญาดังกล่าวมีมูลค่าโครงการ 549 ล้านบาท และต้องดำเนินการให้เสร็จภายในวันที่ 28 ตุลาคม 2550 ซึ่งบริษัทรับผิดชอบงานจัดหาคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งโปรแกรมสำเร็จรูป SAP ทั้งนี้บริษัทรับผิดชอบงานในโครงการดังกล่าวมูลค่า 378.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69 ของมูลค่าโครงการ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทในปี 2546- 2548 และไตรมาส 1 ปี 2549 มีดังนี้

ประเภทรายได้	ดำเนินการโดย	งบการเงินเสมือนรวม				งบการเงินรวม			
		ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ไตรมาส 1 ปี 2549	
		(พันบาท)	%	(พันบาท)	%	(พันบาท)	%	(พันบาท)	%
รายได้จากธุรกิจหลัก									
1. รายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคมและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH	บริษัท	147,230,691	16.40	302,613,911	19.85	338,319,816	20.15	94,546,652	18.48
2. รายได้จากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โทรคมนาคมและอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า									
2.1 งานรับจ้างประกอบ (Consign Parts)	บริษัท	198,857,015	22.15	237,687,441	15.59	162,351,128	9.67	53,318,897	10.42
2.2 งานรับเหมาก่อสร้าง (Turn key)	บริษัท	161,869,249	18.03	422,919,053	27.73	542,385,195	32.31	155,126,484	30.32
รวมรายได้จากการรับจ้างผลิตและรับจ้างประกอบแผงวงจร		360,726,264	40.18	660,606,494	43.32	704,736,323	41.98	208,445,381	40.75
3. รายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจร	GTS	38,392,193	4.28	151,353,892	9.93	124,138,385	7.39	30,483,631	5.96
4. รายได้จากการจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ES	344,478,394	38.37	404,338,659	26.52	496,893,066	29.60	139,881,284	27.34
5. รายได้จากการจัดเก็บผลประโยชน์ด้านการโฆษณา	JV Genius	-	-	-	-	-	-	21,666,667	4.24
6. รายได้จากการพัฒนาและรับจ้างวางระบบข้อมูลสารสนเทศ	บริษัท	-	-	-	-	-	-	8,699,375	1.70
รวมรายได้จากธุรกิจหลัก		890,827,542	99.22	1,518,912,956	99.61	1,664,087,590	99.12	503,722,990	98.46
รายได้อื่นๆ		6,977,803	0.78	5,960,525	0.39	14,702,215	0.88	7,859,747	1.54
รวมรายได้		897,805,345	100.00	1,524,873,481	100.00	1,678,789,805	100.00	511,582,737	100.00

บริษัทมีจุดเด่นในการประกอบธุรกิจ ดังนี้

1. การประกอบธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ที่หลากหลาย ลดความเสี่ยงจากพึ่งพาสถิติภัณฑ์ใดผลิตภัณฑ์หนึ่ง
2. มีตราสินค้า FORTH ที่มีชื่อเสียงมายาวนาน บริษัทจึงสามารถใช้ตราสินค้านี้ในผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจำหน่ายได้ด้วย
3. ให้ความสำคัญในเรื่องของการวิจัยและพัฒนา มีทีมวิจัยและพัฒนาที่มีประสบการณ์และความชำนาญในผลิตภัณฑ์ทางด้านอิเล็กทรอนิกส์ทำให้เกิดการพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้อย่างต่อเนื่อง
4. มีความพร้อมทางเทคโนโลยี เพื่อรองรับการปรับเปลี่ยนสายการผลิตตามแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ
5. เป็นผู้ผลิตรายแรกที่ผลิตระบบสัญญาณไฟจราจร จอภาพสีและป้ายอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศไทย
6. ผู้บริหารมีประสบการณ์ยาวนาน มีวิสัยทัศน์ และวางรากฐานให้กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจ มีการประกอบธุรกิจที่หลากหลายและสนับสนุนการผลิตอย่างครบวงจร มีความเข้าใจความต้องการของลูกค้า เพื่อกำหนดนโยบายการบริหารได้อย่างสอดคล้อง
7. มีศักยภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ และการให้บริการที่ครบวงจร ด้วยการลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์ตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี เพื่อให้มีมาตรฐานการผลิตที่ทันสมัย

ลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทและภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและประกอบชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ อาจจะทำให้เกิดความเสี่ยงต่อผลการดำเนินการและฐานะการเงินในอนาคตของบริษัทใน 2 เรื่องหลักคือ

1. ความเสี่ยงจากลักษณะการประกอบธุรกิจและภาวะอุตสาหกรรมโดยรวม

รายได้หลักของบริษัทในปี 2548 และในไตรมาส 1 ปี 2549 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 41.98 และร้อยละ 40.75 ของรายได้รวมทั้งหมด มาจากการผลิตและประกอบแผงวงจรอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า อาจจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ หากเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้

- ลูกค้าย้ายฐานการผลิต ซึ่งจะทำให้โครงสร้างต้นทุนของบริษัทไม่สามารถแข่งขันได้
- ผู้ส่งผลิตรายใหญ่ลดปริมาณหรือเลิกการส่งผลิต
- การล้าสมัยของผลิตภัณฑ์ที่ส่งผลถึงการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีการผลิต
- การไม่ได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีจากเจ้าของ Know How ซึ่งเป็นผู้ผลิตและวิจัยผลิตภัณฑ์รายใหญ่ในประเทศญี่ปุ่น

ซึ่งบริษัทตระหนักถึงปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าว และได้ดำเนินการลดหรือกระจายความเสี่ยงเหล่านี้โดยการขยายฐานลูกค้าเพื่อลดสัดส่วนการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ และมีการพัฒนาออกแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง อาทิเช่น การออกแบบตู้สาขาและตู้ชุมสายโทรศัพท์แบบใหม่พร้อมระบบศูนย์ให้บริการข้อมูลทางโทรศัพท์ ระบบไฟสัญญาณจราจร และจอแสดงผลภาพสี เป็นต้น นอกจากนี้ในส่วนของการพึ่งพาเทคโนโลยีการผลิต บริษัทมีการลงทุนในกระบวนการผลิตสม่ำเสมอ เพื่อปรับปรุงเทคโนโลยีการผลิตให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงของรูปแบบผลิตภัณฑ์และการที่เจ้าของ Know How จะเปลี่ยนไปใช้ผู้ผลิตอื่นแทนให้บริษัทผลิต จะมีค่าใช้จ่ายจากการเปลี่ยนผู้ผลิต (Switching Cost) ซึ่งทำให้การเปลี่ยนผู้ผลิตทำได้ยาก

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจและผลิตภัณฑ์ใหม่ซึ่งบริษัทเพิ่งจะเริ่มดำเนินการ ได้แก่ โครงการติดตั้งป้ายจราจรอัจฉริยะและโครงการติดตั้งสัญญาณไฟถนนข้ามถนนอัจฉริยะกับกรุงเทพมหานคร และการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร GPS ให้กับธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม อาจจะทำให้เกิดความเสี่ยงในด้านการไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามสัญญา หรือในด้านความไม่แน่นอนของรายได้ในอนาคตโดยเฉพาะอย่างยิ่งงานโครงการป้ายจราจรอัจฉริยะ ซึ่งบริษัทต้องบริหารจัดการรายได้ค่าโฆษณาจากป้ายเอง ในขณะที่บริษัทมีต้นทุนจากการผลิตป้ายและการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่กรุงเทพมหานครในจำนวนที่แน่นอนตามสัญญา

นอกจากนี้วัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ดังกล่าว คือ หลอดไฟแบบ Light Emitting Diodes (LED) ต้องพึ่งพาการนำเข้าจากผู้ผลิตรายใหญ่ทั้งหมด ซึ่งอาจจะทำให้เกิดความเสี่ยงในการจัดหาไม่เป็นไปตามที่ต้องการได้ แต่บริษัทมีแหล่งจัดหาวัตถุดิบสำรองไว้เนื่องจากหลอดไฟ LED มีผู้ผลิตเป็นจำนวนมาก

ทั้งนี้บริษัทมีความมั่นใจที่จะดำเนินโครงการต่าง ๆ ดังกล่าวให้สำเร็จตามแผนที่วางไว้ จากประสบการณ์ในการทำงานโครงการขนาดใหญ่มาก่อน ซึ่งได้แก่ งานผลิตและติดตั้งระบบสัญญาณไฟจราจรให้แก่กรุงเทพมหานคร

2. ความเสี่ยงเนื่องมาจากการบริหารจัดการ

ความเสี่ยงหลักที่เกี่ยวข้องเนื่องมาจากการบริหารจัดการ ได้แก่ ความเสี่ยงจากการไม่เคลื่อนไหวของวัตถุดิบและสินค้าคงคลังเป็นเวลานาน ซึ่งทำให้เกิดการล้าสมัยและบริษัทต้องตั้งสำรองเป็นค่าเสื่อมสภาพหรือล้าสมัยของวัตถุดิบหรือสินค้า โดยในปี 2548 มีการตั้งสำรองมูลค่า 28.16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 15.18 ล้านบาท ในปี 2547 ซึ่งบริษัทจะดำเนินการทำการตลาดเพื่อลดปริมาณสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวต่อไป

นอกจากนี้วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตส่วนใหญ่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศอาจทำให้เกิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราและการขยายกิจการอาจทำให้เกิดความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องในการดำเนินงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การกระจายฐานลูกค้าสู่การขาดการซึ่งมีเงื่อนไขการชำระเงินต่างจากลูกค้าทั่วไป ซึ่งบริษัทมีการบริหารความเสี่ยงดังกล่าวโดยมีวงเงินสำหรับทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพียงพอและมีความสามารถในการกู้ยืมเพื่อรักษาสภาพคล่องในการดำเนินงานให้เพียงพอ

บริษัทถือหุ้นใหญ่โดยครอบครัวอมตานนท์ ในสัดส่วนร้อยละ 64.72 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดและมีนายพงษ์ชัย อมตานนท์ เป็นผู้มีอำนาจในการกำหนดนโยบายในการดำเนินธุรกิจของบริษัท อาจจะทำให้มีความเสี่ยงต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยและบริษัทในการถ่วงดุลอำนาจและผู้ที่จะสานต่อธุรกิจหากมีการเปลี่ยนแปลงของผู้บริหารดังกล่าว ซึ่งในเรื่องนี้บริษัทได้มีการจัดโครงสร้างองค์กรให้มีการตรวจสอบการดำเนินงานได้โดยคณะกรรมการตรวจสอบและมีการกระจายอำนาจด้านการจัดการให้กับผู้บริหารในระดับรอง และผู้บริหารย่อยและบริษัทร่วม

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท มีดังต่อไปนี้

รายได้รวมของบริษัทแบ่งออกเป็น 7 หมวดธุรกิจได้แก่ (1) รายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH (2) รายได้จากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า (3) รายได้จากการผลิต จำหน่าย และรับเหมาติดตั้งอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจร (4) รายได้จากการจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (5) รายได้จากการจัดเก็บผลประโยชน์ในด้านการโฆษณา (6) รายได้จากการพัฒนาและรับจ้างวางระบบข้อมูลสารสนเทศ และ (7) รายได้จากการผลิตอุปกรณ์และระบบป้ายอิเล็กทรอนิกส์

ที่ผ่านมาบริษัทมีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้รวมในปี 2546 – 2548 และไตรมาส 1 ปี 2549 เท่ากับ 897.81 ล้านบาท 1,524.88 ล้านบาท 1,678.79 ล้านบาทและ 511.58 ตามลำดับ หรือมีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 69.84 ร้อยละ 10.09 และร้อยละ 21.89 (คำนวณโดยวิธีปรับรายได้รวมเป็นรายปี) เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากการรับจ้างเหมาผลิต (Turn Key) และบริษัทมีการพัฒนาและผลิตสินค้าใหม่ ได้แก่ ระบบสัญญาณไฟจราจร อุปกรณ์ควบคุมการประจุและแปลงกระแสไฟฟ้า และจากการจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 44.49 ล้านบาท 68.81 ล้านบาท 31.68 ล้านบาท และ 29.10 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 4.96 และเป็นร้อยละ 4.51 และเป็นร้อยละ 1.89 และเป็นร้อยละ 5.69 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมลดลงในปี 2547 และปี 2548 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและจากการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงเพิ่มขึ้น รวมถึงการรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุน

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2546 – 2548 และ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2549 เท่ากับ 898.81 ล้านบาท 1,091.83 ล้านบาท 1,799.92 ล้านบาทและ 1,860.87 ล้านบาทตามลำดับ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 317.17 ล้านบาท 523.88 ล้านบาท 1,309.54 ล้านบาท และ 1,341.39 ล้านบาทตามลำดับ และส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 581.64 ล้านบาท 567.95 ล้านบาท 490.38 ล้านบาทและ 519.48 ล้านบาทตามลำดับ

ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต มีดังต่อไปนี้

- 1) ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจากการชะลอการสั่งผลิตของลูกค้านในสายธุรกิจผลิตและประกอบแผงวงจรอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้านเนื่องจากต้นทุนต่อหน่วยผลิตสูงขึ้นจากต้นทุนคงที่ของบริษัทไม่ได้ลดลงตามยอดขาย อย่างไรก็ตามบริษัทมีการเพิ่มจำนวนลูกค้านและมีผลิตภัณฑ์หลากหลายมากขึ้น จะช่วยกระจายความเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจได้
- 2) คุณภาพของสินทรัพย์ บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระนานกว่า 90 วัน และได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH และธุรกิจจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีนโยบายการเรียกเก็บหนี้ที่เข้มงวดขึ้น และดำเนินการตามกฎหมายกับลูกหนี้การค้าที่ไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้

ในส่วนของสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 1 ปีและมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง ส่วนใหญ่คือสินค้าสำเร็จรูป อย่างไรก็ตามบริษัทใช้นโยบายลดราคาสำหรับสินค้าในกลุ่มนี้เพื่อเร่งการขาย ให้มีระยะเวลาการขายสินค้าที่เร็วขึ้น

- 3) สภาพคล่องของบริษัทมีอัตราที่ลดลง เนื่องจากกระแสเงินสดถูกนำไปใช้สำหรับลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เช่น อาคารและอุปกรณ์ตกแต่ง นอกจากนี้การมีโครงสร้างหนี้สินที่ใหญ่เป็นเงินกู้ระยะสั้นอาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีความสามารถในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อเพิ่มสภาพคล่องได้ในอนาคต
- 4) ความไม่แน่นอนของรายได้ในอนาคต สำหรับธุรกิจจัดเก็บผลประโยชน์ด้านการโฆษณาบนพื้นที่ป้ายจราจรอัจฉริยะของกิจการร่วมค้า Genius ยังมีความไม่แน่นอนจากการไม่ได้รับการต่อสัญญา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ (รายละเอียดเพิ่มเติมในปัจจัยความเสี่ยง ส่วนที่ 2 ข้อ 1.5)

ทั้งนี้ บริษัทมีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (“IPO”) จำนวน 93.90 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 5.00 บาท คิดเป็นเงิน (ภายหลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขาย) ประมาณ 455 บาท นำไปชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 200 ล้านบาท ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท 75 ล้านบาท และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการผลิตสินค้าใหม่ของบริษัท 180 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดโครงการที่ต้องการเงินลงทุนและเงินทุนหมุนเวียน มีดังนี้

ประเภทการใช้เงิน	เงินทุนหมุนเวียนที่ต้องการใช้ (ล้านบาท)
1. เงินทุนหมุนเวียนในงานเหมามาผลิตในโครงการ IPSTAR	40
2. เงินทุนหมุนเวียนในงานเหมามาผลิตอุปกรณ์รับส่งข้อมูลผ่านดาวเทียมติดตามพาหนะ (“Vehicle Tracking”)	20
3. เงินทุนหมุนเวียนในงานเหมามาผลิตอุปกรณ์มิเตอร์วัดไฟฟ้าระบบอิเล็กทรอนิกส์	10
4. เงินทุนหมุนเวียนในผลิตภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อย	
4.1 ตู้ชุมสายโทรศัพท์ DLC (Digital Loop Carrier)	60
4.2 Digital Subscriber Line Access Multiplexer (DSLAM)	30
4.3 โครงข่ายควบคุมสัญญาณไฟจราจร (Automatic Traffic Control: ATC)	20
รวม	180

ขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนฯ จึงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

คำเตือน ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออกหลักทรัพย์และเงื่อนไขของหลักทรัพย์ในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 เพิ่มเติมโดยละเอียดรอบคอบ รวมทั้งความเหมาะสมในการลงทุนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี ทั้งนี้ ข้อมูลสรุป (Executive Summary) ในส่วนที่ 1 นี้เป็นเพียงข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับผู้ออกหลักทรัพย์เพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น